

**VERBALE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA  
DEGLI AZIONISTI DEL GIORNO 29 APRILE 2014  
DELLA SOCIETA' CAIRO COMMUNICATION S.P.A.**

\*\*\*\*\*

Il giorno 29 aprile 2014 in Milano, presso il Circolo della Stampa, corso Venezia n. 48, si è riunita l'assemblea ordinaria della Cairo Communication s.p.a.

Assume la presidenza dell'assemblea, ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale, il dott. Urbano Roberto Cairo in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e dichiara aperta la stessa alle ore 10,15.

Comunica ai sensi delle vigenti disposizioni di legge, regolamentari e statutarie che il 18 marzo 2014 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 33 - foglio delle inserzioni (pagina 1) - sul quotidiano "Italia Oggi" (pagina 10) e sul sito internet della società (assolti comunque gli ulteriori obblighi di legge) avviso di convocazione dell'Assemblea con il seguente

ordine del giorno

1. Bilancio al 31 dicembre 2013 - Relazione del Consiglio di Amministrazione, Relazione del Collegio Sindacale, Relazione della Società di Revisione, Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, distribuzione dell'utile di esercizio ed eventuale distribuzione parziale di riserve, delibere inerenti e conseguenti.
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione:
  - a) determinazione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
  - b) determinazione della durata dell'incarico del Consiglio di Amministrazione;
  - c) nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
  - d) nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione;
  - e) determinazione del compenso dei componenti il Consiglio di Amministrazione.
3. Nomina del Collegio Sindacale:
  - a) nomina dei componenti il Collegio Sindacale e del suo Presidente;
  - b) determinazione del loro emolumento.
4. Relazione sulla Remunerazione ex art. 123ter D. Lgs. 58/1998; delibere inerenti e conseguenti;
5. Adeguamento dell'incarico conferito dall'Assemblea del 28 aprile 2011 per la revisione legale e approvazione del relativo corrispettivo;
6. Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie ex art. 2357 e ss. c.c., previa revoca della deliberazione del 29 aprile 2013.

Il presidente dichiara che:

- sono presenti:

+ per il Consiglio d'Amministrazione, oltre allo stesso Urbano Roberto Cairo Presidente, gli amministratori:

dott. Roberto Cairo

dott. Uberto Fornara

avv. Marco Janni

avv. Antonio Magnocavallo

dott. Marco Pompignoli

dott. Roberto Rezzonico

dott. Mauro Sala

+ per il collegio sindacale i sindaci effettivi:

. dott. Marco Moroni, presidente

. dott.ssa Maria Pia Maspes



. dott. Marco Giuliani

Per la Società di Revisione sono presenti il dott. Francesco Spadaro e il dott. Francesco Cuzzola. La documentazione relativa all'odierna assemblea è stata diffusa nei termini di legge; essa è stata inoltre inviata a coloro che l'hanno richiesta ed è stata distribuita in sala a tutti i partecipanti.

Il capitale sociale è pari ad Euro 4.073.856,80 ed è suddiviso in n. 78.343.400 azioni ordinarie.

La Società alla data del 16 aprile 2014 (*record date*) ha in proprietà n. 779 azioni proprie, pari allo 0,001% del capitale sociale, per le quali, in conformità all'art. 2357 ter C.C. il diritto di voto è sospeso; ai sensi dell'art. 2368 C.C., inoltre, tali azioni proprie sono computate nel capitale ai fini del calcolo delle quote richieste ai fini della costituzione ma non ai fini del calcolo della maggioranza e della quota di capitale richiesta per l'approvazione delle deliberazioni dell'assemblea.

Il presidente comunica che alle ore 10,18 sono presenti numero 83 aventi diritto di voto partecipanti in proprio o per delega per complessive numero 59.853.715 azioni, regolarmente depositate, pari al 76,399% del capitale sociale; essendo pertanto rappresentata più della metà del capitale sociale, l'assemblea è regolarmente costituita e valida per deliberare, a termini di legge e di statuto, su tutti gli argomenti posti all'ordine del giorno.

Gli elenchi dei partecipanti all'assemblea, in proprio o per delega, con l'indicazione delle rispettive azioni, e, in caso di delega, con l'indicazione dell'azionista delegante, nonché dei soggetti eventualmente votanti in qualità di creditori pignorati, riportatori o usufruttuari saranno allegati al verbale della presente assemblea.

E' stata effettuata la verifica della rispondenza delle deleghe alle norme applicabili.

Precisa inoltre che non sono previste procedure di voto per corrispondenza o con mezzi elettronici.

Rileva infine che nessun socio ha chiesto l'integrazione delle materie da trattare, né ha presentato proposte di deliberazione su materie già all'ordine del giorno.

Il presidente invita i partecipanti all'assemblea a comunicare l'eventuale carenza di legittimazione al voto ai sensi del TUF.

Prende atto che nessuno chiede la parola per dichiarare carenze di legittimazione al voto.

Il presidente comunica che sono presenti numero 83 aventi diritto di voto partecipanti in proprio o per delega per complessive numero 59.853.715 azioni, regolarmente depositate, pari al 76,399% del capitale sociale.

Propone che venga designato a fungere da segretario il notaio dott. Luca Barassi.

Non essendoci opposizioni, dà atto che l'assemblea all'unanimità ha nominato il dott. Luca Barassi a fungere da Segretario.

Comunica inoltre che:

- sono stati regolarmente espletati nei confronti della Consob gli adempimenti informativi di cui al TUF e al Regolamento Emittenti Consob;
- ai sensi dell'art. 125ter del TUF è stata tempestivamente predisposta, depositata presso la sede sociale e diffusa la relazione del Consiglio di Amministrazione della Società sui punti all'Ordine del Giorno per l'Assemblea degli Azionisti;
- sono state altresì pubblicate, nei termini e con le modalità di legge, la relazione sulla remunerazione ex art. 123ter del TUF nonché la relazione illustrativa degli amministratori sulla proposta di acquisto azioni proprie;
- la Società, il 4 aprile 2014 ha comunicato, tramite NIS e sito internet della Società, ai sensi della normativa applicabile, che, con riferimento ai candidati alla carica di sindaco, essendo avvenuto il deposito della sola lista presentata da U.T. Communications SpA, il termine per la presentazione delle liste di candidati alla carica di sindaco effettivo e di sindaco supplente era



stato prorogato sino alle ore 12.00 dell'8 aprile 2014 e che la soglia minima di partecipazione al capitale sociale della Società richiesta per la presentazione delle liste era ridotta alla metà;

- l'8 aprile 2014 è stato pubblicato, tramite NIS e sito internet della Società, l'avviso di avvenuto deposito da parte di U.T. Communications S.p.A. delle liste per la nomina di amministratori e sindaci, rese pubbliche nei termini e con le modalità di legge;
- l'8 aprile 2014 è stato pubblicato, tramite NIS e sito internet della Società, l'avviso di avvenuto deposito del progetto di bilancio di esercizio, bilancio consolidato, inclusa la relazione sulla gestione, relazione sul governo societario e gli assetti proprietari e l'attestazione di cui all'art. 154-bis, comma 5 del TUF, unitamente alla relazione del Collegio Sindacale, alla relazione della Società di Revisione e della Relazione sulla Remunerazione ex art. 123ter del TUF;
- è stato permesso di assistere alla riunione ad esperti, analisti finanziari e giornalisti qualificati e rappresentanti della società di revisione a cui è stato conferito l'incarico di certificazione dei bilanci;
- il numero degli aventi diritto di voto quale risultante dal libro soci alla data del 16 aprile 2014 (*record date*) è di 5.164 (soci).

Dà atto che gli aventi diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sottoscritto, rappresentato da azioni con diritto di voto, secondo le risultanze del libro soci aggiornato alla data del 16 aprile 2014 (*record date*), sono:

- U.T. Communications s.p.a. per n. 35.157.500 azioni ordinarie corrispondenti al 44,876% del capitale sociale;
- U.T. Belgium Holding S.A. per n. 12.307.500 azioni ordinarie corrispondenti al 15,710% del capitale sociale;
- Urbano Roberto Cairo per n. 9.705.000 azioni ordinarie corrispondenti al 12,387% del capitale sociale.

Ai sensi del Regolamento Emittenti precisa che non consta l'esistenza di accordi tra azionisti in merito al trasferimento di azioni ordinarie CAIRO COMMUNICATION SpA ed all'esercizio dei relativi diritti.

Il presidente infine comunica che tutte le votazioni verranno effettuate per alzata di mano, ai sensi dell'art. 13 dello statuto vigente, e prega gli aventi diritto di voto di non assentarsi, nel limite del possibile, precisando che gli intervenuti che dovessero abbandonare definitivamente o temporaneamente la sala prima del termine dei lavori sono pregati di farlo constatare all'ingresso per le relative annotazioni.

Il presidente passa alla trattazione del **primo punto** all'ordine del giorno: "*1. Bilancio al 31 dicembre 2013 - Relazione del Consiglio di Amministrazione, Relazione del Collegio Sindacale, Relazione della Società di Revisione, Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, distribuzione dell'utile di esercizio ed eventuale distribuzione parziale di riserve, delibere inerenti e conseguenti*".

Chiede la parola il rappresentante di U.T. Communications S.p.A. dott. Alberto Braggio il quale, considerato che - come da avviso pubblicato tramite NIS e sito internet della società in data 8 aprile 2014 - la documentazione è rimasta depositata, a norma di legge, presso la sede sociale, che è stata inviata a chi ne ha fatto richiesta e comunque è stata distribuita in copia a tutti gli intervenuti, propone di dare per letta la relazione degli amministratori, il bilancio e i relativi allegati ad eccezione della proposta di delibera e con il consenso del Collegio Sindacale dare per lette anche la relazione del Collegio Sindacale e la relazione della Società di Revisione.

Il presidente comunica che sono presenti numero 83 aventi diritto di voto partecipanti in proprio o per delega per complessive numero 59.853.715 azioni, regolarmente depositate, pari al 76,399% del capitale sociale.



Constatato che non vi sono obiezioni, il presidente pone in votazione per alzata di mano alle ore 10,30 la proposta di dare per lette le predette relazioni.

Prega pertanto gli aventi diritto di voto che intendono approvare la proposta di delibera di esprimere il loro voto per alzata di mano.

Per eseguire la controprova, chiede se ci sono aventi diritto di voto che intendono esprimere voto contrario o astenersi e li invita ad alzare la mano.

Visti i risultati della votazione, dichiara la proposta approvata a maggioranza con 21.997 voti astenuti (come risulta dall'elenco allegato al verbale).

Il presidente dà quindi lettura della proposta di delibera riportata alla pagina 83 del fascicolo di bilancio nonché della relazione del Consiglio di Amministrazione della Società sui punti all'Ordine del Giorno per l'Assemblea degli Azionisti predisposta ai sensi dell'art. 125ter del TUF:

"Signori azionisti,

il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 11 marzo 2014 ha deliberato di sottoporre il bilancio al 31 dicembre 2013 all'approvazione dell'Assemblea e di proporre la distribuzione di un dividendo di 0,27 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge.

Siete pertanto invitati:

- ad approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013;
- a deliberare sulla proposta di distribuzione agli azionisti di un dividendo di 0,27 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con esclusione delle azioni proprie detenute la sera antecedente la record date ex art. 83-terdecies D. Lgs. 58/1998:

o distribuendo il risultato di esercizio per Euro 18.060.836,

o attingendo alla riserva da sovrapprezzo azioni per la differenza.

Se deliberato dalla Assemblea, il dividendo di Euro 0,27 per azione, sarà messo in pagamento a decorrere dal 15 maggio 2014 (record date ex art. 83-terdecies D. Lgs. 58/1998: 14 maggio), previo stacco in data 12 maggio 2014 della cedola n. 8."

Comunica altresì che ai fini fiscali il dividendo unitario di Euro 0,27 è originato per Euro 0,0391 dalla distribuzione di riserve di capitali e per Euro 0,2309 dalla distribuzione di riserve di utili, queste ultime composte interamente da utili formati dopo il 31 dicembre 2007.

Prima di aprire la discussione, informa che la società di revisione KPMG ha comunicato alla società che gli onorari spettanti alla stessa sono i seguenti:

- per la revisione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013, Euro 39.050 per un totale di n. 520 ore impiegate;

- per la revisione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, Euro 20.440 per un totale di n. 280 ore impiegate.

- per la revisione contabile limitata della relazione semestrale della società e consolidata del gruppo al 30 giugno 2013, Euro 15.620 per un totale di n. 210 ore impiegate;

L'importo totale di quanto sopra ammonta ad Euro 75.110 per un totale di n. 1.010 ore.

Con riferimento alla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato della Cairo Communication S.p.A. al 30 giugno 2013 la società di revisione KPMG ha inoltre completato le procedure di verifica addizionali connesse alla rilevazione contabile dell'acquisizione di La7 S.r.l. ("business combination") ai sensi dell'IFRS 3 alla data del 30 aprile 2013 per un impegno complessivo di 220 ore e pari a corrispettivi per 26.000 euro. Trattasi di prestazioni professionali non ricorrenti che sono svolte esclusivamente con riferimento all'incarico di revisione legale per l'esercizio 2013.

Informa ancora che è stata redatta la relazione annuale sul Governo Societario ai sensi della normativa applicabile, che è stata resa disponibile presso la sede sociale e consultabile nella sezione Corporate Governance del sito internet della Società [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it), come



indicato nell'avviso pubblicato tramite NIS e sito internet della società in data 8 aprile 2014, ed è stata riportata integralmente all'interno della relazione degli amministratori sulla gestione per l'esercizio 2013.

A questo punto il presidente apre la discussione sul primo argomento all'ordine del giorno ed invita gli aventi diritto di voto presenti e che intendessero prendere la parola, ad intervenire.

Intervengono i soci: Enzo Facchetti (anche in rappresentanza di Filippo Arturo Facchetti), Carlo Mancuso e Giuseppe Luciani.

#### ENZO FACCHETTI

Il socio, dopo aver fatto una analisi delle trasmissioni di intrattenimento politico di LA7, rileva che dopo l'acquisizione di LA7 si ha l'impressione che il Gruppo Cairo Communication si stia "facendo largo" sul mercato editoriale e chiede notizie relative alla uscita da LA7 di Paolo Ruffini.

#### CARLO MANCUSO

Il socio nota con soddisfazione la presenza dell'intero Consiglio di Amministrazione e del Collegio sindacale alla odierna assemblea, chiedendo di sapere se questa caratteristica positiva, espressa in quasi tutte le assemblee precedenti, dipenda dal carisma del Presidente o dalla coscienza dei singoli amministratori. Lamenta quindi la concentrazione a fine aprile di molte assemblee di società quotate.

Chiede di sapere se la Consob ha sollevato osservazioni sul bilancio, se vi sono contenzioni in corso, soprattutto tributario, di avere delucidazioni sui costi sostenuti in questo esercizio per le consulenze e sui progetti futuri per il settore televisivo.

Dopo aver rilevato l'andamento del titolo negli ultimi periodi chiede di sapere se il deprezzamento dello stesso sia da attribuire alle voci a lui giunte di un possibile aumento di capitale della società.

Chiede infine che il suo intervento riassunto venga verbalizzato e di ricevere il verbale della assemblea.

#### GIUSEPPE LUCIANI

Il socio, dopo avere espresso soddisfazione sull'andamento del titolo, chiede di sapere se vi sono già delle indicazioni sul possibile dividendo del prossimo esercizio.

Terminati gli interventi il presidente risponde alle domande poste dagli aventi diritto di voto.

Al socio FACCHETTI conferma che Paolo Ruffini ha dato le dimissioni avendo avuto un'offerta dalla televisione TV2000.

Rileva quindi che oggi l'immagine del Gruppo è soprattutto collegata alla TV e osserva che la circostanza dipende dal fatto che è stata acquistata una rete televisiva che negli anni passati aveva conseguito perdite molto significative. Alla data di acquisizione, la situazione economica di LA 7 comportava la necessità di dar corso ad un piano di ristrutturazione volto alla riorganizzazione e semplificazione della struttura aziendale e alla riduzione dei costi, preservando l'alto livello qualitativo del palinsesto. Gli accordi con il venditore hanno previsto un supporto di quest'ultimo alla realizzazione di questo progetto con l'impegno di Telecom Italia Media a far sì che, alla data di perfezionamento della operazione, la posizione finanziaria netta, il capitale circolante netto ed il patrimonio netto fossero almeno pari a determinate soglie concordate.

Grazie al piano di ristrutturazione implementato dal Gruppo Cairo Communication, negli otto mesi maggio-dicembre 2013 LA7 ha conseguito e superato il break even a livello di margine operativo lordo (EBITDA) e la gestione non ha assorbito cassa. L'operazione ha suscitato quindi l'interesse dei Media.

Comunica i dati degli interventi fatti per iniziare a contenere i costi di LA7 e osserva come negli 8 mesi di gestione della società da parte del Gruppo (precisamente da maggio a dicembre 2013)



il margine operativo lordo di La7 dall'essere negativo di circa 45 milioni di euro (nello stesso periodo dell'anno precedente) sia diventato positivo di 3,7 milioni di euro, solo in parte anche grazie al piccolo contributo della pubblicità che nell'ultimo semestre dell'esercizio ha un po' recuperato un inizio di anno difficile, dove si era perso molto come tutto il mercato.

Il presidente ricorda che il contenimento dei costi operati, senza aver diminuito il numero dei dipendenti, non ha comportato un ridimensionamento dell'alto livello qualitativo del palinsesto della Tv, avendo mantenuto e in alcuni casi anche rinnovato contratti con i più importanti volti della rete (Mentana, Crozza Gruber, Santoro, Formigli, Merlino, Panella, Bignardi, l'ingresso di Paragone solo per citarne alcuni). Nel 2013 gli ascolti di La7 nel giorno hanno registrato una crescita dell'11,3%.

La 7 presenta inoltre un profilo di ascoltatori di qualità molto elevata (alta concentrazione del cosiddetto target AA), molto interessante per il mercato pubblicitario, ed un *power ratio*, ovvero il rapporto tra quota di mercato pubblicitario e audience, ancora inferiore rispetto a quello di alcuni concorrenti, al quale tendere, e quindi con ancora spazi di miglioramento.

Il presidente cita alcuni esempi significativi di azioni intraprese per la riduzione dei costi, interventi che sono nati da una grande attenzione a tutte le voci di spesa, come la soppressione di un programma dal costo di circa 26 mila euro a puntata (per 200 puntate) con uno share pari a circa il 2%, sostituito mediante il prolungamento dell'orario del programma precedente, che ha comunque assicurata nella medesima fascia temporale uno share superiore di circa il 50%; oppure l'accentramento in una unica sede di Roma di personale dipendente di LA7 prima distaccato in altri uffici (semivuoti); provvedimento che ha consentito di ridurre notevolmente i costi di affitto e di gestione (telefonia, pulizie, reception, sicurezza, etc.) per un immobile usato solo in parte.

Terminata la analisi su LA7, il presidente ricorda che anche il settore editoriale periodici del Gruppo ha conseguito risultati importanti e come in tale settore il Gruppo Cairo nel 2013 sia stato uno dei pochissimi con un bilancio in attivo (lo scorso anno la Cairo Editore a fronte di un fatturato di circa 100 milioni di euro, con i ricavi edicola di circa 75 milioni di euro, ha avuto un margine operativo lordo di 12,4 milioni). Con riferimento ai settimanali, il Gruppo con oltre 1,8 milioni di copie medie vendute a settimana nel 2013 si conferma il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 25%.

Comunica quindi che la Consob non ha fatto alcuna osservazione e che il costo per consulenze nell'esercizio 2013 è stato superiore alla media degli esercizi precedenti a causa dei costi non ricorrenti sostenuti per acquisire La7, pari a circa 1,9 milioni di euro (compensi riconosciuti nell'esercizio agli advisor e costi dei professionisti, per la due diligence, etc).

Con riferimento ai costi delle collaborazioni, ricorda che nelle tabelle di dettaglio dei costi per servizi delle note di commento del bilancio consolidato sono esposti separatamente i costi delle cosiddette collaborazioni editoriali e delle prestazioni professionali artistiche televisive tipici della attività editoriale su stampa e TV; più nel dettaglio ricorda che vi sono anche consulenze prestate da legali e fiscalisti che hanno un ordine di grandezza a livello di gruppo considerando anche La7 di 1,2/1,4 milioni di euro.

Riguardo ai contenziosi ricorda che quelli principali sono descritti nella nota 35 del bilancio consolidato e/o sono riflessi nei fondi per rischi e oneri e che non vi sono ulteriori particolari contenziosi in corso.

Ricorda che la società ha una posizione finanziaria netta di cassa positiva per 172,9 milioni di euro e che non vi è quindi alcun motivo di proporre un aumento di capitale sociale.

Sulla fluttuazione del titolo rileva che lo stesso negli ultimi dodici mesi aveva triplicato il proprio valore e che correzioni al ribasso sono fisiologiche in questi casi.

Comunica infine che ancora nessuna decisione è stata presa o discussa su un eventuale dividendo per l'esercizio 2014.

Terminati gli interventi e le risposte del presidente, prima di passare alla votazione, chiede se nessun altro desidera prendere la parola e constata che non ci sono altri interventi.

Dichiara quindi chiusa la discussione ed informa che sono presenti numero 82 aventi diritto di voto partecipanti in proprio o per delega per complessive numero 59.853.560 azioni, regolarmente depositate, pari al 76,399% del capitale sociale.

Pone in votazione per alzata di mano alle ore 11,32 la proposta precedentemente letta e contenuta a pag. 83 del fascicolo di bilancio.

Prega pertanto gli aventi diritto di voto che intendono approvare la proposta di delibera di cui ha dato lettura di esprimere il loro voto per alzata di mano.

Per eseguire la controprova, chiede se vi sono aventi diritto di voto che intendono esprimere voto contrario o astenersi e li invita ad alzare la mano.

Visti i risultati della votazione, dichiara la delibera approvata a maggioranza con 21.997 voti astenuti (come risulta dall'elenco allegato al verbale).

Terminata la votazione sul primo punto all'ordine del giorno il presidente passa alla trattazione del **secondo punto** all'ordine del giorno: "*2. Nomina del Consiglio di Amministrazione: a) determinazione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione; b) determinazione della durata dell'incarico del Consiglio di Amministrazione; c) nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione; d) nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione; e) determinazione del compenso dei componenti il Consiglio di Amministrazione*".

Il presidente ricorda che con l'assemblea convocata per il 29 aprile 2014 il Consiglio di Amministrazione cessa dall'incarico per compiuto mandato ed è pertanto necessario provvedere a nominare il nuovo Consiglio, previa determinazione del numero e della durata in carica dei componenti, ed altresì è necessario provvedere a nominarne il Presidente e a determinare il compenso spettante al Consiglio di Amministrazione.

Ricorda che lo statuto sociale all'articolo 14 prevede che la società sia amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un numero variabile di componenti, da 5 (cinque) a 11 (undici). Ad ogni rinnovazione del consiglio, l'assemblea determina il numero dei componenti il consiglio stesso e la durata del loro incarico, nei limiti stabiliti dalla legge. Gli amministratori sono rieleggibili.

La nomina dei componenti del consiglio di amministrazione avverrà sulla base di liste di candidati ai sensi dell'art. 15 dello statuto della società, così come esposto anche nella relazione del consiglio di amministrazione della società ai sensi dell'art. 125ter del TUF, alla quale si rinvia.

Comunica che entro il termine di legge è stata presentata la sola lista depositata da U.T. Communications Spa in data 4 aprile 2014 contenente una lista di dieci candidati all'incarico di componente del consiglio di amministrazione - corredata della documentazione richiesta a norma di legge e di statuto – così formata:

1. Urbano Roberto Cairo
2. Uberto Fornara
3. Marco Pompignoli
4. Roberto Cairo
5. Laura Maria Cairo
6. Antonio Magnocavallo
7. Mauro Sala
8. Roberto Rezzonico
9. Marco Janni



10. Stefania Petruccioli.

Tale lista, corredata della documentazione richiesta a norma di legge e di statuto, è stata diffusa dalla società nei termini e con le modalità conformi alla normativa vigente; tra l'altro essa è consultabile sul sito internet della società [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it) dall'8 aprile 2014.

Nella lista proposta i candidati dott. Mauro Sala, Avv. Marco Janni, dott. Roberto Rezzonico e dott.ssa Stefania Petruccioli, si dichiarano indipendenti ai sensi della normativa applicabile.

Il presidente ricorda anche che, ai sensi dell'art. 17 dello statuto sociale, l'assemblea odierna è invitata a deliberare la nomina del Presidente, in difetto di che, tale nomina sarà effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

Ricorda, infine, che l'assemblea è invitata a determinare il compenso spettante al Consiglio di Amministrazione. Lo Statuto Sociale all'articolo 23 prevede che ai componenti del Consiglio di Amministrazione spetti il rimborso delle spese sostenute per ragioni del loro ufficio e che l'assemblea potrà stabilire un compenso per la carica e per la partecipazione ai comitati costituiti in conformità alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A., fermo restando che compete al Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per Remunerazioni e ferma comunque l'applicabilità delle previsioni di cui alle Procedure per le Operazioni con Parti Correlate approvate dalla Società l'11 novembre 2010, determinare il Compenso spettante agli Amministratori investiti di particolari cariche sociali in conformità dell'atto costitutivo. Il compenso deliberato in precedenza dall'assemblea del 28 aprile 2011 in favore del Consiglio di Amministrazione era di Euro 220.000,00.

A questo punto il presidente apre la discussione sul secondo argomento all'ordine del giorno ed invita gli aventi diritto di voto presenti e che intendessero prendere la parola, ad intervenire.

Chiede la parola il rappresentante di U.T. Communications S.p.A, dott. Alberto Braggio, che propone, anche ai sensi dell'art. 126bis, primo comma, ultimo periodo, del TUF:

(a) di determinare nel numero di 10 (dieci) i componenti del consiglio di amministrazione;

(b) di determinare in un triennio la durata dell'incarico di componente del Consiglio di Amministrazione;

(c) di eleggere i candidati indicati nella lista dallo stesso presentata per i quali propone altresì di deliberare la deroga dal disposto di cui all'art. 2390 c.c. per la durata del loro incarico;

(d) di confermare nella carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione il dott. Urbano Roberto Cairo;

(e) di determinare il compenso complessivo spettante al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2389, 1° comma codice civile, nell'importo annuo di Euro 260.000,00 per ciascun esercizio.

Prima di passare alla votazione della proposta di delibera formulata da U.T. Communications SpA di determinare nel numero di 10 (dieci) i componenti del Consiglio di Amministrazione, chiede se nessun altro desidera prendere la parola.

Il socio CARLO MANCUSO chiede di sapere il motivo dell'aumento del numero dei componenti del Cda, di sapere l'importo del maggior costo e se vi è un rapporto di parentela tra la dottoressa Laura Maria Cairo e il presidente

Il presidente informa che la dottoressa Laura Maria Cairo è sua sorella, che l'aumento è stato determinato dalla necessità di inserire nel Cda le cosiddette "quote rosa" e che non volendo rinunciare ai componenti storici del Cda, si è pensato di aumentare il numero dei consiglieri.

Quanto al maggior costo comunica che sarà di 20.000 euro all'anno per ciascun nuovo consigliere.

Terminati gli interventi e le risposte il presidente dichiara quindi chiusa la discussione ed informa che non sono variare le percentuali d'intervento degli aventi diritto di voto già comunicate e che dunque alle ore 11,45 sono presenti numero 82 aventi diritto di voto

partecipanti in proprio o per delega per complessive numero 59.853.560 azioni, regolarmente depositate, pari al 76,399% del capitale sociale.

Pone in votazione per alzata di mano la proposta di delibera formulata da U.T. Communications S.p.A. di determinare nel numero di 10 (dieci) i componenti del Consiglio di Amministrazione.

Prega pertanto gli aventi diritto di voto che intendono approvare la predetta proposta di delibera di esprimere il loro voto per alzata di mano.

Per eseguire la controprova, chiede se vi sono aventi diritto di voto che intendono esprimere voto contrario o astenersi e li invita ad alzare la mano.

Visti i risultati della votazione, dichiara la delibera approvata a maggioranza con 10.105 voti contrari (come risulta dall'elenco allegato al verbale).

Prima di passare alla votazione della proposta di delibera formulata da U.T. Communications SpA di determinare in un triennio la durata dell'incarico di componente del Consiglio di Amministrazione, chiede se nessun altro desidera prendere la parola.

Visto che nessun socio ha chiesto di intervenire il presidente dichiara quindi chiusa la discussione ed informa che non sono variare le percentuali d'intervento degli aventi diritto di voto già comunicate e che dunque alle ore 11,47 sono presenti numero 82 aventi diritto di voto partecipanti in proprio o per delega per complessive numero 59.853.560 azioni, regolarmente depositate, pari al 76,399% del capitale sociale.

Pone in votazione per alzata di mano la proposta di delibera formulata da U.T. Communications S.p.A. di determinare in un triennio la durata dell'incarico di componente del Consiglio di Amministrazione.

Prega pertanto gli aventi diritto di voto che intendono approvare la predetta proposta di delibera di esprimere il loro voto per alzata di mano.

Per eseguire la controprova, chiede se vi sono aventi diritto di voto che intendono esprimere voto contrario o astenersi e li invita ad alzare la mano.

Visti i risultati della votazione, dichiara la delibera approvata a maggioranza con 10.105 voti contrari (come risulta dall'elenco allegato al verbale).

Prima di passare alla votazione della proposta di delibera formulata da U.T. Communications SpA di eleggere quali componenti del consiglio di amministrazione i candidati indicati nella lista dallo stesso presentata, chiede se nessun altro desidera prendere la parola.

Visto che nessun socio ha chiesto di intervenire il presidente dichiara quindi chiusa la discussione ed informa che non sono variare le percentuali d'intervento degli aventi diritto di voto già comunicate e che dunque alle ore 11,49 sono presenti numero 82 aventi diritto di voto partecipanti in proprio o per delega per complessive numero 59.853.560 azioni, regolarmente depositate, pari al 76,399% del capitale sociale.

Pone in votazione per alzata di mano la proposta di delibera formulata da U.T. Communications S.p.A. di eleggere quali componenti del consiglio di amministrazione i candidati indicati nella lista dallo stesso presentata.

Prega pertanto gli aventi diritto di voto che intendono approvare la predetta proposta di delibera di esprimere il loro voto per alzata di mano.

Per eseguire la controprova, chiede se vi sono aventi diritto di voto che intendono esprimere voto contrario o astenersi e li invita ad alzare la mano.

Visti i risultati della votazione, dichiara la delibera approvata a maggioranza con 330.417 voti contrari (come risulta dall'elenco allegato al verbale).

Prima di passare alla votazione della proposta di delibera formulata da U.T. Communications SpA di dispensare i candidati eletti alla carica di componente del consiglio di amministrazione dal divieto di concorrenza di cui all'art. 2390 c.c. per la durata del loro incarico, chiede se nessun altro desidera prendere la parola.

Two handwritten signatures in black ink are located at the bottom right of the page. The first signature is a cursive 'UC' and the second is a more complex cursive signature.

Visto che nessun socio ha chiesto di intervenire il presidente dichiara quindi chiusa la discussione ed informa che non sono variare le percentuali d'intervento degli aventi diritto di voto già comunicate e che dunque alle ore 12,11 sono presenti numero 82 aventi diritto di voto partecipanti in proprio o per delega per complessive numero 59.853.560 azioni, regolarmente depositate, pari al 76,399% del capitale sociale.

Pone in votazione per alzata di mano la proposta di delibera formulata da U.T. Communications S.p.A. di dispensare i candidati eletti alla carica di componente del consiglio di amministrazione dal divieto di concorrenza di cui all'art. 2390 c.c. per la durata del loro incarico.

Prega pertanto gli aventi diritto di voto che intendono approvare la predetta proposta di delibera di esprimere il loro voto per alzata di mano.

Per eseguire la controprova, chiede se vi sono aventi diritto di voto che intendono esprimere voto contrario o astenersi e li invita ad alzare la mano.

Visti i risultati della votazione, dichiara la delibera approvata a maggioranza con 2.466.110 voti astenuiti (come risulta dall'elenco allegato al verbale).

Prima di passare alla votazione della proposta di delibera formulata da U.T. Communications SpA di confermare nella carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione il dott. Urbano Roberto Cairo, chiede se nessun altro desidera prendere la parola.

Visto che nessun socio ha chiesto di intervenire il presidente dichiara quindi chiusa la discussione ed informa che non sono variare le percentuali d'intervento degli aventi diritto di voto già comunicate e che dunque alle ore 12,13 sono presenti numero 82 aventi diritto di voto partecipanti in proprio o per delega per complessive numero 59.853.560 azioni, regolarmente depositate, pari al 76,399% del capitale sociale.

Pone in votazione per alzata di mano la proposta di delibera formulata da U.T. Communications S.p.A. di confermare nella carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione il dott. Urbano Roberto Cairo.

Prega pertanto gli aventi diritto di voto che intendono approvare la predetta proposta di delibera di esprimere il loro voto per alzata di mano.

Per eseguire la controprova, chiede se vi sono aventi diritto di voto che intendono esprimere voto contrario o astenersi e li invita ad alzare la mano.

Visti i risultati della votazione, dichiara la delibera approvata a maggioranza con 33.790 voti contrari e 264.417 voti astenuiti (come risulta dall'elenco allegato al verbale).

Prima di passare alla votazione della proposta di delibera formulata da U.T. Communications SpA di determinare il compenso complessivo spettante al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2389, 1° comma codice civile, nell'importo annuo di Euro 260.000 per ciascun esercizio, chiede se nessun altro desidera prendere la parola.

Visto che nessun socio ha chiesto di intervenire il presidente dichiara quindi chiusa la discussione ed informa che non sono variare le percentuali d'intervento degli aventi diritto di voto già comunicate e che dunque alle ore 12,15 sono presenti numero 82 aventi diritto di voto partecipanti in proprio o per delega per complessive numero 59.853.560 azioni, regolarmente depositate, pari al 76,399% del capitale sociale.

Pone in votazione per alzata di mano la proposta di delibera formulata da U.T. Communications S.p.A. di determinare il compenso complessivo spettante al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2389, 1° comma codice civile, nell'importo annuo di Euro 260.000 per ciascun esercizio.

Prega pertanto gli aventi diritto di voto che intendono approvare la predetta proposta di delibera di esprimere il loro voto per alzata di mano.

Per eseguire la controprova, chiede se vi sono aventi diritto di voto che intendono esprimere voto contrario o astenersi e li invita ad alzare la mano.

Visti i risultati della votazione, dichiara la delibera approvata a maggioranza con 2.117.415 voti contrari e 274.522 voti astenuti (come risulta dall'elenco allegato al verbale).

Terminata la votazione sul secondo punto all'ordine del giorno il presidente passa alla trattazione del **terzo punto** all'ordine del giorno: "*3. Nomina del Collegio Sindacale: a) nomina dei componenti il Collegio Sindacale e del suo Presidente; b) determinazione del loro emolumento*".

Il presidente ricorda che con l'assemblea convocata per il 29 aprile 2014 il Collegio Sindacale cessa dall'incarico per compiuto mandato ed è pertanto necessario provvedere a nominare il nuovo Collegio Sindacale.

Ricorda che lo statuto sociale all'art. 26 prevede che la società sia controllata da un collegio sindacale composto da tre sindaci effettivi e due supplenti, nominati e funzionanti ai sensi di legge.

La nomina del collegio sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti, ai sensi degli artt. 25 e 26 dello statuto, così come esposto anche nella relazione del Consiglio di Amministrazione della Società ai sensi dell'art. 125ter del TUF, alla quale si rinvia.

Comunica che entro il termine di legge, è stata presentata la sola lista depositata da U.T. Communications S.p.A. il 4 aprile 2014 contenente una lista di candidati alla carica di componenti del collegio sindacale – corredata della documentazione richiesta a norma di legge e di statuto – così composta:

Sindaci Effettivi

1. Dott. Marco Moroni;
2. Dott.ssa Maria Pia Maspes;
3. Dott. Marco Giuliani;

Sindaci Supplenti

4. Dott. Emilio Fano;
5. Dott. Enrico Tamborini.

Informa che tale lista, corredata della documentazione richiesta a norma di legge e di statuto, è stata diffusa dalla società nei termini e con le modalità conformi alla normativa vigente; tra l'altro essa è consultabile sul sito internet della società [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it) dall'8 aprile 2014.

Avuto riguardo di quanto sopra, la Società, in data 4 aprile 2014 ha comunicato, ai sensi della normativa applicabile, che il termine per la presentazione delle liste di candidati alla carica di sindaco effettivo e di sindaco supplente era stato prorogato sino alle ore 12.00 dell'8 aprile 2014, che la soglia minima di partecipazione al capitale sociale della Società richiesta per la presentazione delle liste era ridotta alla metà e che ulteriori liste avrebbero potuto essere presentate con le modalità indicate.

Neppure entro tale scadenza è stata presentata alcuna altra lista.

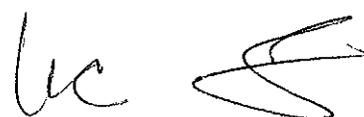
Il compenso deliberato in precedenza dall'assemblea del 28 aprile 2011 in favore del Collegio Sindacale era determinato secondo il minimo delle tariffe professionali e comunque nell'importo massimo complessivo di Euro 70.000,00.

A questo punto il presidente apre la discussione sul terzo argomento all'ordine del giorno, ed in particolare sulla nomina del collegio sindacale e del suo presidente ed invita gli aventi diritto di voto presenti e che intendessero prendere la parola, ad intervenire.

Chiede la parola il rappresentante di U.T. Communications S.p.a, dott. Alberto Braggio, che propone:

(a) di eleggere i candidati indicati nella lista dallo stesso presentata e di nominare presidente il dott. Marco Moroni;

(b) di determinare il compenso complessivo spettante al Collegio Sindacale secondo il minimo delle tariffe professionali e comunque nell'importo massimo complessivo di Euro 70.000.



Il socio CARLO MANCUSO dopo avere ricordato l'importanza dei compiti attribuiti al Collegio Sindacale, raccomanda che l'importo massimo del compenso proposto non venga superato.

Prima di passare alla votazione della proposta di delibera formulata da U.T. Communications SpA di eleggere i candidati sindaci indicati nella lista dallo stesso presentata e di nominare presidente il dott. Marco Moroni, chiede se nessun altro desidera prendere la parola.

Visto che nessun socio ha chiesto di intervenire il presidente dichiara quindi chiusa la discussione ed informa che non sono variate le percentuali d'intervento degli aventi diritto di voto già comunicate e che dunque alle ore 12,25 sono presenti numero 82 aventi diritto di voto partecipanti in proprio o per delega per complessive numero 59.853.560 azioni, regolarmente depositate, pari al 76,399% del capitale sociale.

Pone in votazione per alzata di mano la proposta di delibera formulata da U.T. Communications S.p.A. di eleggere i candidati sindaci indicati nella lista dallo stesso presentata e di nominare presidente il dott. Marco Moroni.

Prega pertanto gli aventi diritto di voto che intendono approvare la predetta proposta di delibera di esprimere il loro voto per alzata di mano.

Per eseguire la controprova, chiede se vi sono aventi diritto di voto che intendono esprimere voto contrario o astenersi e li invita ad alzare la mano.

Visti i risultati della votazione, dichiara la delibera approvata a maggioranza con 42.523 voti astenuiti (come risulta dall'elenco allegato al verbale).

Prima di passare alla votazione della proposta di delibera formulata da U.T. Communications SpA di determinare il compenso complessivo spettante al Collegio Sindacale secondo il minimo delle tariffe professionali e comunque nell'importo massimo complessivo di Euro 70.000, chiede se nessun altro desidera prendere la parola.

Visto che nessun socio ha chiesto di intervenire il presidente dichiara quindi chiusa la discussione ed informa che sono variate le percentuali d'intervento degli aventi diritto di voto già comunicate e che dunque alle ore 12,28 sono presenti numero 80 aventi diritto di voto partecipanti in proprio o per delega per complessive numero 59.753.560 azioni, regolarmente depositate, pari al 76,271% del capitale sociale.

Pone in votazione per alzata di mano la proposta di delibera formulata da U.T. Communications S.p.A. di determinare il compenso complessivo spettante al Collegio Sindacale secondo il minimo delle tariffe professionali e comunque nell'importo massimo complessivo di Euro 70.000.

Prega pertanto gli aventi diritto di voto che intendono approvare la predetta proposta di delibera di esprimere il loro voto per alzata di mano.

Per eseguire la controprova, chiede se vi sono aventi diritto di voto che intendono esprimere voto contrario o astenersi e li invita ad alzare la mano.

Visti i risultati della votazione, dichiara la delibera approvata a maggioranza con 129.955 voti contrari e 274.522 voti astenuiti (come risulta dall'elenco allegato al verbale).

Terminata la votazione sul terzo punto all'ordine del giorno il presidente passa alla trattazione del **quarto punto** all'ordine del giorno: "*4. Relazione sulla Remunerazione ex art. 123ter D. Lgs. 58/1998; delibere inerenti e conseguenti*".

Il Consiglio di Amministrazione nella sua seduta dell'11 marzo 2014 ha approvato, in conformità alle disposizioni vigenti, la relazione sulla remunerazione ex art. 123ter del TUF riferita all'esercizio 1° gennaio – 31 dicembre 2013, comprendente tra l'altro – nella sua Sezione Prima – la politica in materia di remunerazione per l'esercizio 2014 che, ai sensi della citata normativa, deve essere sottoposta al voto non vincolante dell'assemblea dei soci.

Chiede la parola il rappresentante di U.T. Communications S.p.A., dott. Alberto Braggio, il quale, considerato che la suddetta relazione è stata comunicata a Consob e a Borsa Italiana Spa, è

rimasta depositata presso la sede sociale, pubblicata sul sito [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it), inviata a chi ne ha fatto richiesta e comunque è stata distribuita in copia a tutti gli intervenuti, propone di dare per letta la Relazione sulla Remunerazione.

Pone quindi in votazione per alzata di mano la proposta di dare per letta la predetta Relazione.

Prega pertanto gli aventi diritto di voto che intendono approvare tale proposta di esprimere il loro voto per alzata di mano.

Per eseguire la controprova, chiede se vi sono aventi diritto di voto che intendono esprimere voto contrario o astenersi e li invita ad alzare la mano.

Visti i risultati della votazione, dichiara la proposta approvata a maggioranza con 2.021.008 voti contrari (come risulta dall'elenco allegato al verbale).

A questo punto il presidente passa alla lettura della proposta di delibera riportata nella relazione del Consiglio di Amministrazione della Società sui punti all'Ordine del Giorno per l'Assemblea degli Azionisti predisposta ai sensi dell'art. 125ter del TUF:

"Ai sensi dell'articolo 123-ter del D.Lgs 58/1998 e 84 quater Regolamento Emittenti, gli Amministratori hanno redatto la Relazione sulla remunerazione, per:

- sottoporre al Vostro voto non vincolante la nuova politica in materia di remunerazione, per l'esercizio 2014, approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'11 marzo 2014 in conformità alle disposizioni vigenti, unitamente alle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica, il tutto come risulta dalla Sezione Prima della Relazione;

- fornirVi, nella Sezione Seconda della Relazione, le informazioni richieste dall'art. 123-ter, comma 4, lettere (a) e (b), con riferimento, rispettivamente, all'esercizio 2014 e 2013.

[....]

Siete pertanto invitati ad esprimere il Vostro voto favorevole sulla Sezione Prima della Relazione del Consiglio di Amministrazione".

A questo punto il presidente apre la discussione sul quarto argomento all'ordine del giorno ed invita gli aventi diritto di voto presenti e che intendessero prendere la parola, ad intervenire.

Prima di passare alla votazione chiede se nessun altro desidera prendere la parola.

Visto che nessun socio ha chiesto di intervenire il presidente dichiara quindi chiusa la discussione ed informa che sono variate le percentuali d'intervento degli aventi diritto di voto già comunicate e che alle ore 12,35 sono presenti numero 81 aventi diritto di voto partecipanti in proprio o per delega per complessive numero 59.753.715 azioni, regolarmente depositate, pari al 76,271% del capitale sociale.

Pone in votazione per alzata di mano la proposta di delibera precedentemente letta.

Prega pertanto gli aventi diritto di voto che intendono votare favorevolmente alla proposta di delibera di cui ha dato lettura di esprimere il loro voto per alzata di mano.

Per eseguire la controprova, chiede se vi sono aventi diritto di voto che intendono esprimere voto contrario o astenersi e li invita ad alzare la mano.

Visti i risultati della votazione, dichiara la proposta approvata a maggioranza con 2.021.008 voti contrari (come risulta dall'elenco allegato al verbale).

Terminata la votazione sul quarto punto all'ordine del giorno il presidente passa alla trattazione del **quinto punto** all'ordine del giorno: "5. *Adeguamento dell'incarico conferito dall'Assemblea del 28 aprile 2011 per la revisione legale e approvazione del relativo corrispettivo*".

Il presidente riferisce che la KPMG S.p.A., incaricata con deliberazione assembleare del 28 aprile 2011 della revisione legale dei bilanci d'esercizio e consolidato e la revisione contabile limitata dei bilanci consolidati abbreviati della Cairo Communication S.p.A. ai sensi degli artt. 13 e 16 del D. Lgs. 39/2010, ha fatto pervenire alla società una richiesta di adeguamento dell'incarico, a seguito dell'acquisizione di La7 Srl da parte di Cairo Due S.p.A. (interamente posseduta dalla Società) ed alla successiva fusione. La Società ha provveduto ad inoltrare la

richiesta al Collegio Sindacale, che ha formulato la proposta, da sottoporre all'assemblea della società.

Chiede la parola il rappresentante di U.T. Communications S.p.A., dott. Alberto Braggio, il quale, considerato che la documentazione è rimasta depositata, a norma di legge, presso la sede sociale, che è stata inviata a chi ne ha fatto richiesta e comunque è stata distribuita in copia a tutti gli intervenuti, propone di dare per letta la proposta motivata del Collegio Sindacale, riportata assieme alla proposta di delibera alle pagine 14 della relazione del Consiglio di Amministrazione della società sui punti all'Ordine del Giorno per l'Assemblea degli Azionisti predisposta ai sensi dell'art. 125ter del TUF.

Si riporta nel testo del verbale la proposta motivata in quanto contiene la proposta di delibera dell'assemblea:

**“PROPOSTA MOTIVATA DI ADEGUAMENTO DEI CORRISPETTIVI DELLA SOCIETA’ DI REVISIONE KPMG S.P.A. AI SENSI DELL’ART. 13 DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 39 DEL 27 GENNAIO 2010**

Ai Signori Azionisti della Società Cairo Communication S.p.A.

La Società di revisione KPMG S.p.A., con comunicazione in data 11 febbraio 2014, ha fatto pervenire alla Vostra Società una proposta di adeguamento dei corrispettivi per l'attività di revisione legale.

Nello specifico in tale proposta vengono indicati gli effetti sui corrispettivi per l'attività di revisione legale, rispetto a quanto concordato nella lettera d'incarico dell'8 marzo 2011, determinati dalla recente acquisizione da parte di Cairo Communication S.p.A. del controllo dell'intero capitale di La7 S.r.l., (società successivamente fusa in Cairo Due S.r.l., quest'ultima poi rinominata La7 S.r.l.) perfezionatasi nel primo semestre del 2013.

L'adeguamento dei corrispettivi è stato quantificato tenendo conto dei seguenti aspetti:

- . degli elementi relativi ai principali aspetti dell'attuale attività e dell'organizzazione della Società e delle società partecipate, a seguito dell'operazione straordinaria perfezionatasi nel corso del 2013;

- . dell'attuale dimensione, composizione e rischiosità delle più significative grandezze patrimoniali, economiche e finanziarie della Società e delle società partecipate, nonché dei profili di rischio connessi al processo di consolidamento dei dati relativi alle società partecipate;

- . della preparazione tecnica e dell'esperienza che il lavoro richiede.

Nella tabella che segue vengono riportati per le diverse attività inerenti la revisione legale gli adeguamenti proposti, confrontati con gli importi originali desumibili dalla sopracitata lettera d'incarico dell'8 marzo 2011.

|   | Lettera incarico<br>8 marzo 2011 |                    | Attività di revisione soggette<br>ad adeguamento |                    |
|---|----------------------------------|--------------------|--|--------------------|
|   | Ore                              | Corrispettivi<br>€ | Ore  | Corrispettivi<br>€ |
| <b>Revisione legale del bilancio d'esercizio, inclusa la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili della Cairo Communication S.p.A.</b>   |                                  |                    |  |                    |
| a. Procedure di revisione sul bilancio d'esercizio e verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili della Cairo Communication S.p.A., escluso quanto descritto nel successivo punto b. | 450                              | 32.410             | 450  | 33.790             |
| b. Procedure di revisione sui bilanci di altre società partecipate nell'estensione precedentemente indicata:  |                                  |                    |  |                    |
| - Cairo Publishing S.r.l., Il Trovatore S.r.l., Edizioni Anabasi S.r.l., Cairo Sport S.r.l., Diellesei S.p.A. in liquidazione   | 70                               | 5.040              | 70   | 5.260              |

|   |            |               |              |               |
|---|------------|---------------|--------------|---------------|
|   | 520        | 37.450        | 520          | 39.050        |
| <b>Revisione legale del bilancio consolidato di gruppo</b>  | <u>220</u> | <u>15.850</u> | <u>280</u>   | <u>20.440</u> |
| <b>Revisione contabile limitata del bilancio consolidato<br/>semestrale abbreviato della Cairo Communication S.p.A.</b> | 190        | 13.700        | 210          | 15.620        |
| <b>Totale</b>   | <u>930</u> | <u>67.000</u> | <u>1.010</u> | <u>75.110</u> |

Conseguentemente gli importi complessivi dell'attività di revisione relativi al Gruppo Cairo per ciascun esercizio compreso nel periodo dal 31 dicembre 2013 al 31 dicembre 2019 saranno ora i seguenti (confrontati con gli importi originali desumibili dalla lettera d'incarico dell'8 marzo 2011).

| Società                    | Revisore    | Lettera incarico<br>8 marzo 2011 |                    | Importi complessivi di<br>adeguamento |                    |
|----------------------------|-------------|----------------------------------|--------------------|---------------------------------------|--------------------|
|                            |             | Ore                              | Corrispettivi<br>€ | Ore                                   | Corrispettivi<br>€ |
| Cairo Communication S.p.A. | KPMG S.p.A. | 930                              | 67.000             | 1.010                                 | 75.110             |
| Cairo Pubblicità S.p.A.    | KPMG S.p.A. | 470                              | 33.900             | 470                                   | 35.370             |
| Cairo Editore S.p.A.       | KPMG S.p.A. | 820                              | 59.100             | 820                                   | 59.810             |
| La7 S.r.l.                 | KPMG S.p.A. | -                                | -                  | 1.280                                 | 75.000             |
| <b>Totale</b>              |             | <u>2.220</u>                     | <u>160.000</u>     | <u>3.580</u>                          | <u>245.290</u>     |

Il Collegio Sindacale di Cairo Communication S.p.A., di tanto dato evidenza e previo condivisione di quanto in oggetto con il Collegio Sindacale di La7 S.r.l.,

VISTO

che le ragioni alla base della richiesta di adeguamento dei corrispettivi appaiono fondate,

CONSIDERATO

che l'adeguamento dei corrispettivi appare congruo in considerazione dell'ampiezza e della complessità dell'incarico,

PROPONE

all'Assemblea degli Azionisti di approvare l'adeguamento dei corrispettivi per l'attività di revisione legale di KPMG S.p.A. secondo gli importi e le decorrenze riportati nella tabella precedentemente esposta.

Il Collegio Sindacale"

Siete invitati ad approvare la proposta di adeguamento dei corrispettivi per l'attività di revisione legale secondo i termini e le modalità proposti dal Collegio Sindacale".

Pone quindi in votazione per alzata di mano la proposta di dare per letta la predetta proposta del Collegio Sindacale.

Prega pertanto gli aventi diritto al voto che intendono approvare tale proposta di esprimere il loro voto per alzata di mano.

Per eseguire la controprova, chiede se ci sono aventi diritto al voto che intendono esprimere voto contrario o astenersi e li invito ad alzare la mano.

Visti i risultati della votazione, dichiara la proposta approvata alla unanimità.

A questo punto il presidente apre la discussione sul quinto argomento all'ordine del giorno ed invita gli aventi diritto di voto presenti e che intendessero prendere la parola, ad intervenire.

Prima di passare alla votazione chiede se nessun altro desidera prendere la parola.

Visto che nessun socio ha chiesto di intervenire il presidente dichiara quindi chiusa la discussione ed informa che non sono variare le percentuali d'intervento degli aventi diritto di voto già comunicate e che dunque sono presenti numero 80 aventi diritto di voto partecipanti in

proprio o per delega per complessive numero 59.753.560 azioni, regolarmente depositate, pari al 76,271% del capitale sociale.

Pone in votazione per alzata di mano alle ore 12,41 la proposta di adeguamento dei corrispettivi per l'attività di revisione legale secondo i termini e le modalità proposte dal Collegio Sindacale precedentemente letti ed indicati a pagina 14 della relazione del Consiglio di Amministrazione della Società sui punti all'Ordine del Giorno per l'Assemblea degli Azionisti predisposta ai sensi dell'art. 125ter del TUF.

Prega pertanto gli aventi diritto di voto che intendono approvare la proposta di delibera di cui ha dato lettura di esprimere il loro voto per alzata di mano.

Per eseguire la controprova, chiede se ci sono aventi diritto di voto che intendono esprimere voto contrario o astenersi e li invita ad alzare la mano.

Visti i risultati della votazione, dichiara la delibera approvata all'unanimità.

Terminata la votazione sul quinto punto all'ordine del giorno il presidente passa alla trattazione del **sesto punto** all'ordine del giorno: "6. *Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie ex art. 2357 e segg. del codice civile, previa revoca della deliberazione del 29 aprile 2013*".

Il Consiglio di Amministrazione nella sua seduta dell'11 marzo 2014 ha deliberato di proporre all'assemblea ordinaria della Società di essere autorizzato all'acquisto ed alla vendita di Azioni proprie ai sensi dell'art. 2357 e segg. del Codice Civile nei termini indicati nella Relazione Illustrativa redatta in conformità all'allegato 3 A) della delibera Consob 14/5/1999 n. 111971 art. 73, previa revoca della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2013.

Chiede la parola il rappresentante di U.T. Communications S.p.A., dott. Alberto Braggio, il quale, considerato che la suddetta relazione è stata comunicata a Consob e a Borsa Italiana Spa, è rimasta depositata presso la sede sociale, pubblicata sul sito [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it), inviata a chi ne ha fatto richiesta e comunque è stata distribuita in copia a tutti gli intervenuti, propone di dare per letta la relazione degli amministratori.

Il socio CARLO MANCUSO chiede di sapere per quale quantitativo massimo di azioni venga richiesta autorizzazione, il numero di azioni proprie possedute dalla società e se ne sono state acquistate nell'ultimo esercizio.

Il presidente comunica che l'autorizzazione è richiesta per il numero massimo di azioni previsto dalla legge, che la società detiene 779 azioni proprie e che nell'ultimo esercizio non sono state acquistate azioni proprie, mentre sono state invece vendute 450 mila azioni che erano detenute a inizio anno.

Pone quindi in votazione per alzata di mano la proposta di dare per letta la predetta relazione illustrativa.

Prega pertanto gli aventi diritto di voto che intendono approvare tale proposta di esprimere il loro voto per alzata di mano.

Per eseguire la controprova, chiede se vi sono aventi diritto di voto che intendono esprimere voto contrario o astenersi e li invita ad alzare la mano.

Visti i risultati della votazione, dichiara la proposta approvata a maggioranza con 1.733.804 voti contrari (come risulta dall'elenco allegato al verbale).

Si riporta comunque nel testo del verbale la relazione degli amministratori in quanto contiene la proposta di delibera dell'assemblea:

"RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI SULLA PROPOSTA DI DELIBERAZIONE DI AUTORIZZAZIONE ALL'ACQUISTO E DISPOSIZIONE DI AZIONI PROPRIE AI SENSI DELL'ART. 73 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI E DELL'ALLEGATO 3A, SCHEMA N. 4.

Il Consiglio di Amministrazione (nel seguito "CDA") della Cairo Communication S.p.A. (nel seguito la "Società"), nella sua seduta dell'11 marzo 2014 ha deliberato di convocare

l'Assemblea ordinaria della Società proponendo ai soci di decidere, tra l'altro, in merito all'acquisto e disposizione di azioni proprie ex art. 2357 e ss. Codice Civile.

Conseguentemente, ai sensi dell'art 73 della delibera Consob 11971 del 1999 e successive modifiche ed integrazioni (nel seguito il "Regolamento Emittenti"), il CDA ha approvato questa relazione, in conformità all'allegato 3A n. 4 del citato Regolamento Emittenti, nella quale illustra ai soci finalità, modalità e caratteristiche dell'operazione di acquisto di cui sopra.

Premesso che:

a) con delibera del 29 aprile 2013, revocando la precedente delibera del 26 aprile 2012, l'Assemblea ordinaria della Società ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione, nei successivi 18 mesi:

(i) ad acquistare azioni ordinarie della Società nel numero massimo consentito dalla legge, mediante utilizzo di utili a nuovo, distribuibili dalla Società, risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato, al netto della destinazione a riserva legale, nonché delle riserve disponibili, ivi compresa la riserva per sovrapprezzo azioni, dopo che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 c.c., ai sensi dell'art. 2431 c.c., nonché

(ii) a vendere, in una o più volte, ed anche prima di aver completato l'operazione di acquisto autorizzata, le azioni proprie eventualmente acquistate, fissando i criteri per il calcolo del prezzo minimo della vendita per azione;

b) nell'ambito del programma di acquisto e disposizione di azioni proprie deliberato dall'Assemblea dei soci del 29 aprile 2013, nel periodo tra tale data e la data di approvazione di questa relazione (11 marzo 2014), sono state vendute 450.000 azioni proprie e non sono state acquistate nuove azioni. La Società possiede, alla data di approvazione di questa relazione, n. 779 azioni proprie, pari allo 0,001% del capitale sociale, acquistate ad un prezzo medio ponderato di circa Euro 3 per complessivi Euro 2.352;

c) il 15 maggio 2013 la Società ha dato informativa ai Soci dell'avvio del programma di acquisto e disposizione di azioni proprie autorizzato con la delibera assembleare del 29 aprile 2013, rendendo, con le modalità di legge e di regolamento, le informazioni di cui al terzo comma dell'art. 144bis del Regolamento Emittenti;

d) il termine di 18 mesi concesso al CDA per l'acquisto di azioni proprie nel numero massimo consentito dalla legge spirerà il 29 ottobre 2014;

e) le informazioni di cui al quarto comma dell'art. 144bis del Regolamento Emittenti verranno rese, in caso di approvazione da parte dell'Assemblea ordinaria fissata per il 29 aprile 2014 della proposta di cui al punto 3. che segue, con il comunicato emesso all'esito di tale Assemblea;

tanto premesso, il CDA, anche valutata attentamente l'attuale situazione del mercato borsistico, in relazione alle considerazioni esposte qui di seguito, ritiene che sia opportuno che il CDA stesso abbia la possibilità di continuare a utilizzare l'acquisto e disposizione di azioni proprie quale strumento utile al fine di:

(i) favorire una stabilizzazione dell'andamento del titolo e di sostegno della liquidità, anche operando, ove il Consiglio di Amministrazione lo ritenesse opportuno, ai sensi della prassi di mercato n. 1 di cui alla Delibera Consob 16839/2009, ma anche per

(ii) costituire, ove il Consiglio di Amministrazione ne ravvisasse la necessità, un magazzino titoli, ai sensi della prassi di mercato n. 2 di cui alla Delibera Consob 16839/2009 e per le finalità ivi previste, nei termini qui di seguito illustrati, previa revoca dell'autorizzazione concessa dall'Assemblea dei Soci con la delibera di cui al precedente punto a) per la parte che non sarà stata eseguita alla data di deliberazione della autorizzazione qui richiesta;

In particolare:

1. la deliberazione di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie ex art. 2357 c.c. ha la finalità di dare al CDA uno strumento atto a favorire il regolare andamento delle contrattazioni svolgendo un'opportuna azione stabilizzatrice sul mercato, anche operando - ove il CDA lo ritenesse opportuno - tramite intermediario indipendente ai sensi della prassi di mercato n. 1 descritta nella delibera Consob 16839 del 19 marzo 2009 nonché, sempre tramite operatore indipendente e qualora il CDA ne ravvisasse la necessità, a costituire un "magazzino titoli" ai sensi della prassi di mercato n. 2 descritta nella citata delibera Consob con le seguenti finalità:

(a) utilizzare le azioni come corrispettivo in operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni, con altri soggetti nell'ambito di operazioni di interesse dell'emittente;

(b) adempiere alle obbligazioni derivanti (ove ne fossero deliberati) da programmi di distribuzione, a titolo oneroso o gratuito, di opzioni su azioni o azioni ad amministratori, dipendenti e collaboratori dell'emittente, ovvero ad amministratori, dipendenti e collaboratori di società controllate dall'emittente, nonché da programmi di assegnazione gratuita di azioni ai soci;

2. la Società possiede - alla data di approvazione di questa relazione (11 marzo 2014) - n. 779 azioni proprie, pari allo 0,001% del capitale sociale; le società controllate non possiedono azioni della Società, dunque è possibile procedere a ulteriori acquisti di azioni proprie, oltre a quelli che saranno effettuati nel periodo compreso tra la predetta e la data di approvazione della delibera di revoca della precedente autorizzazione, di cui alla lettera a), fermo il limite del quinto del capitale sociale disposto dell'art. 2357, 3° comma, c.c., che non sarà superato;

3. il CDA ritiene opportuno proporre all'Assemblea dei Soci di deliberare anzitutto la revoca della precedente autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, concessa con delibera del 29 aprile 2013, ad evitare la coesistenza di due diverse autorizzazioni ad effettuare acquisti in periodi parzialmente coincidenti;

4. la proposta di nuova autorizzazione prevede che il CDA possa acquistare azioni proprie nel numero massimo consentito dalla legge, per un periodo di 18 mesi dalla data di autorizzazione, mediante utilizzo di utili a nuovo, distribuibili dalla Società, risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato, al netto della destinazione a riserva legale, nonché delle riserve disponibili, ivi compresa la riserva per sovrapprezzo azioni, dopo che la riserva legale avrà raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 c.c., ai sensi dell'art. 2431 c.c.;

5. tenuto anche conto del corso e della movimentazione del titolo azionario (si allega un prospetto che rappresenta graficamente l'andamento del titolo dal 30 aprile 2013 al 10 marzo 2014), il CDA chiede che l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie sia rilasciata fissando il prezzo minimo di acquisto per azione in un importo pari alla media dei prezzi ufficiali di acquisto del titolo rilevati da Borsa Italiana SpA nei 15 giorni lavorativi precedenti l'acquisto (nel seguito "Prezzo Medio") ridotto del 20% ed il prezzo massimo in un importo pari al "Prezzo Medio" aumentato del 20%; nel caso in cui le operazioni di acquisto di azioni proprie vengano realizzate nell'ambito delle prassi ammesse di cui al precedente punto 1, fermi gli ulteriori limiti previsti dalla delibera Consob 16839/2009, il prezzo delle proposte di negoziazione in acquisto non dovrà essere superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente ed il prezzo corrente della proposta di negoziazione in acquisto indipendente più elevata presente nel mercato in cui le proposte in acquisto vengono inserite;

6. il CDA propone all'Assemblea dei Soci di autorizzarlo a compiere le suddette operazioni, in una o più volte, acquistando azioni direttamente sul mercato, secondo le modalità previste all'art. 144bis comma 1, lettera b, del Regolamento Emittenti, ovvero secondo modalità stabilite dalla società di gestione del mercato che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita, al fine di consentire il rispetto della parità di trattamento dei soci. Si ritiene che tale modalità - che

garantisce comunque il rispetto della parità di trattamento tra i soci - sia preferibile alle altre consentite dalla CONSOB (Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio, operazioni tramite acquisto e vendita di strumenti derivati o attribuzione ai soci di opzioni di vendita) proprio in relazione alle formalità dell'operazione per la quale si chiede l'autorizzazione assembleare. Gli obiettivi di cui al precedente punto 1 vengono più efficacemente raggiunti con un meccanismo semplice, elastico e non rigido quale è l'acquisto diretto sul mercato fatto con tempestività man mano che si rende opportuno intervenire. Comunque, nel caso di operazioni che il Consiglio di Amministrazione ritenga di realizzare nell'ambito delle prassi ammesse di cui al precedente punto 1, le stesse saranno realizzate nel rispetto delle modalità previste dalla delibera Consob 16839/2009. Ai soci ed al mercato sarà data tempestiva informazione ai sensi del terzo, quarto e quinto comma dell'art. 144bis del Regolamento Emittenti nonché, in caso di operazioni effettuate nell'ambito delle prassi ammesse di cui alla delibera Consob 16839/2009, l'ulteriore informazione ivi prevista;

7. in relazione alle finalità dell'acquisto di azioni proprie per il quale si chiede l'autorizzazione, il CDA propone all'Assemblea dei Soci di autorizzarlo altresì alla vendita, nel predetto periodo di 18 mesi e con i meccanismi di cui al punto 6, in una o più volte, ed anche prima di aver completato l'operazione di acquisto autorizzata, delle azioni proprie eventualmente detenute, fissando il prezzo minimo della vendita per azione in un importo non inferiore al prezzo minimo calcolato con i criteri di cui al punto 5 che precede avendo riguardo ai 15 giorni lavorativi precedenti la vendita; nel caso in cui le operazioni di vendita di azioni proprie vengano realizzate nell'ambito delle prassi ammesse di cui al precedente punto 1, fermi gli ulteriori limiti previsti dalla delibera Consob 16839/2009, il prezzo delle proposte di negoziazione in vendita non dovrà essere inferiore al prezzo più basso tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente ed il prezzo corrente della proposta di negoziazione in vendita indipendente più bassa presente nel mercato in cui le proposte in vendita vengono inserite;

8. l'operazione di acquisto non è strumentale alla riduzione del capitale sociale.

Milano, 11 marzo 2014

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Dott. Urbano R. Cairo"

A questo punto il presidente apre la discussione sul sesto argomento all'ordine del giorno ed invita gli aventi diritto di voto presenti e che intendessero prendere la parola, ad intervenire.

Interviene il socio GIUSEPPE RAMAZIO BRAVETTO.

Il socio chiede di sapere le motivazioni della autorizzazione richiesta.

Il presidente risponde che non vi è alcuna motivazione particolare se non quella di dotarsi di un possibile strumento atto a favorire la stabilizzazione e la liquidità del titolo. Per la società si tratta di una prassi ormai corrente, per fronteggiare eventuali necessità durante l'esercizio.

Terminati gli interventi e le risposte il presidente dichiara quindi chiusa la discussione ed informa che non sono variare le percentuali d'intervento degli aventi diritto di voto già comunicate e che dunque sono presenti numero 80 aventi diritto di voto partecipanti in proprio o per delega per complessive numero 59.753.560 azioni, regolarmente depositate, pari al 76,271% del capitale sociale.

Pone in votazione per alzata di mano alle ore 12,53 la proposta di delibera contenuta nella relazione precedentemente data per letta e prego pertanto gli Azionisti che intendono approvare la proposta del Consiglio di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie ex art. 2357 e segg. del Codice Civile, previa revoca della deliberazione del 29 aprile 2013, nei termini di cui alla predetta Relazione Illustrativa di esprimere il loro voto per alzata di mano.

Per eseguire la controprova, chiede se ci sono aventi diritto al voto che intendono esprimere voto contrario o astenersi e li invito ad alzare la mano

Visti i risultati della votazione, dichiara la proposta approvata a maggioranza con 1.733.804 voti contrari (come risulta dall'elenco allegato al verbale).

Essendosi esaurita la trattazione degli argomenti posti all'ordine del giorno consegna al segretario per l'allegazione al verbale l'elenco nominativo degli aventi diritto di voto partecipanti all'assemblea in proprio o per delega con l'indicazione delle rispettive azioni e l'elenco nominativo degli aventi diritto di voto che hanno espresso voto contrario, si sono astenuti o si sono allontanati prima della votazione, con l'indicazione del relativo numero di azioni possedute e dichiara chiusa l'assemblea alle ore 12,55.

IL SEGRETARIO  
(dott. Luca Barassi)



IL PRESIDENTE  
(dott. Urbano Roberto Cairo)



Allegati:

- da "1" a "3": numero tre elenchi nominativi degli aventi diritto di voto partecipanti all'assemblea in proprio o per delega, con l'indicazione delle rispettive azioni possedute e, in caso di delega, con l'indicazione dell'azionista delegante;
- "4": per ciascun punto all'ordine del giorno, elenchi degli aventi diritto di voto che hanno espresso voto contrario, si sono astenuti o si sono allontanati prima della votazione, con l'indicazione del relativo numero di azioni possedute;
- "5": fascicolo di bilancio.

Comunicazione n. 1

ore: 10:00

## CAIRO COMMUNICATION S.p.A.

Assemblea ordinaria dei soci del 29 aprile 2014

### COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

Sono presenti n. 83 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, per complessive n. 59.853.715 azioni ordinarie, regolarmente depositate ed aventi diritto ad altrettanti voti, che rappresentano il 76,399 % di n. 78.343.400 azioni ordinarie.

Persone fisicamente presenti in sala: 10



## ELENCO INTERVENUTI

| N° | Aventi diritto  | Rappresentante | Delegato      | Azioni in proprio | Azioni per delega | % sulle azioni ord. | E     | U | E | U | E | U | E |
|----|---|----------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------|---|---|---|---|---|---|
| 1  | ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 16.523            | 0,021               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 2  | ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.103             | 0,007               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 3  | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN |                | GUSSONI ASSIA |                   | 378               | 0,000               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 4  | C&J CLARK PENSION FUND                                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 13.228            | 0,017               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 5  | CC & L ARROWSTREET EAFE EQUITY FUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.900             | 0,002               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 6  | CC&L GLOBAL EQUITY FUND                                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.300             | 0,009               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 7  | CC&L Q GROUP GLOBAL EQUITY FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 8.500             | 0,011               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 8  | CF ODEY ATLAS FUND  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 63.400            | 0,081               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 9  | CONSULTING GROUP CAPITAL MARKETS INTL EQUITY INVESTMENTS    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 23.129            | 0,030               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 10 | DIGNITY HEALTH  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.245             | 0,012               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 11 | EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIRE                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.675             | 0,010               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 12 | ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.894             | 0,006               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 13 | INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.600             | 0,006               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 14 | JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.439             | 0,004               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 15 | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 41.882            | 0,053               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 16 | JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 45.045            | 0,057               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 17 | JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 528.488           | 0,675               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 18 | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS                                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 174.846           | 0,223               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 19 | JPMORGAN SAR EUROPEAN FUND                                  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 52.340            | 0,067               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 20 | KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.877             | 0,008               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 21 | MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 31.013            | 0,040               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 22 | MT AGREEMENT BETWEEN PFIZER&NT COMPANY                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 21.710            | 0,028               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 23 | MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.143             | 0,012               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 24 | NATIONAL PENSIONS RESERVE FUND/COMMISSION                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 2.133             | 0,003               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 25 | ODEY INVESTMENT'S PLC                                       |                | GUSSONI ASSIA |                   | 88.991            | 0,114               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 26 | OPTIMIX WHOLESAL GLOBAL SMALLER CO                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 29.867            | 0,038               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 27 | PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD              |                | GUSSONI ASSIA |                   | 10.190            | 0,013               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 28 | REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 11.517            | 0,015               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 29 | ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.                           |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.823             | 0,002               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 30 | SCIENS GROUP ALTERNATIVE STRATEGIES PCC LIMITED ACTING      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.610             | 0,006               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 31 | THE GLENMEDE FUND, INC. PHILADELPHIA INT SMALL CAP FUND     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.200             | 0,008               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 32 | TYCO ELECTRONICS RETIREMENT SAVINGS AND                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.431             | 0,004               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 33 | UBS ETF   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.093             | 0,001               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 34 | UNION PACIFIC CORP MASTER RET TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 34.551            | 0,044               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 35 | UNIVERSITY OF WASHINGTON                                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.576             | 0,008               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 36 | WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.084             | 0,008               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 37 | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 218.733           | 0,279               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |



|    |  |                  |  |  |            |        |       |  |  |
|----|--|------------------|--|--|------------|--------|-------|--|--|
| 38 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION                                      | GUSSONI ASSIA    |  |  | 3.466      | 0.004  | 10.00 |  |  |
| 39 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA    |  |  | 4.846      | 0.006  | 10.00 |  |  |
| 40 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                         | GUSSONI ASSIA    |  |  | 4.287      | 0.005  | 10.00 |  |  |
| 41 | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND                                   | GUSSONI ASSIA    |  |  | 2.025      | 0.003  | 10.00 |  |  |
| 42 | SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF   | GUSSONI ASSIA    |  |  | 23.552     | 0.030  | 10.00 |  |  |
| 43 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL          | GUSSONI ASSIA    |  |  | 33.255     | 0.042  | 10.00 |  |  |
| 44 | STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS                          | GUSSONI ASSIA    |  |  | 381        | 0.000  | 10.00 |  |  |
| 45 | IVANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC                                       | GUSSONI ASSIA    |  |  | 2.849      | 0.004  | 10.00 |  |  |
| 46 | COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | GUSSONI ASSIA    |  |  | 6.306      | 0.008  | 10.00 |  |  |
| 47 | DEPARTMENT OF STATE LANDS  | GUSSONI ASSIA    |  |  | 18.240     | 0.023  | 10.00 |  |  |
| 48 | FOUNDRY FUND LP CO CITCO FUND SVCS (CAYMAN ISLANDS)                    | GUSSONI ASSIA    |  |  | 28.591     | 0.036  | 10.00 |  |  |
| 49 | JAMES P O'SHAUGHNESSY 1982 IRREVOCABLE TRUST                           | GUSSONI ASSIA    |  |  | 1.227      | 0.002  | 10.00 |  |  |
| 50 | RBC O'SHAUGHNESSY GLOBAL EQUITY FUND                                   | GUSSONI ASSIA    |  |  | 54.159     | 0.069  | 10.00 |  |  |
| 51 | BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B                            | GUSSONI ASSIA    |  |  | 8.128      | 0.010  | 10.00 |  |  |
| 52 | BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B  | GUSSONI ASSIA    |  |  | 694        | 0.001  | 10.00 |  |  |
| 53 | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR           | GUSSONI ASSIA    |  |  | 85.818     | 0.110  | 10.00 |  |  |
| 54 | ISHARES VII PLC  | GUSSONI ASSIA    |  |  | 23.696     | 0.030  | 10.00 |  |  |
| 55 | POOLED   | GUSSONI ASSIA    |  |  | 1.010      | 0.001  | 10.00 |  |  |
| 56 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA    |  |  | 21.997     | 0.028  | 10.00 |  |  |
| 57 | SVM FUNDS ICVC - CONTINENTAL EUROPE FUND                               | GUSSONI ASSIA    |  |  | 66.000     | 0.084  | 10.00 |  |  |
| 58 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                            | GUSSONI ASSIA    |  |  | 577        | 0.001  | 10.00 |  |  |
| 59 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO                             | GUSSONI ASSIA    |  |  | 10.032     | 0.013  | 10.00 |  |  |
| 60 | GOLDMAN SACHS FUNDS  | GUSSONI ASSIA    |  |  | 98.828     | 0.126  | 10.00 |  |  |
| 61 | GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F                               | GUSSONI ASSIA    |  |  | 98.445     | 0.126  | 10.00 |  |  |
| 62 | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                       | GUSSONI ASSIA    |  |  | 113.371    | 0.145  | 10.00 |  |  |
| 63 | STATE OF MINNESOTA   | GUSSONI ASSIA    |  |  | 8.173      | 0.010  | 10.00 |  |  |
| 64 | BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES IRELAND LTD                   | GUSSONI ASSIA    |  |  | 6.652      | 0.008  | 10.00 |  |  |
| 65 | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC   | GUSSONI ASSIA    |  |  | 67.704     | 0.086  | 10.00 |  |  |
| 66 | SEI LUPUS ALPHA PAN EUROPEAN SMALL CAP POOL                            | GUSSONI ASSIA    |  |  | 71.225     | 0.091  | 10.00 |  |  |
| 67 | GOVERNMENT OF NORWAY   | GUSSONI ASSIA    |  |  | 3.551      | 0.005  | 10.00 |  |  |
| 68 | VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE                                   | GUSSONI ASSIA    |  |  | 9.525      | 0.012  | 10.00 |  |  |
| 69 | 1199 HEALTHCARE EMPLOYEES PENSION TR                                   | GUSSONI ASSIA    |  |  | 10.105     | 0.013  | 10.00 |  |  |
| 70 | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN                               | GUSSONI ASSIA    |  |  | 2.782      | 0.004  | 10.00 |  |  |
| 71 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                | GUSSONI ASSIA    |  |  | 3.319      | 0.004  | 10.00 |  |  |
| 72 | INT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS                                       | GUSSONI ASSIA    |  |  | 23.314     | 0.030  | 10.00 |  |  |
| 73 | MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST                                       | GUSSONI ASSIA    |  |  | 42.523     | 0.054  | 10.00 |  |  |
| 74 | U.T. COMMUNICATIONS S.P.A.   | BRAGGIO ALBERTO  |  |  | 35.157.500 | 44.876 | 10.00 |  |  |
| 75 | LUCIANI GIUSEPPE   |                  |  |  | 10.000     | 0.013  | 10.00 |  |  |
| 76 | MANCUSO CARLO  |                  |  |  | 450        | 0.001  | 10.00 |  |  |
| 77 | FINAR S.R.L. - PARTECIPAZIONI FINANZIARIE                              | FACCHETTI ENZO   |  |  | 20.000     | 0.026  | 10.00 |  |  |
| 78 | FACCHETTI FILIPPO  | FACCHETTI ENZO   |  |  | 80.000     | 0.102  | 10.00 |  |  |
| 79 | U.T. BELGIUM HOLDING SA  | ABELTINO ALESSIO |  |  | 12.307.500 | 15.710 | 10.00 |  |  |
| 80 | VILLA ARMANDO  |                  |  |  | 155        | 0.000  | 10.00 |  |  |
| 81 | CAIRO URBANO ROBERTO   |                  |  |  | 9.705.000  | 12.388 | 10.00 |  |  |

*Mano Carlo*

|    |                           |  |  |         |  |       |        |  |  |  |
|----|---------------------------|--|--|---------|--|-------|--------|--|--|--|
| 82 | CAIRO ROBERTO             |  |  | 100.000 |  | 0.128 | 10.000 |  |  |  |
| 83 | RAMAZIO BRAVETTO GIUSEPPE |  |  | 7.000   |  | 0.009 | 10.000 |  |  |  |

|                          |            |
|--------------------------|------------|
| Totale azioni in proprio | 57.307.605 |
| Totale azioni per delega | 2.546.110  |
| Totale generale azioni   | 59.853.715 |
| % sulle azioni ord.      | 76.399     |

persone fisicamente presenti in sala: 10

*Manolara*

Comunicazione n. 2  
ore: 11:07

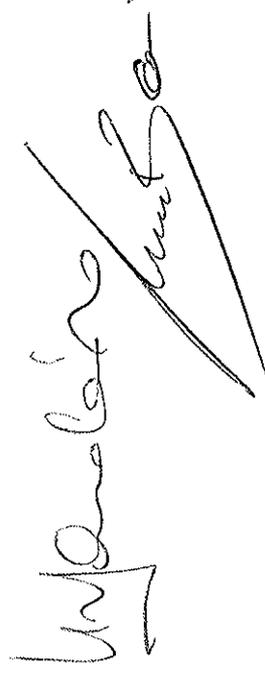
## CAIRO COMMUNICATION S.p.A.

Assemblea ordinaria dei soci del 29 aprile 2014

### COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

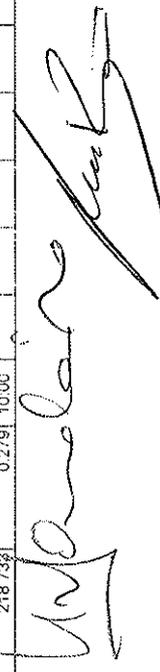
Sono presenti n. 82 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, per complessive n. 59.853.560 azioni ordinarie, regolarmente depositate ed aventi diritto ad altrettanti voti, che rappresentano il 76,399 % di n. 78.343.400 azioni ordinarie.

Persone fisicamente presenti in sala: 9



## ELENCO INTERVENUTI

| N° | Aventi diritto  | Rappresentante | Delegato      | Azioni in proprio | Azioni per delega | % sulle azioni ord. | E     | U | E | U | E | U | E |
|----|---|----------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------|---|---|---|---|---|---|
| 1  | ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 16.523            | 0,021               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 2  | ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.103             | 0,007               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 3  | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN |                | GUSSONI ASSIA |                   | 378               | 0,000               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 4  | C&J CLARK PENSION FUND                                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 13.228            | 0,017               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 5  | CC & L ARROWSTREET EAFE EQUITY FUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.900             | 0,002               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 6  | CC&L GLOBAL EQUITY FUND                                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.300             | 0,009               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 7  | CC&L Q GROUP GLOBAL EQUITY FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 8.500             | 0,011               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 8  | CF ODEY ATLAS FUND  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 63.400            | 0,081               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 9  | CONSULTING GROUP CAPITAL MARKETS INTL EQUITY INVESTMENTS    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 23.129            | 0,030               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 10 | DIGNITY HEALTH  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.245             | 0,012               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 11 | EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIRE                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.675             | 0,010               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 12 | ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.894             | 0,006               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 13 | INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.600             | 0,006               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 14 | JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.439             | 0,004               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 15 | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 41.882            | 0,053               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 16 | JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 45.045            | 0,057               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 17 | JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 528.488           | 0,875               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 18 | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS                                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 174.846           | 0,223               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 19 | JPMORGAN SAR EUROPEAN FUND                                  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 52.340            | 0,067               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 20 | KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.877             | 0,008               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 21 | MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 31.013            | 0,040               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 22 | MT AGREEMENT BETWEEN PFIZER&NT COMPANY                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 21.710            | 0,028               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 23 | MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.143             | 0,012               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 24 | NATIONAL PENSIONS RESERVE FUND/COMMISSION                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 2.133             | 0,003               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 25 | ODEY INVESTMENTS PLC  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 88.991            | 0,114               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 26 | OPTIMIX WHOLESALER GLOBAL SMALLER CO                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 29.867            | 0,038               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 27 | PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD              |                | GUSSONI ASSIA |                   | 10.190            | 0,013               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 28 | REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 11.517            | 0,015               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 29 | ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.                           |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.823             | 0,002               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 30 | SCIENS GROUP ALTERNATIVE STRATEGIES PCC LIMITED ACTING      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.610             | 0,006               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 31 | THE GLENMEDE FUND, INC. PHILADELPHIA INT SMALL CAP FUND     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.200             | 0,008               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 32 | TYCO ELECTRONICS RETIREMENT SAVINGS AND                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.431             | 0,004               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 33 | UBS ETF   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.093             | 0,001               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 34 | UNION PACIFIC CORP MASTER RET TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 34.551            | 0,044               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 35 | UNIVERSITY OF WASHINGTON                                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.576             | 0,008               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 36 | WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.084             | 0,008               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |
| 37 | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 218.732           | 0,279               | 10,00 |   |   |   |   |   |   |



|    |  |                |            |        |       |  |  |  |       |
|----|--|----------------|------------|--------|-------|--|--|--|-------|
| 38 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION                                      | GUSSONI ASSIA  | 3.466      | 0,004  | 10,00 |  |  |  |       |
| 39 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA  | 4.846      | 0,006  | 10,00 |  |  |  |       |
| 40 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                         | GUSSONI ASSIA  | 4.287      | 0,005  | 10,00 |  |  |  |       |
| 41 | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND                                   | GUSSONI ASSIA  | 2.025      | 0,003  | 10,00 |  |  |  |       |
| 42 | SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF   | GUSSONI ASSIA  | 23.552     | 0,030  | 10,00 |  |  |  |       |
| 43 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL          | GUSSONI ASSIA  | 33.255     | 0,042  | 10,00 |  |  |  |       |
| 44 | STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS                          | GUSSONI ASSIA  | 381        | 0,000  | 10,00 |  |  |  |       |
| 45 | VANGUARD INVESTMENT SERIES: PLC  | GUSSONI ASSIA  | 2.849      | 0,004  | 10,00 |  |  |  |       |
| 46 | COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | GUSSONI ASSIA  | 6.306      | 0,008  | 10,00 |  |  |  |       |
| 47 | DEPARTMENT OF STATE LANDS  | GUSSONI ASSIA  | 18.240     | 0,023  | 10,00 |  |  |  |       |
| 48 | FOUNDRY FUND LP CO CITCO FUND SVCS (CAYMAN ISLANDS)                    | GUSSONI ASSIA  | 28.591     | 0,036  | 10,00 |  |  |  |       |
| 49 | JAMES P O'SHAUGHNESSY 1982 IRREVOCABLE TRUST                           | GUSSONI ASSIA  | 1.227      | 0,002  | 10,00 |  |  |  |       |
| 50 | RBC O SHAUGHNESSY GLOBAL EQUITY FUND                                   | GUSSONI ASSIA  | 54.159     | 0,069  | 10,00 |  |  |  |       |
| 51 | BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B                            | GUSSONI ASSIA  | 8.128      | 0,010  | 10,00 |  |  |  |       |
| 52 | BGI MSCI EMU JMI INDEX FUND B  | GUSSONI ASSIA  | 684        | 0,001  | 10,00 |  |  |  |       |
| 53 | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR           | GUSSONI ASSIA  | 85.818     | 0,110  | 10,00 |  |  |  |       |
| 54 | ISHARES VII PLC  | GUSSONI ASSIA  | 23.686     | 0,030  | 10,00 |  |  |  |       |
| 55 | POOLED   | GUSSONI ASSIA  | 1.010      | 0,001  | 10,00 |  |  |  |       |
| 56 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA  | 21.997     | 0,028  | 10,00 |  |  |  |       |
| 57 | SYM FUNDS ICVC - CONTINENTAL EUROPE FUND                               | GUSSONI ASSIA  | 66.000     | 0,084  | 10,00 |  |  |  |       |
| 58 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                            | GUSSONI ASSIA  | 577        | 0,001  | 10,00 |  |  |  |       |
| 59 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO                             | GUSSONI ASSIA  | 10.032     | 0,013  | 10,00 |  |  |  |       |
| 60 | GOLDMAN SACHS FUNDS  | GUSSONI ASSIA  | 98.828     | 0,126  | 10,00 |  |  |  |       |
| 61 | GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F                               | GUSSONI ASSIA  | 98.445     | 0,126  | 10,00 |  |  |  |       |
| 62 | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                       | GUSSONI ASSIA  | 113.371    | 0,145  | 10,00 |  |  |  |       |
| 63 | STATE OF MINNESOTA   | GUSSONI ASSIA  | 8.173      | 0,010  | 10,00 |  |  |  |       |
| 64 | BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES IRELAND LTD                   | GUSSONI ASSIA  | 6.652      | 0,008  | 10,00 |  |  |  |       |
| 65 | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC   | GUSSONI ASSIA  | 67.704     | 0,086  | 10,00 |  |  |  |       |
| 66 | SEI LUPUS ALPHA PAN EUROPEAN SMALL CAP POOL                            | GUSSONI ASSIA  | 71.225     | 0,091  | 10,00 |  |  |  |       |
| 67 | GOVERNMENT OF NORWAY   | GUSSONI ASSIA  | 3.551      | 0,005  | 10,00 |  |  |  |       |
| 68 | VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE                                   | GUSSONI ASSIA  | 9.525      | 0,012  | 10,00 |  |  |  |       |
| 69 | 1199 HEALTHCARE EMPLOYEES PENSION TR                                   | GUSSONI ASSIA  | 10.105     | 0,013  | 10,00 |  |  |  |       |
| 70 | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN                               | GUSSONI ASSIA  | 2.782      | 0,004  | 10,00 |  |  |  |       |
| 71 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                | GUSSONI ASSIA  | 3.319      | 0,004  | 10,00 |  |  |  |       |
| 72 | INT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS                                       | GUSSONI ASSIA  | 23.314     | 0,030  | 10,00 |  |  |  |       |
| 73 | MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST                                       | GUSSONI ASSIA  | 42.523     | 0,054  | 10,00 |  |  |  |       |
| 74 | U.T. COMMUNICATIONS S.P.A.   |                | 35.157.500 | 44.876 | 10,00 |  |  |  |       |
| 75 | LUCIANI GIUSEPPE   |                | 10.000     | 0,013  | 10,00 |  |  |  |       |
| 76 | MANCUSO CARLO  |                | 450        | 0,001  | 10,00 |  |  |  |       |
| 77 | FINAR S.R.L. - PARTECIPAZIONI FINANZIARIE                              |                | 20.000     | 0,026  | 10,00 |  |  |  |       |
| 78 | FACCHETTI FILIPPO  | FACCHETTI ENZO | 80.000     | 0,102  | 10,00 |  |  |  |       |
| 79 | U.T. BELGIUM HOLDING SA  |                | 12.307.500 | 15.710 | 10,00 |  |  |  |       |
| 80 | VILLA ARMANDO  |                | 155        | 0,000  | 10,00 |  |  |  | 11.07 |
| 81 | CAIRO URBANO ROBERTO   |                | 9.705.000  | 12.388 | 10,00 |  |  |  |       |

*Manca*



Comunicazione n. 3  
ore: 12:28

## CAIRO COMMUNICATION S.p.A.

Assemblea ordinaria dei soci del 29 aprile 2014

### COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

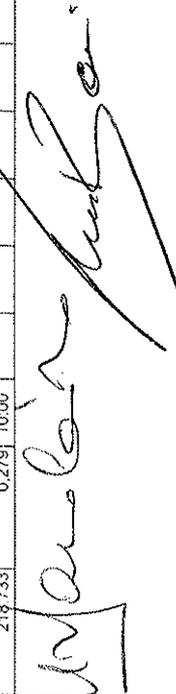
Sono presenti n. 80 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, per complessive n. 59.753.560 azioni ordinarie, regolarmente depositate ed aventi diritto ad altrettanti voti, che rappresentano il 76,271 % di n. 78.343.400 azioni ordinarie.

Persone fisicamente presenti in sala: 8



## ELENCO INTERVENUTI

| N° | Aventi diritto  | Rappresentante | Delegato      | Azioni in proprio | Azioni per delega | % sulle azioni ord. | E     | U | E | U | E | U |
|----|---|----------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------|---|---|---|---|---|
| 1  | ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 16.523            | 0,021               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 2  | ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.103             | 0,007               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 3  | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN |                | GUSSONI ASSIA |                   | 378               | 0,000               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 4  | C&J CLARK PENSION FUND                                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 13.228            | 0,017               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 5  | CC & L ARROWSTREET EAFE EQUITY FUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.900             | 0,002               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 6  | CC&L GLOBAL EQUITY FUND                                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.300             | 0,009               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 7  | CC&L Q GROUP GLOBAL EQUITY FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 8.500             | 0,011               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 8  | CF ODEY ATLAS FUND  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 63.400            | 0,081               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 9  | CONSULTING GROUP CAPITAL MARKETS INTL EQUITY INVESTMENTS    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 23.129            | 0,030               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 10 | DIGNITY HEALTH  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.245             | 0,012               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 11 | EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIRE                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.675             | 0,010               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 12 | ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.894             | 0,006               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 13 | INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.600             | 0,006               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 14 | JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.439             | 0,004               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 15 | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 41.882            | 0,053               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 16 | JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 45.045            | 0,057               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 17 | JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 528.488           | 0,675               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 18 | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS                                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 174.846           | 0,223               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 19 | JPMORGAN SAR EUROPEAN FUND                                  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 52.340            | 0,067               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 20 | KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.877             | 0,008               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 21 | MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 31.013            | 0,040               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 22 | MT AGREEMENT BETWEEN PFIZER&NT COMPANY                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 21.710            | 0,028               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 23 | MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.143             | 0,012               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 24 | NATIONAL PENSIONS RESERVE FUND COMMISSION                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 2.133             | 0,003               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 25 | ODEY INVESTMENTS PLC  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 88.991            | 0,114               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 26 | OPTIMIX WHOLESale GLOBAL SMALLER CO                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 29.867            | 0,038               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 27 | PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD              |                | GUSSONI ASSIA |                   | 10.190            | 0,013               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 28 | REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 11.517            | 0,015               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 29 | ROGERS CASEY TARGET SOLUTIONS LLC.                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.823             | 0,002               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 30 | SCIENS GROUP ALTERNATIVE STRATEGIES PCC LIMITED ACTING      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.610             | 0,006               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 31 | THE GLENMEDE FUND, INC. PHILADELPHIA INT SMALL CAP FUND     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.200             | 0,008               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 32 | TYCO ELECTRONICS RETIREMENT SAVINGS AND                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.431             | 0,004               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 33 | UBS ETF   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.093             | 0,001               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 34 | UNION PACIFIC CORP MASTER RET TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 34.551            | 0,044               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 35 | UNIVERSITY OF WASHINGTON                                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.576             | 0,008               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 36 | WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.084             | 0,008               | 10,00 |   |   |   |   |   |
| 37 | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 218.733           | 0,279               | 10,00 |   |   |   |   |   |



|    |  |                  |  |  |  |            |        |       |       |  |
|----|--|------------------|--|--|--|------------|--------|-------|-------|--|
| 38 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION                                      | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 3.466      | 0.004  | 10:00 |       |  |
| 39 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 4.846      | 0.006  | 10:00 |       |  |
| 40 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                         | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 4.287      | 0.005  | 10:00 |       |  |
| 41 | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND                                   | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 2.025      | 0.003  | 10:00 |       |  |
| 42 | SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF   | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 23.552     | 0.030  | 10:00 |       |  |
| 43 | SSBK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL           | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 33.255     | 0.042  | 10:00 |       |  |
| 44 | STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS                          | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 381        | 0.000  | 10:00 |       |  |
| 45 | VANGUARD INVESTMENT SERIES: PLC  | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 2.849      | 0.004  | 10:00 |       |  |
| 46 | COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 6.306      | 0.008  | 10:00 |       |  |
| 47 | DEPARTMENT OF STATE LANDS  | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 18.240     | 0.023  | 10:00 |       |  |
| 48 | FOUNDRY FUND LP CO CITCO FUND SVCS (CAYMAN ISLANDS)                    | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 28.591     | 0.036  | 10:00 |       |  |
| 49 | JAMES P O'SHAUGHNESSY 1982 IRREVOCABLE TRUST                           | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 1.227      | 0.002  | 10:00 |       |  |
| 50 | RBC O'SHAUGHNESSY GLOBAL EQUITY FUND                                   | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 54.159     | 0.069  | 10:00 |       |  |
| 51 | BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B                            | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 8.128      | 0.010  | 10:00 |       |  |
| 52 | BGI MSCI EMU JIMI INDEX FUND B   | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 694        | 0.001  | 10:00 |       |  |
| 53 | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR           | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 85.818     | 0.110  | 10:00 |       |  |
| 54 | ISHARES VII PLC  | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 23.686     | 0.030  | 10:00 |       |  |
| 55 | POOLED   | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 1.010      | 0.001  | 10:00 |       |  |
| 56 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 21.997     | 0.028  | 10:00 |       |  |
| 57 | SVM FUNDS (CVC - CONTINENTAL EUROPE FUND                               | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 66.000     | 0.084  | 10:00 |       |  |
| 58 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                            | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 577        | 0.001  | 10:00 |       |  |
| 59 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO                             | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 10.032     | 0.013  | 10:00 |       |  |
| 60 | GOLDMAN SACHS FUNDS  | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 98.828     | 0.126  | 10:00 |       |  |
| 61 | GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F                               | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 98.445     | 0.126  | 10:00 |       |  |
| 62 | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                       | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 113.371    | 0.145  | 10:00 |       |  |
| 63 | STATE OF MINNESOTA   | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 8.173      | 0.010  | 10:00 |       |  |
| 64 | BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES IRELAND LTD                   | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 6.652      | 0.008  | 10:00 |       |  |
| 65 | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC   | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 67.704     | 0.086  | 10:00 |       |  |
| 66 | SEI LUPUS ALPHA PAN EUROPEAN SMALL CAP POOL                            | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 71.225     | 0.091  | 10:00 |       |  |
| 67 | GOVERNMENT OF NORWAY   | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 3.551      | 0.005  | 10:00 |       |  |
| 68 | VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE                                   | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 9.525      | 0.012  | 10:00 |       |  |
| 69 | 1199 HEALTHCARE EMPLOYEES PENSION TR                                   | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 10.105     | 0.013  | 10:00 |       |  |
| 70 | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN                               | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 2.782      | 0.004  | 10:00 |       |  |
| 71 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 3.319      | 0.004  | 10:00 |       |  |
| 72 | NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS  | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 23.314     | 0.030  | 10:00 |       |  |
| 73 | MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST                                       | GUSSONI ASSIA    |  |  |  | 42.523     | 0.054  | 10:00 |       |  |
| 74 | U.T. COMMUNICATIONS S.P.A.   | BRAGGIO ALBERTO  |  |  |  | 35.157.500 | 44.876 | 10:00 |       |  |
| 75 | LUCIANI GIUSEPPE   |                  |  |  |  | 10.000     | 0.013  | 10:00 |       |  |
| 76 | MANCUSO CARLO  |                  |  |  |  | 450        | 0.001  | 10:00 |       |  |
| 77 | FINAR S.R.L. - PARTECIPAZIONI FINANZIARIE                              | FACCHETTI ENZO   |  |  |  | 20.000     | 0.026  | 10:00 | 12.28 |  |
| 78 | FACCHETTI FILIPPO  | FACCHETTI ENZO   |  |  |  | 80.000     | 0.102  | 10:00 | 12.28 |  |
| 79 | U.T. BELGIUM HOLDING SA  | ABELTINO ALESSIO |  |  |  | 12.307.500 | 15.710 | 10:00 |       |  |
| 80 | VILLA ARMANDO  |                  |  |  |  | 155        | 0.000  | 10:00 | 11:07 |  |
| 81 | CAIRO URBANO ROBERTO   |                  |  |  |  | 9.705.000  | 12.388 | 10:00 |       |  |

*Infoclar*

|                              |  |         |       |       |  |  |  |  |
|------------------------------|--|---------|-------|-------|--|--|--|--|
| 82 CAIRO ROBERTO             |  | 100.000 | 0,128 | 10,00 |  |  |  |  |
| 83 RAMAZIO BRAVETTO GIUSEPPE |  | 7.000   | 0,009 | 10,00 |  |  |  |  |

|                          |            |
|--------------------------|------------|
| Totale azioni in proprio | 57.287.450 |
| Totale azioni per delega | 2.466.110  |
| Totale generale azioni   | 59.753.560 |
| % sulle azioni ord.      | 76,271     |

persone fiscalmente presenti in sala: 8

*Wolone*  
*per Rai*

## ESITO VOTAZIONE

## Punto 1 all'ordine del giorno - BILANCIO

| N° | Aventi diritto  | Rappresentante | Delegato      | Azioni in proprio | Azioni per delega | % sulle azioni ord. | VOTI |
|----|---|----------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------------|------|
| 1  | ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAPFUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 16.523            | 0,021               | F    |
| 2  | ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.103             | 0,007               | F    |
| 3  | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN |                | GUSSONI ASSIA |                   | 378               | 0,000               | F    |
| 4  | C&J CLARK PENSION FUND                                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 13.228            | 0,017               | F    |
| 5  | CC & L ARROWSTREET EAFE EQUITY FUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.900             | 0,002               | F    |
| 6  | CC&L GLOBAL EQUITY FUND                                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.300             | 0,009               | F    |
| 7  | CC&L Q. GROUP GLOBAL EQUITY FUND                            |                | GUSSONI ASSIA |                   | 8.500             | 0,011               | F    |
| 8  | CF ODEY ATLAS FUND  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 63.400            | 0,081               | F    |
| 9  | CONSULTING GROUP CAPITAL MARKETS INTL EQUITY INVESTMENTS    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 23.129            | 0,030               | F    |
| 10 | DIGNITY HEALTH  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.245             | 0,012               | F    |
| 11 | EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIRE                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.675             | 0,010               | F    |
| 12 | ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.894             | 0,006               | F    |
| 13 | INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.600             | 0,006               | F    |
| 14 | JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.439             | 0,004               | F    |
| 15 | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 41.882            | 0,053               | F    |
| 16 | JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 45.045            | 0,057               | F    |
| 17 | JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 528.486           | 0,675               | F    |
| 18 | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS                                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 174.846           | 0,223               | F    |
| 19 | JPMORGAN SAR EUROPEAN FUND                                  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 52.340            | 0,067               | F    |
| 20 | KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.877             | 0,008               | F    |
| 21 | MAINSTAY 13090 INTERNATIONAL FUND                           |                | GUSSONI ASSIA |                   | 31.013            | 0,040               | F    |
| 22 | MT AGREEMENT BETWEEN PFIZER&NT COMPANY                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 21.710            | 0,028               | F    |
| 23 | MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.143             | 0,012               | F    |
| 24 | NATIONAL PENSIONS RESERVE FUND COMMISSION                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 2.133             | 0,003               | F    |
| 25 | ODEY INVESTMENTS PLC  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 88.991            | 0,114               | F    |
| 26 | OPTIMIX WHOLESAL GLOBAL SMALLER CO                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 29.867            | 0,038               | F    |
| 27 | PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD              |                | GUSSONI ASSIA |                   | 10.190            | 0,013               | F    |
| 28 | REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 11.517            | 0,015               | F    |
| 29 | ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.                           |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.823             | 0,002               | F    |
| 30 | SCIENS GROUP ALTERNATIVE STRATEGIES PCC LIMITED ACTING      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.610             | 0,006               | F    |
| 31 | THE GLENMEDE FUND, INC. PHILADELPHIA INT SMALL CAP FUND     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.200             | 0,008               | F    |
| 32 | TYCO ELECTRONICS RETIREMENT SAVINGS AND                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.431             | 0,004               | F    |
| 33 | UBS ETF   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.093             | 0,001               | F    |
| 34 | UNION PACIFIC CORP MASTER RET TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 34.551            | 0,044               | F    |
| 35 | UNIVERSITY OF WASHINGTON                                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.576             | 0,008               | F    |



|    |   |                 |            |        |   |
|----|---|-----------------|------------|--------|---|
| 36 | WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD                               | GUSSONI ASSIA   | 6.084      | 0,008  | F |
| 37 | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND                         | GUSSONI ASSIA   | 218.733    | 0,279  | F |
| 38 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION                                       | GUSSONI ASSIA   | 3.466      | 0,004  | F |
| 39 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST  | GUSSONI ASSIA   | 4.646      | 0,006  | F |
| 40 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                          | GUSSONI ASSIA   | 4.287      | 0,005  | F |
| 41 | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND                                    | GUSSONI ASSIA   | 2.025      | 0,003  | F |
| 42 | SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF  | GUSSONI ASSIA   | 23.552     | 0,030  | F |
| 43 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL           | GUSSONI ASSIA   | 33.255     | 0,042  | F |
| 44 | STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS                           | GUSSONI ASSIA   | 381        | 0,000  | F |
| 45 | VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC   | GUSSONI ASSIA   | 2.849      | 0,004  | F |
| 46 | COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM  | GUSSONI ASSIA   | 6.306      | 0,008  | F |
| 47 | DEPARTMENT OF STATE LANDS   | GUSSONI ASSIA   | 18.240     | 0,023  | F |
| 48 | FOUNDRY FUND LP CO CITCO FUND SVCS (CAYMAN ISLANDS)                     | GUSSONI ASSIA   | 28.591     | 0,036  | F |
| 49 | JAMES P. O'SHAUGHNESSY 1982 IRREVOCABLE TRUST                           | GUSSONI ASSIA   | 1.227      | 0,002  | F |
| 50 | RBC O'SHAUGHNESSY GLOBAL EQUITY FUND                                    | GUSSONI ASSIA   | 54.159     | 0,069  | F |
| 51 | BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B                             | GUSSONI ASSIA   | 8.128      | 0,010  | F |
| 52 | BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B   | GUSSONI ASSIA   | 694        | 0,001  | F |
| 53 | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR            | GUSSONI ASSIA   | 85.818     | 0,110  | F |
| 54 | ISHARES VII PLC   | GUSSONI ASSIA   | 23.696     | 0,030  | F |
| 55 | TREASURER OF THE STATE OF NORTH CAROLINA EQUITY INVESTMENT FUND, POOLED | GUSSONI ASSIA   | 1.010      | 0,001  | F |
| 56 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST  | GUSSONI ASSIA   | 21.997     | 0,028  | A |
| 57 | SYM FUNDS ICVC - CONTINENTAL EUROPE FUND                                | GUSSONI ASSIA   | 66.000     | 0,084  | F |
| 58 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                             | GUSSONI ASSIA   | 577        | 0,001  | F |
| 59 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO                              | GUSSONI ASSIA   | 10.032     | 0,013  | F |
| 60 | GOLDMAN SACHS FUNDS   | GUSSONI ASSIA   | 98.828     | 0,126  | F |
| 61 | GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F                                | GUSSONI ASSIA   | 98.446     | 0,126  | F |
| 62 | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND  | GUSSONI ASSIA   | 113.371    | 0,145  | F |
| 63 | STATE OF MINNESOTA  | GUSSONI ASSIA   | 8.173      | 0,010  | F |
| 64 | BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES IRELAND LTD                    | GUSSONI ASSIA   | 6.652      | 0,008  | F |
| 65 | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC  | GUSSONI ASSIA   | 67.704     | 0,086  | F |
| 66 | SEI LUPUS ALPHA PAN EUROPEAN SMALL CAP POOL                             | GUSSONI ASSIA   | 71.225     | 0,091  | F |
| 67 | GOVERNMENT OF NORWAY  | GUSSONI ASSIA   | 3.551      | 0,005  | F |
| 68 | VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE                                    | GUSSONI ASSIA   | 9.525      | 0,012  | F |
| 69 | 1199 HEALTHCARE EMPLOYEES PENSION TR                                    | GUSSONI ASSIA   | 10.105     | 0,013  | F |
| 70 | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN                                | GUSSONI ASSIA   | 2.782      | 0,004  | F |
| 71 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                 | GUSSONI ASSIA   | 3.319      | 0,004  | F |
| 72 | NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS   | GUSSONI ASSIA   | 23.314     | 0,030  | F |
| 73 | MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST  | GUSSONI ASSIA   | 42.523     | 0,054  | F |
| 74 | U.T. COMMUNICATIONS S.P.A.  | BRAGGIO ALBERTO | 35.157.500 | 44,876 | F |
| 75 | LUCIANI GIUSEPPE  |                 | 10.000     | 0,013  | F |
| 76 | MANCUSO CARLO   |                 | 450        | 0,001  | F |
| 77 | FINAR S.R.L. - PARTECIPAZIONI FINANZIARIE                               | FACCHETTI ENZO  | 20.000     | 0,026  | F |
| 78 | FACCHETTI FILIPPO   | FACCHETTI ENZO  | 80.000     | 0,102  | F |
| 79 | U.T. BELGIUM HOLDING SA   |                 | 12.307.500 | 15,710 | F |
| 80 | CAIRO URBANO ROBERTO  |                 | 9.705.000  | 12,388 | F |

*Handwritten signature: Ugo Carro*

|                              |  |  |         |       |   |
|------------------------------|--|--|---------|-------|---|
| 81 CAIRO ROBERTO             |  |  | 100.000 | 0,128 | F |
| 82 RAMAZIO BRAVETTO GIUSEPPE |  |  | 7.000   | 0,009 | F |

**AZIONI % SUI PRESENTI**

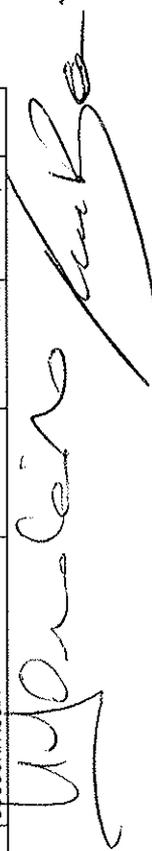
|                               |                   |                 |
|-------------------------------|-------------------|-----------------|
| FAVOREVOLI                    | 59.831.563        | 99,963%         |
| CONTRARI                      | 0                 | 0,000%          |
| ASTENUTI                      | 21.997            | 0,037%          |
| NON VOTANTI                   | 0                 | 0,000%          |
| <b>TOTALE AZIONI PRESENTI</b> | <b>59.853.560</b> | <b>100,000%</b> |

*Walter*  
*Carli*

## ESITO VOTAZIONE

## Punto 2.A all'ordine del giorno - NOMINA CDA - NUMERO COMPONENTI

| N° | Aventi diritto  | Rappresentante | Delegato      | Azioni in proprio | Azioni per delega | % sulle azioni ord. | VOTI |
|----|---|----------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------------|------|
| 1  | ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAPFUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 16.523            | 0,021               | F    |
| 2  | ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.103             | 0,007               | F    |
| 3  | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN |                | GUSSONI ASSIA |                   | 378               | 0,000               | F    |
| 4  | C&J CLARK PENSION FUND                                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 13.228            | 0,017               | F    |
| 5  | CC & L. ARROWSTREET EAFE EQUITY FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.900             | 0,002               | F    |
| 6  | CC&L GLOBAL EQUITY FUND                                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.300             | 0,009               | F    |
| 7  | CC&L Q GROUP GLOBAL EQUITY FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 8.500             | 0,011               | F    |
| 8  | CF ODEY ATLAS FUND  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 63.400            | 0,081               | F    |
| 9  | CONSULTING GROUP CAPITAL MARKETS INTL EQUITY INVESTMENTS    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 23.129            | 0,030               | F    |
| 10 | DIGNITY HEALTH  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.245             | 0,012               | F    |
| 11 | EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIRE                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.675             | 0,010               | F    |
| 12 | ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.894             | 0,006               | F    |
| 13 | INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.600             | 0,006               | F    |
| 14 | JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.439             | 0,004               | F    |
| 15 | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 41.882            | 0,053               | F    |
| 16 | JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 45.045            | 0,057               | F    |
| 17 | JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 528.488           | 0,675               | F    |
| 18 | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS                                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 174.846           | 0,223               | F    |
| 19 | JPMORGAN SAR EUROPEAN FUND                                  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 52.340            | 0,067               | F    |
| 20 | KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.877             | 0,008               | F    |
| 21 | MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 31.013            | 0,040               | F    |
| 22 | MT AGREEMENT BETWEEN PFIZER&NT COMPANY                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 21.710            | 0,028               | F    |
| 23 | MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.143             | 0,012               | F    |
| 24 | NATIONAL PENSIONS RESERVE FUND/COMMISSION                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 2.133             | 0,003               | F    |
| 25 | ODEY INVESTMENTS PLC  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 88.991            | 0,114               | F    |
| 26 | OPTIMIX WHOLESAL GLOBAL SMALLER CO                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 29.867            | 0,038               | F    |
| 27 | PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD              |                | GUSSONI ASSIA |                   | 10.190            | 0,013               | F    |
| 28 | REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DES JARDINS                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 11.517            | 0,015               | F    |
| 29 | ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.                           |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.823             | 0,002               | F    |
| 30 | SCIENS GROUP ALTERNATIVE STRATEGIES PCC LIMITED ACTING      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.610             | 0,006               | F    |
| 31 | THE GLENMEDE FUND, INC. PHILADELPHIA INT SMALL CAP FUND     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.200             | 0,008               | F    |
| 32 | TYCO ELECTRONICS RETIREMENT SAVINGS AND                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.431             | 0,004               | F    |
| 33 | UBS ETF   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.093             | 0,001               | F    |
| 34 | UNION PACIFIC CORP MASTER RET TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 34.551            | 0,044               | F    |
| 35 | UNIVERSITY OF WASHINGTON                                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.576             | 0,008               | F    |



|    |  |                 |            |        |   |
|----|--|-----------------|------------|--------|---|
| 36 | WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD                              | GUSSONI ASSIA   | 6.084      | 0.008  | F |
| 37 | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND                        | GUSSONI ASSIA   | 218.733    | 0.279  | F |
| 38 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION                                      | GUSSONI ASSIA   | 3.486      | 0.004  | F |
| 39 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA   | 4.846      | 0.006  | F |
| 40 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                         | GUSSONI ASSIA   | 4.287      | 0.005  | F |
| 41 | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND                                   | GUSSONI ASSIA   | 2.025      | 0.003  | F |
| 42 | SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF   | GUSSONI ASSIA   | 23.552     | 0.030  | F |
| 43 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL          | GUSSONI ASSIA   | 33.255     | 0.042  | F |
| 44 | STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS                          | GUSSONI ASSIA   | 381        | 0.000  | F |
| 45 | VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC  | GUSSONI ASSIA   | 2.849      | 0.004  | F |
| 46 | COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | GUSSONI ASSIA   | 6.306      | 0.008  | F |
| 47 | DEPARTMENT OF STATE LANDS  | GUSSONI ASSIA   | 18.240     | 0.023  | F |
| 48 | FOUNDRY FUND LP CO CITCO FUND SVCS (CAYMAN ISLANDS)                    | GUSSONI ASSIA   | 28.591     | 0.036  | F |
| 49 | JAMES P O'SHAUGHNESSY 1982 IRREVOCABLE TRUST                           | GUSSONI ASSIA   | 1.227      | 0.002  | F |
| 50 | RBC O SHAUGHNESSY GLOBAL EQUITY FUND                                   | GUSSONI ASSIA   | 54.159     | 0.069  | F |
| 51 | BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B                            | GUSSONI ASSIA   | 8.128      | 0.010  | F |
| 52 | BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B  | GUSSONI ASSIA   | 694        | 0.001  | F |
| 53 | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR            | GUSSONI ASSIA   | 85.818     | 0.110  | F |
| 54 | ISHARES VII PLC  | GUSSONI ASSIA   | 23.696     | 0.030  | F |
| 55 | TREASURER OF THE STATE OF NORTH CAROLINA EQUITY INVESTMENT FUND POOLED | GUSSONI ASSIA   | 1.010      | 0.001  | F |
| 56 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA   | 21.997     | 0.028  | F |
| 57 | SYM FUNDS ICVC - CONTINENTAL EUROPE FUND                               | GUSSONI ASSIA   | 66.000     | 0.084  | F |
| 58 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                            | GUSSONI ASSIA   | 577        | 0.001  | F |
| 59 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO                             | GUSSONI ASSIA   | 10.032     | 0.013  | F |
| 60 | GOLDMAN SACHS FUNDS  | GUSSONI ASSIA   | 98.828     | 0.126  | F |
| 61 | GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F                               | GUSSONI ASSIA   | 98.445     | 0.126  | F |
| 62 | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                       | GUSSONI ASSIA   | 113.371    | 0.145  | F |
| 63 | STATE OF MINNESOTA   | GUSSONI ASSIA   | 8.173      | 0.010  | F |
| 64 | BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES IRELAND LTD                   | GUSSONI ASSIA   | 6.652      | 0.008  | F |
| 65 | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC   | GUSSONI ASSIA   | 67.704     | 0.086  | F |
| 66 | SEI LUPUS ALPHA PAN EUROPEAN SMALL CAP POOL                            | GUSSONI ASSIA   | 71.225     | 0.091  | F |
| 67 | GOVERNMENT OF NORWAY   | GUSSONI ASSIA   | 3.551      | 0.005  | F |
| 68 | VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE                                   | GUSSONI ASSIA   | 9.525      | 0.012  | F |
| 69 | 1199 HEALTHCARE EMPLOYEES PENSION TR                                   | GUSSONI ASSIA   | 10.105     | 0.013  | C |
| 70 | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN                               | GUSSONI ASSIA   | 2.782      | 0.004  | F |
| 71 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                | GUSSONI ASSIA   | 3.319      | 0.004  | F |
| 72 | INT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS                                       | GUSSONI ASSIA   | 23.314     | 0.030  | F |
| 73 | MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST                                       | GUSSONI ASSIA   | 42.523     | 0.054  | F |
| 74 | U.T. COMMUNICATIONS S.P.A.   | BRAGGIO ALBERTO | 35.157.500 | 44.876 | F |
| 75 | LUCIANI GIUSEPPE   |                 | 10.000     | 0.013  | F |
| 76 | MANCUSO CARLO  |                 | 450        | 0.001  | F |
| 77 | FINAR S.R.L. - PARTECIPAZIONI FINANZIARIE                              | FACCHETTI ENZO  | 20.000     | 0.028  | F |
| 78 | FACCHETTI FILIPPO  | FACCHETTI ENZO  | 80.000     | 0.102  | F |
| 79 | U.T. BELGIUM HOLDING SA  |                 | 12.307.500 | 15.710 | F |
| 80 | CAIRO URBANO ROBERTO   |                 | 9.705.000  | 12.388 | F |

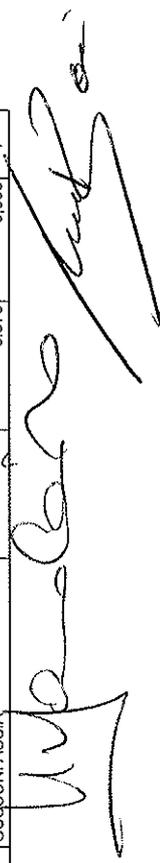
*Handwritten signature*



## ESITO VOTAZIONE

## Punto 2.B all'ordine del giorno - NOMINA CDA - DURATA

| N° | Avanti diritto  | Rappresentante | Delegato      | Azioni in proprio | Azioni per delega | % sulle azioni ord. | VOTI |
|----|---|----------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------------|------|
| 1  | ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAPFUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 16.523            | 0,021               | F    |
| 2  | ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.103             | 0,007               | F    |
| 3  | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN |                | GUSSONI ASSIA |                   | 378               | 0,000               | F    |
| 4  | C&J CLARK PENSION FUND                                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 13.228            | 0,017               | F    |
| 5  | CC & L ARROWSTREET EAFE EQUITY FUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.900             | 0,002               | F    |
| 6  | CC&L GLOBAL EQUITY FUND                                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.300             | 0,009               | F    |
| 7  | CC&L Q GROUP GLOBAL EQUITY FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 8.500             | 0,011               | F    |
| 8  | CF ODEY ATLAS FUND  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 63.400            | 0,081               | F    |
| 9  | CONSULTING GROUP CAPITAL MARKETS INTL EQUITY INVESTMENTS    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 23.129            | 0,030               | F    |
| 10 | DIGNITY HEALTH  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.245             | 0,012               | F    |
| 11 | EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIRE                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.675             | 0,010               | F    |
| 12 | JING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND                            |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.894             | 0,006               | F    |
| 13 | INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.600             | 0,006               | F    |
| 14 | JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.439             | 0,004               | F    |
| 15 | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 41.862            | 0,053               | F    |
| 16 | JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 45.045            | 0,057               | F    |
| 17 | JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 528.488           | 0,675               | F    |
| 18 | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS                                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 174.846           | 0,223               | F    |
| 19 | JPMORGAN SAR EUROPEAN FUND                                  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 52.340            | 0,067               | F    |
| 20 | KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.877             | 0,008               | F    |
| 21 | MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 31.013            | 0,040               | F    |
| 22 | MT AGREEMENT BETWEEN PFIZER&NT COMPANY                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 21.710            | 0,028               | F    |
| 23 | MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.143             | 0,012               | F    |
| 24 | NATIONAL PENSIONS RESERVE FUND/COMMISSION                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 2.133             | 0,003               | F    |
| 25 | ODEY INVESTMENTS PLC  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 88.991            | 0,114               | F    |
| 26 | OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER CO                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 29.867            | 0,038               | F    |
| 27 | PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD              |                | GUSSONI ASSIA |                   | 10.190            | 0,013               | F    |
| 28 | REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 11.517            | 0,015               | F    |
| 29 | ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.                           |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.823             | 0,002               | F    |
| 30 | SCIENS GROUP ALTERNATIVE STRATEGIES PCC LIMITED ACTING      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.610             | 0,006               | F    |
| 31 | THE GLENMEDE FUND, INC. PHILADELPHIA INT SMALL CAP FUND     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.200             | 0,008               | F    |
| 32 | TYCO ELECTRONICS RETIREMENT SAVINGS AND                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.431             | 0,004               | F    |
| 33 | UBS ETF   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.093             | 0,001               | F    |
| 34 | UNION PACIFIC CORP MASTER RET TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 34.551            | 0,044               | F    |
| 35 | UNIVERSITY OF WASHINGTON                                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.576             | 0,008               | F    |



|    |  |                 |            |        |   |
|----|--|-----------------|------------|--------|---|
| 36 | WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD                              | GUSSONI ASSIA   | 6.084      | 0.008  | F |
| 37 | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND                        | GUSSONI ASSIA   | 218.733    | 0.279  | F |
| 38 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION                                      | GUSSONI ASSIA   | 3.466      | 0.004  | F |
| 39 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA   | 4.846      | 0.006  | F |
| 40 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                         | GUSSONI ASSIA   | 4.287      | 0.005  | F |
| 41 | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND                                   | GUSSONI ASSIA   | 2.025      | 0.003  | F |
| 42 | SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF   | GUSSONI ASSIA   | 23.552     | 0.030  | F |
| 43 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL          | GUSSONI ASSIA   | 33.255     | 0.042  | F |
| 44 | STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS                          | GUSSONI ASSIA   | 381        | 0.000  | F |
| 45 | VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC  | GUSSONI ASSIA   | 2.849      | 0.004  | F |
| 46 | COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | GUSSONI ASSIA   | 6.306      | 0.008  | F |
| 47 | DEPARTMENT OF STATE LANDS  | GUSSONI ASSIA   | 18.240     | 0.023  | F |
| 48 | FOUNDRY FUND LP CO CITCO FUND SVCS (CAYMAN ISLANDS)                    | GUSSONI ASSIA   | 28.591     | 0.036  | F |
| 49 | JAMES P O'SHAUGHNESSY 1982 IRREVOCABLE TRUST                           | GUSSONI ASSIA   | 1.227      | 0.002  | F |
| 50 | RBC O SHAUGHNESSY GLOBAL EQUITY FUND                                   | GUSSONI ASSIA   | 54.159     | 0.069  | F |
| 51 | BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B                            | GUSSONI ASSIA   | 8.128      | 0.010  | F |
| 52 | BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B  | GUSSONI ASSIA   | 694        | 0.001  | F |
| 53 | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR            | GUSSONI ASSIA   | 85.818     | 0.110  | F |
| 54 | SHARES VII PLC   | GUSSONI ASSIA   | 23.696     | 0.030  | F |
| 55 | TREASURER OF THE STATE OF NORTH CAROLINA EQUITY INVESTMENT FUND POOLED | GUSSONI ASSIA   | 1.010      | 0.001  | F |
| 56 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA   | 21.997     | 0.028  | F |
| 57 | SVM FUNDS ICVC - CONTINENTAL EUROPE FUND                               | GUSSONI ASSIA   | 66.000     | 0.084  | F |
| 58 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                            | GUSSONI ASSIA   | 577        | 0.001  | F |
| 59 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO                             | GUSSONI ASSIA   | 10.032     | 0.013  | F |
| 60 | GOLDMAN SACHS FUNDS  | GUSSONI ASSIA   | 98.828     | 0.126  | F |
| 61 | GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F                               | GUSSONI ASSIA   | 98.445     | 0.128  | F |
| 62 | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                       | GUSSONI ASSIA   | 113.371    | 0.145  | F |
| 63 | STATE OF MINNESOTA   | GUSSONI ASSIA   | 8.173      | 0.010  | F |
| 64 | BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES IRELAND LTD                   | GUSSONI ASSIA   | 6.652      | 0.008  | F |
| 65 | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC   | GUSSONI ASSIA   | 67.704     | 0.086  | F |
| 66 | SEI LUPUS ALPHA PAN EUROPEAN SMALL CAP POOL                            | GUSSONI ASSIA   | 71.225     | 0.091  | F |
| 67 | GOVERNMENT OF NORWAY   | GUSSONI ASSIA   | 3.551      | 0.005  | F |
| 68 | VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE                                   | GUSSONI ASSIA   | 9.525      | 0.012  | F |
| 69 | 1199 HEALTHCARE EMPLOYEES PENSION TR                                   | GUSSONI ASSIA   | 10.105     | 0.013  | C |
| 70 | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN                               | GUSSONI ASSIA   | 2.782      | 0.004  | F |
| 71 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                | GUSSONI ASSIA   | 3.319      | 0.004  | F |
| 72 | INT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS                                       | GUSSONI ASSIA   | 23.314     | 0.030  | F |
| 73 | MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST                                       | GUSSONI ASSIA   | 42.523     | 0.054  | F |
| 74 | U.T. COMMUNICATIONS S.P.A.   | BRAGGIO ALBERTO | 35.157.500 | 44.876 | F |
| 75 | LUCIANI GIUSEPPE   |                 | 10.000     | 0.013  | F |
| 76 | MANCUSO CARLO  |                 | 450        | 0.001  | F |
| 77 | FINAR S.R.L. - PARTECIPAZIONI FINANZIARIE                              | FACCHETTI ENZO  | 20.000     | 0.026  | F |
| 78 | FACCHETTI FILIPPO  |                 |            | 0.102  | F |
| 79 | U.T. BELGIUM HOLDING SA  |                 | 12.307.500 | 15.710 | F |
| 80 | CAIRO URBANO ROBERTO   |                 | 9.705.000  | 12.368 | F |

*Manzano*

|    |                           |  |  |  |  |         |       |   |
|----|---------------------------|--|--|--|--|---------|-------|---|
| 81 | CAIRO ROBERTO             |  |  |  |  | 100.000 | 0.128 | F |
| 82 | RAMAZIO BRAVETTO GIUSEPPE |  |  |  |  | 7.000   | 0.009 | F |

**AZIONI % SUI PRESENTI**

|                               |                   |                 |
|-------------------------------|-------------------|-----------------|
| FAVOREVOLI                    | 59.843.455        | 99,983%         |
| CONTRARI                      | 10.105            | 0,017%          |
| ASTENUTI                      | 0                 | 0,000%          |
| NON VOTANTI                   | 0                 | 0,000%          |
| <b>TOTALE AZIONI PRESENTI</b> | <b>59.853.560</b> | <b>100,000%</b> |

*Ugolino*

## ESITO VOTAZIONE

## Punto 2.C all'ordine del giorno - NOMINA CDA - COMPONENTI

| N° | Aventi diritto  | Rappresentante | Delegato      | Azioni in proprio | Azioni per delega | % sulle azioni ord. | VOTI |
|----|---|----------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------------|------|
| 1  | ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAPFUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 16.523            | 0,021               | F    |
| 2  | ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.103             | 0,007               | F    |
| 3  | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN |                | GUSSONI ASSIA |                   | 378               | 0,000               | F    |
| 4  | C&J CLARK PENSION FUND                                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 13.228            | 0,017               | F    |
| 5  | CC & L ARROWSTREET EAFE EQUITY FUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.900             | 0,002               | F    |
| 6  | CC&L GLOBAL EQUITY FUND                                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.300             | 0,009               | F    |
| 7  | CC&L Q GROUP GLOBAL EQUITY FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 8.500             | 0,011               | F    |
| 8  | CF ODEY ATLAS FUND  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 63.400            | 0,081               | F    |
| 9  | CONSULTING GROUP CAPITAL MARKETS INTL EQUITY INVESTMENTS    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 23.129            | 0,030               | F    |
| 10 | DIGNITY HEALTH  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.245             | 0,012               | F    |
| 11 | EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIRE                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.675             | 0,010               | F    |
| 12 | ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.894             | 0,006               | F    |
| 13 | INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.800             | 0,006               | F    |
| 14 | JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.439             | 0,004               | F    |
| 15 | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 41.882            | 0,053               | F    |
| 16 | JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 45.045            | 0,057               | F    |
| 17 | JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 528.488           | 0,675               | F    |
| 18 | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS                                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 174.846           | 0,223               | F    |
| 19 | JPMORGAN SAR EUROPEAN FUND                                  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 52.340            | 0,067               | F    |
| 20 | KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.877             | 0,008               | F    |
| 21 | MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 31.013            | 0,040               | F    |
| 22 | MIT AGREEMENT BETWEEN PRINZER&NT COMPANY                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 21.710            | 0,028               | F    |
| 23 | MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.143             | 0,012               | F    |
| 24 | NATIONAL PENSIONS RESERVE FUND/COMMISSION                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 2.133             | 0,003               | F    |
| 25 | ODEY INVESTMENTS PLC  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 88.991            | 0,114               | F    |
| 26 | OPTIMIX WHOLESAL GLOBAL SMALLER CO                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 29.867            | 0,038               | F    |
| 27 | PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD              |                | GUSSONI ASSIA |                   | 10.190            | 0,013               | F    |
| 28 | REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 11.517            | 0,015               | F    |
| 29 | ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.                           |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.823             | 0,002               | F    |
| 30 | SCIENS GROUP ALTERNATIVE STRATEGIES PCC LIMITED ACTING      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.610             | 0,006               | F    |
| 31 | THE GLENMEDE FUND, INC. PHILADELPHIA INT SMALL CAP FUND     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.200             | 0,008               | F    |
| 32 | TYCO ELECTRONICS RETIREMENT SAVINGS AND                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.431             | 0,004               | F    |
| 33 | UBS ETF   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.093             | 0,001               | F    |
| 34 | UNION PACIFIC CORP MASTER RET TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 34.551            | 0,044               | F    |
| 35 | UNIVERSITY OF WASHINGTON                                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.576             | 0,008               | F    |

*Morello*

|    |  |                 |            |        |   |
|----|--|-----------------|------------|--------|---|
| 36 | WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD                              | GUSSONI ASSIA   | 6.084      | 0.008  | F |
| 37 | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND                        | GUSSONI ASSIA   | 218.733    | 0.279  | F |
| 38 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION                                      | GUSSONI ASSIA   | 3.466      | 0.004  | F |
| 39 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA   | 4.846      | 0.006  | F |
| 40 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                         | GUSSONI ASSIA   | 4.287      | 0.005  | F |
| 41 | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND                                   | GUSSONI ASSIA   | 2.025      | 0.003  | F |
| 42 | SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF   | GUSSONI ASSIA   | 23.552     | 0.030  | F |
| 43 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL          | GUSSONI ASSIA   | 33.255     | 0.042  | F |
| 44 | STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS                          | GUSSONI ASSIA   | 381        | 0.000  | F |
| 45 | VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC  | GUSSONI ASSIA   | 2.849      | 0.004  | F |
| 46 | COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | GUSSONI ASSIA   | 6.306      | 0.008  | C |
| 47 | DEPARTMENT OF STATE LANDS  | GUSSONI ASSIA   | 18.240     | 0.023  | C |
| 48 | FOUNDRY FUND LP CO CITCO FUND SVCS (CAYMAN ISLANDS)                    | GUSSONI ASSIA   | 28.591     | 0.036  | C |
| 49 | JAMES P O'SHAUGHNESSY 1982 IRREVOCABLE TRUST                           | GUSSONI ASSIA   | 1.227      | 0.002  | C |
| 50 | RBC O'SHAUGHNESSY GLOBAL EQUITY FUND                                   | GUSSONI ASSIA   | 54.159     | 0.069  | C |
| 51 | BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B                            | GUSSONI ASSIA   | 8.128      | 0.010  | F |
| 52 | BGI MSCI EMU JMI INDEX FUND B  | GUSSONI ASSIA   | 694        | 0.001  | F |
| 53 | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR           | GUSSONI ASSIA   | 85.818     | 0.110  | F |
| 54 | ISHARES VII PLC  | GUSSONI ASSIA   | 23.696     | 0.030  | F |
| 55 | TREASURER OF THE STATE OF NORTH CAROLINA EQUITY INVESTMENT FUND POOLED | GUSSONI ASSIA   | 1.010      | 0.001  | F |
| 56 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA   | 21.997     | 0.028  | F |
| 57 | SYM FUNDS ICVC - CONTINENTAL EUROPE FUND                               | GUSSONI ASSIA   | 66.000     | 0.084  | F |
| 58 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                            | GUSSONI ASSIA   | 577        | 0.001  | C |
| 59 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO                             | GUSSONI ASSIA   | 10.032     | 0.013  | C |
| 60 | GOLDMAN SACHS FUNDS  | GUSSONI ASSIA   | 98.828     | 0.126  | F |
| 61 | GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F                               | GUSSONI ASSIA   | 98.445     | 0.126  | F |
| 62 | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                       | GUSSONI ASSIA   | 113.371    | 0.145  | F |
| 63 | STATE OF MINNESOTA   | GUSSONI ASSIA   | 8.173      | 0.010  | F |
| 64 | BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES IRELAND LTD                   | GUSSONI ASSIA   | 6.652      | 0.008  | C |
| 65 | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC   | GUSSONI ASSIA   | 67.704     | 0.086  | C |
| 66 | SEI LUPUS ALPHA PAN EUROPEAN SMALL CAP POOL                            | GUSSONI ASSIA   | 71.225     | 0.091  | C |
| 67 | GOVERNMENT OF NORWAY   | GUSSONI ASSIA   | 3.551      | 0.005  | C |
| 68 | VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE                                   | GUSSONI ASSIA   | 9.525      | 0.012  | C |
| 69 | 1189 HEALTHCARE EMPLOYEES PENSION TR                                   | GUSSONI ASSIA   | 10.105     | 0.013  | C |
| 70 | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN                               | GUSSONI ASSIA   | 2.782      | 0.004  | F |
| 71 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                | GUSSONI ASSIA   | 3.319      | 0.004  | F |
| 72 | NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS  | GUSSONI ASSIA   | 23.314     | 0.030  | F |
| 73 | MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST                                       | GUSSONI ASSIA   | 42.523     | 0.054  | C |
| 74 | U.T. COMMUNICATIONS S.P.A.   | BRAGGIO ALBERTO | 35.157.500 | 44.876 | F |
| 75 | LUCIANI GIUSEPPE   |                 | 10.000     | 0.013  | F |
| 76 | MANCUSO CARLO  |                 | 450        | 0.001  | F |
| 77 | FINAR S.R.L. - PARTECIPAZIONI FINANZIARIE                              | FACCHETTI ENZO  | 20.000     | 0.026  | F |
| 78 | FACCHETTI FILIPPO  |                 | 80.000     | 0.102  | F |
| 79 | U.T. BELGIUM HOLDING SA  |                 | 12.307.500 | 15.710 | F |
| 80 | CAIRO URBANO ROBERTO   |                 | 9.705.000  | 12.388 | F |

*Mano Cairo Roberto*

|    |                           |  |  |  |         |       |   |
|----|---------------------------|--|--|--|---------|-------|---|
| 81 | CAIRO ROBERTO             |  |  |  | 100.000 | 0.128 | F |
| 82 | RAMAZIO BRAVETTO GIUSEPPE |  |  |  | 7.000   | 0.009 | F |

**AZIONI % SUI PRESENTI**

|                               |            |          |
|-------------------------------|------------|----------|
| <b>FAVOREVOLI</b>             | 59.523.143 | 99,448%  |
| <b>CONTRARI</b>               | 330.417    | 0,552%   |
| <b>ASTENUTI</b>               | 0          | 0,000%   |
| <b>NON VOTANTI</b>            | 0          | 0,000%   |
| <b>TOTALE AZIONI PRESENTI</b> | 59.853.560 | 100,000% |

*Mano Cairo*  
*Roberto*

## ESITO VOTAZIONE

## Punto 2.C.2 all'ordine del giorno - NOMINA CDA - COMPONENTI

| N° | Aventi diritto  | Rappresentante | Delegato      | Azioni in proprio | Azioni per delega | % sulle azioni ord. | VOTI |
|----|---|----------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------------|------|
| 1  | ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAPFUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 16.523            | 0,021               | A    |
| 2  | ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.103             | 0,007               | A    |
| 3  | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN |                | GUSSONI ASSIA |                   | 378               | 0,000               | A    |
| 4  | C&J CLARK PENSION FUND                                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 13.228            | 0,017               | A    |
| 5  | CC & L ARROWSTREET EAFE EQUITY FUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.900             | 0,002               | A    |
| 6  | CC&L GLOBAL EQUITY FUND                                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.300             | 0,009               | A    |
| 7  | CC&L O. GROUP GLOBAL EQUITY FUND                            |                | GUSSONI ASSIA |                   | 8.500             | 0,011               | A    |
| 8  | CF ODEY ATLAS FUND  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 63.400            | 0,081               | A    |
| 9  | CONSULTING GROUP CAPITAL MARKETS INTL EQUITY INVESTMENTS    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 23.129            | 0,030               | A    |
| 10 | DIGNITY HEALTH  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.245             | 0,012               | A    |
| 11 | EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIRE                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.675             | 0,010               | A    |
| 12 | ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.894             | 0,006               | A    |
| 13 | INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.600             | 0,006               | A    |
| 14 | JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.439             | 0,004               | A    |
| 15 | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 41.882            | 0,053               | A    |
| 16 | JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 45.045            | 0,057               | A    |
| 17 | JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 528.488           | 0,675               | A    |
| 18 | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS                                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 174.846           | 0,223               | A    |
| 19 | JPMORGAN SAR EUROPEAN FUND                                  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 52.340            | 0,067               | A    |
| 20 | KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.877             | 0,008               | A    |
| 21 | MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 31.013            | 0,040               | A    |
| 22 | MT AGREEMENT BETWEEN PFIZER&NT COMPANY                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 21.710            | 0,028               | A    |
| 23 | MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.143             | 0,012               | A    |
| 24 | NATIONAL PENSIONS RESERVE FUND/COMMISSION                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 2.133             | 0,003               | A    |
| 25 | ODEY INVESTMENTS PLC  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 88.991            | 0,114               | A    |
| 26 | OPTIMIX WHOLESale GLOBAL SMALLER CO                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 29.867            | 0,038               | A    |
| 27 | PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD              |                | GUSSONI ASSIA |                   | 10.190            | 0,013               | A    |
| 28 | REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 11.517            | 0,015               | A    |
| 29 | ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.                           |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.823             | 0,002               | A    |
| 30 | SCIENS GROUP ALTERNATIVE STRATEGIES PCC LIMITED ACTING      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.610             | 0,006               | A    |
| 31 | THE GLENMEDE FUND, INC. PHILADELPHIA INT SMALL CAP FUND     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.200             | 0,008               | A    |
| 32 | TYCO ELECTRONICS RETIREMENT SAVINGS AND                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.431             | 0,004               | A    |
| 33 | UBS ETF   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.093             | 0,001               | A    |
| 34 | UNION PACIFIC CORP MASTER RET TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 34.551            | 0,044               | A    |
| 35 | UNIVERSITY OF WASHINGTON                                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.576             | 0,008               | A    |



|    |  |                 |            |        |   |
|----|--|-----------------|------------|--------|---|
| 36 | WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD                              | GUSSONI ASSIA   | 6.084      | 0.008  | A |
| 37 | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND                        | GUSSONI ASSIA   | 218.733    | 0.279  | A |
| 38 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION                                      | GUSSONI ASSIA   | 3.466      | 0.004  | A |
| 39 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA   | 4.846      | 0.006  | A |
| 40 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                         | GUSSONI ASSIA   | 4.287      | 0.005  | A |
| 41 | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND                                   | GUSSONI ASSIA   | 2.025      | 0.003  | A |
| 42 | SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF   | GUSSONI ASSIA   | 23.552     | 0.030  | A |
| 43 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL          | GUSSONI ASSIA   | 33.255     | 0.042  | A |
| 44 | STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS                          | GUSSONI ASSIA   | 381        | 0.000  | A |
| 45 | VANGUARD INVESTMENT SERIES.PLC   | GUSSONI ASSIA   | 2.849      | 0.004  | A |
| 46 | COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | GUSSONI ASSIA   | 6.306      | 0.008  | A |
| 47 | DEPARTMENT OF STATE LANDS  | GUSSONI ASSIA   | 18.240     | 0.023  | A |
| 48 | FOUNDRY FUND LP CO CITCO FUND SVCS (CAYMAN ISLANDS)                    | GUSSONI ASSIA   | 28.591     | 0.036  | A |
| 49 | JAMES P O'SHAUGHNESSY 1982 IRREVOCABLE TRUST                           | GUSSONI ASSIA   | 1.227      | 0.002  | A |
| 50 | RBC O SHAUGHNESSY GLOBAL EQUITY FUND                                   | GUSSONI ASSIA   | 54.159     | 0.089  | A |
| 51 | BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B                            | GUSSONI ASSIA   | 8.128      | 0.010  | A |
| 52 | BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B  | GUSSONI ASSIA   | 684        | 0.001  | A |
| 53 | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR            | GUSSONI ASSIA   | 85.818     | 0.110  | A |
| 54 | ISHARES VII PLC  | GUSSONI ASSIA   | 23.696     | 0.030  | A |
| 55 | TREASURER OF THE STATE OF NORTH CAROLINA EQUITY INVESTMENT FUND POOLED | GUSSONI ASSIA   | 1.010      | 0.001  | A |
| 56 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA   | 21.997     | 0.028  | A |
| 57 | SVM FUNDS ICVC - CONTINENTAL EUROPE FUND                               | GUSSONI ASSIA   | 66.000     | 0.084  | A |
| 58 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                            | GUSSONI ASSIA   | 577        | 0.001  | A |
| 59 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO                             | GUSSONI ASSIA   | 10.032     | 0.013  | A |
| 60 | GOLDMAN SACHS FUNDS  | GUSSONI ASSIA   | 98.828     | 0.126  | A |
| 61 | GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F                               | GUSSONI ASSIA   | 98.445     | 0.126  | A |
| 62 | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                       | GUSSONI ASSIA   | 113.371    | 0.145  | A |
| 63 | STATE OF MINNESOTA   | GUSSONI ASSIA   | 8.173      | 0.010  | A |
| 64 | BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES IRELAND LTD                   | GUSSONI ASSIA   | 6.652      | 0.008  | A |
| 65 | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC   | GUSSONI ASSIA   | 67.704     | 0.086  | A |
| 66 | SEI LUPUS ALPHA PAN EUROPEAN SMALL CAP POOL                            | GUSSONI ASSIA   | 71.225     | 0.091  | A |
| 67 | GOVERNMENT OF NORWAY   | GUSSONI ASSIA   | 3.551      | 0.005  | A |
| 68 | VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE                                   | GUSSONI ASSIA   | 9.525      | 0.012  | A |
| 69 | 1199 HEALTHCARE EMPLOYEES PENSION TR                                   | GUSSONI ASSIA   | 10.105     | 0.013  | A |
| 70 | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN                               | GUSSONI ASSIA   | 2.782      | 0.004  | A |
| 71 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                | GUSSONI ASSIA   | 3.319      | 0.004  | A |
| 72 | NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS  | GUSSONI ASSIA   | 23.314     | 0.030  | A |
| 73 | MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST                                       | GUSSONI ASSIA   | 42.523     | 0.054  | A |
| 74 | U.T. COMMUNICATIONS S.P.A.   | BRAGGIO ALBERTO | 35.157.500 | 44.876 | F |
| 75 | LUCIANI GIUSEPPE   |                 | 10.000     | 0.013  | F |
| 76 | MANCUSO CARLO  |                 | 450        | 0.001  | F |
| 77 | FINAR S.R.L. - PARTECIPAZIONI FINANZIARIE                              | FACCHETTI ENZO  | 20.000     | 0.026  | F |
| 78 | FACCHETTI FILIPPO  | FACCHETTI ENZO  | 80.000     | 0.102  | F |
| 79 | U.T. BELGIUM HOLDING SA  |                 | 12.307.500 | 15.710 | F |
| 80 | CAIRO URBANO ROBERTO   |                 | 9.705.000  | 12.388 | F |

*Mano Carlo*

|    |                           |  |  |         |       |   |
|----|---------------------------|--|--|---------|-------|---|
| 81 | CAIRO ROBERTO             |  |  | 100.000 | 0,128 | F |
| 82 | RAMAZIO BRAVETTO GIUSEPPE |  |  | 7.000   | 0,009 | F |

**AZIONI % SUI PRESENTI**

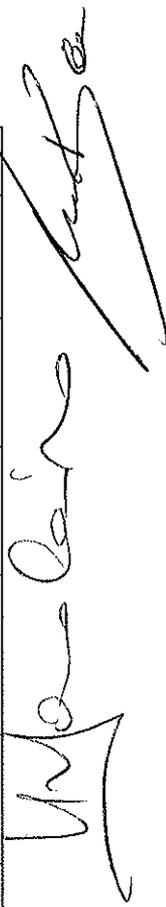
|                               |            |          |
|-------------------------------|------------|----------|
| <b>FAVOREVOLI</b>             | 57.387.450 | 95,880%  |
| <b>CONTRARI</b>               | 0          | 0,000%   |
| <b>ASTENUTI</b>               | 2.466.110  | 4,120%   |
| <b>NON VOTANTI</b>            | 0          | 0,000%   |
| <b>TOTALE AZIONI PRESENTI</b> | 59.853.560 | 100,000% |

*Mancini*

## ESITO VOTAZIONE

## Punto 2.D all'ordine del giorno - NOMINA CDA - PRESIDENTE

| N° | Aventi diritto  | Rappresentante | Delegato      | Azioni in proprio | Azioni per delega | % sulle azioni ord. | VOTI |
|----|---|----------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------------|------|
| 1  | ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAPFUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 16.523            | 0,021               | F    |
| 2  | ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.103             | 0,007               | F    |
| 3  | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN |                | GUSSONI ASSIA |                   | 378               | 0,000               | F    |
| 4  | C&J CLARK PENSION FUND                                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 13.228            | 0,017               | F    |
| 5  | CC & L ARROWSTREET EAFE EQUITY FUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.900             | 0,002               | F    |
| 6  | CC&L GLOBAL EQUITY FUND                                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.300             | 0,009               | F    |
| 7  | CC&L Q GROUP GLOBAL EQUITY FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 8.500             | 0,011               | F    |
| 8  | CF ODEY ATLAS FUND  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 63.400            | 0,081               | F    |
| 9  | CONSULTING GROUP CAPITAL MARKETS INTL EQUITY INVESTMENTS    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 23.129            | 0,030               | F    |
| 10 | DIGNITY HEALTH  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.245             | 0,012               | F    |
| 11 | EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIRE                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.675             | 0,010               | F    |
| 12 | ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.894             | 0,006               | F    |
| 13 | INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.600             | 0,006               | F    |
| 14 | JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.439             | 0,004               | F    |
| 15 | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 41.882            | 0,053               | F    |
| 16 | JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 45.045            | 0,057               | F    |
| 17 | JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 528.488           | 0,675               | F    |
| 18 | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS                                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 174.846           | 0,223               | F    |
| 19 | JPMORGAN SAR EUROPEAN FUND                                  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 52.340            | 0,067               | F    |
| 20 | KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.877             | 0,008               | F    |
| 21 | MAINSTAY 130/90 INTERNATIONAL FUND                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 31.013            | 0,040               | F    |
| 22 | MT AGREEMENT BETWEEN PFIZER&NT COMPANY                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 21.710            | 0,028               | F    |
| 23 | MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.143             | 0,012               | F    |
| 24 | NATIONAL PENSIONS RESERVE FUND/COMMISSION                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 2.133             | 0,003               | F    |
| 25 | ODEY INVESTMENTS PLC  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 88.991            | 0,114               | F    |
| 26 | OPTIMIX WHOLESAL GLOBAL SMALLER CO                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 29.867            | 0,038               | F    |
| 27 | PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD              |                | GUSSONI ASSIA |                   | 10.190            | 0,013               | F    |
| 28 | REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DES JARDINS                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 11.517            | 0,015               | F    |
| 29 | ROGERS/CASEY TARGET SOLUTIONS LLC.                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.823             | 0,002               | F    |
| 30 | SCIENS GROUP ALTERNATIVE STRATEGIES PCC LIMITED ACTING      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.610             | 0,006               | F    |
| 31 | THE GLENMEDE FUND, INC. PHILADELPHIA INT SMALL CAP FUND     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.200             | 0,008               | F    |
| 32 | TYCO ELECTRONICS RETIREMENT SAVINGS AND                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.431             | 0,004               | F    |
| 33 | UBS ETF   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.093             | 0,001               | F    |
| 34 | UNION PACIFIC CORP MASTER RET TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 34.551            | 0,044               | F    |
| 35 | UNIVERSITY OF WASHINGTON                                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.576             | 0,008               | F    |







## ESITO VOTAZIONE

## Punto 2.E all'ordine del giorno - NOMINA CDA - COMPENSO

| N° | Avanti diritto  | Rappresentante | Delegato      | Azioni in proprio | Azioni per delega | % sulle azioni ord. | VOTI |
|----|---|----------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------------|------|
| 1  | ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 16.523            | 0,021               | C    |
| 2  | ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.103             | 0,007               | C    |
| 3  | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN |                | GUSSONI ASSIA |                   | 378               | 0,000               | C    |
| 4  | C&J CLARK PENSION FUND                                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 13.228            | 0,017               | C    |
| 5  | CC & L. ARROWSTREET EAFE EQUITY FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.900             | 0,002               | C    |
| 6  | CC&L GLOBAL EQUITY FUND                                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.300             | 0,009               | C    |
| 7  | CC&L Q. GROUP GLOBAL EQUITY FUND                            |                | GUSSONI ASSIA |                   | 8.500             | 0,011               | C    |
| 8  | CF ODEY ATLAS FUND  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 63.400            | 0,081               | C    |
| 9  | CONSULTING GROUP CAPITAL MARKETS INTL EQUITY INVESTMENTS    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 23.129            | 0,030               | C    |
| 10 | DIGNITY HEALTH  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.245             | 0,012               | C    |
| 11 | EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIRE                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.675             | 0,010               | C    |
| 12 | ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.894             | 0,006               | C    |
| 13 | INTERNATIONAL PAPER CO. COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.600             | 0,006               | C    |
| 14 | JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.439             | 0,004               | C    |
| 15 | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 41.862            | 0,053               | C    |
| 16 | JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 45.045            | 0,057               | C    |
| 17 | JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 528.488           | 0,675               | C    |
| 18 | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS                                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 174.846           | 0,223               | C    |
| 19 | JPMORGAN SAR EUROPEAN FUND                                  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 52.340            | 0,067               | C    |
| 20 | KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.877             | 0,008               | C    |
| 21 | MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 31.013            | 0,040               | C    |
| 22 | MT AGREEMENT BETWEEN PFIZER&NT COMPANY                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 21.710            | 0,028               | C    |
| 23 | MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.143             | 0,012               | C    |
| 24 | NATIONAL PENSIONS RESERVE FUND/COMMISSION                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 2.133             | 0,003               | C    |
| 25 | ODEY INVESTMENTS PLC  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 88.991            | 0,114               | C    |
| 26 | OPTIMIX WHOLESAL GLOBAL SMALLER CO                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 29.867            | 0,038               | C    |
| 27 | PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD              |                | GUSSONI ASSIA |                   | 10.190            | 0,013               | C    |
| 28 | REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 11.517            | 0,015               | C    |
| 29 | ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.                           |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.823             | 0,002               | C    |
| 30 | SCIENS GROUP ALTERNATIVE STRATEGIES PCC LIMITED ACTING      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.610             | 0,006               | C    |
| 31 | THE GLENMEDE FUND, INC. PHILADELPHIA INT SMALL CAP FUND     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.200             | 0,008               | C    |
| 32 | TYCO ELECTRONICS RETIREMENT SAVINGS AND                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.431             | 0,004               | C    |
| 33 | UBS ETF   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.093             | 0,001               | C    |
| 34 | UNION PACIFIC CORP MASTER RET TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 34.551            | 0,044               | C    |
| 35 | UNIVERSITY OF WASHINGTON                                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.576             | 0,008               | C    |

*Marco Cairo*

*Marco Cairo*

|    |  |                  |            |        |   |
|----|--|------------------|------------|--------|---|
| 36 | WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD                              | GUSSONI ASSIA    | 6.084      | 0.008  | C |
| 37 | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALL CAP DIVIDEND FUND                       | GUSSONI ASSIA    | 218.733    | 0.279  | C |
| 38 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION                                      | GUSSONI ASSIA    | 3.486      | 0.004  | C |
| 39 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA    | 4.846      | 0.006  | C |
| 40 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                         | GUSSONI ASSIA    | 4.287      | 0.005  | C |
| 41 | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND                                   | GUSSONI ASSIA    | 2.025      | 0.003  | C |
| 42 | SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF   | GUSSONI ASSIA    | 23.552     | 0.030  | C |
| 43 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL          | GUSSONI ASSIA    | 33.255     | 0.042  | C |
| 44 | STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS                          | GUSSONI ASSIA    | 381        | 0.000  | C |
| 45 | VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC  | GUSSONI ASSIA    | 2.849      | 0.004  | C |
| 46 | COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | GUSSONI ASSIA    | 6.306      | 0.008  | A |
| 47 | DEPARTMENT OF STATE LANDS  | GUSSONI ASSIA    | 18.240     | 0.023  | A |
| 48 | FOUNDRY FUND LP CO CITCO FUND SVCS (CAYMAN ISLANDS)                    | GUSSONI ASSIA    | 28.591     | 0.036  | A |
| 49 | JAMES P O'SHAUGHNESSY 1982 IRREVOCABLE TRUST                           | GUSSONI ASSIA    | 1.227      | 0.002  | A |
| 50 | RBC O'SHAUGHNESSY GLOBAL EQUITY FUND                                   | GUSSONI ASSIA    | 54.159     | 0.069  | A |
| 51 | BGI MSCIEAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B                             | GUSSONI ASSIA    | 8.128      | 0.010  | C |
| 52 | BGI MSCIEMU JMI INDEX FUND B   | GUSSONI ASSIA    | 694        | 0.001  | C |
| 53 | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR            | GUSSONI ASSIA    | 85.818     | 0.110  | C |
| 54 | ISHARES VII PLC  | GUSSONI ASSIA    | 23.696     | 0.030  | C |
| 55 | TREASURER OF THE STATE OF NORTH CAROLINA EQUITY INVESTMENT FUND POOLED | GUSSONI ASSIA    | 1.010      | 0.001  | C |
| 56 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA    | 21.987     | 0.028  | C |
| 57 | SYM FUNDS ICVC - CONTINENTAL EUROPE FUND                               | GUSSONI ASSIA    | 66.000     | 0.084  | F |
| 58 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                            | GUSSONI ASSIA    | 577        | 0.001  | C |
| 59 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO                             | GUSSONI ASSIA    | 10.032     | 0.013  | C |
| 60 | GOLDMAN SACHS FUNDS  | GUSSONI ASSIA    | 98.828     | 0.126  | C |
| 61 | GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F                               | GUSSONI ASSIA    | 98.445     | 0.126  | C |
| 62 | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                       | GUSSONI ASSIA    | 113.371    | 0.145  | A |
| 63 | STATE OF MINNESOTA   | GUSSONI ASSIA    | 8.173      | 0.010  | F |
| 64 | BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES IRELAND LTD                   | GUSSONI ASSIA    | 6.652      | 0.008  | C |
| 65 | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC   | GUSSONI ASSIA    | 67.704     | 0.086  | C |
| 66 | SEI LUPUS ALPHA PAN EUROPEAN SMALL CAP POOL                            | GUSSONI ASSIA    | 71.225     | 0.091  | C |
| 67 | GOVERNMENT OF NORWAY   | GUSSONI ASSIA    | 3.551      | 0.005  | C |
| 68 | VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE                                   | GUSSONI ASSIA    | 9.525      | 0.012  | C |
| 69 | 1199 HEALTHCARE EMPLOYEES PENSION TR                                   | GUSSONI ASSIA    | 10.105     | 0.013  | A |
| 70 | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN                               | GUSSONI ASSIA    | 2.782      | 0.004  | C |
| 71 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                | GUSSONI ASSIA    | 3.319      | 0.004  | C |
| 72 | INT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS                                       | GUSSONI ASSIA    | 23.314     | 0.030  | C |
| 73 | MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST                                       | GUSSONI ASSIA    | 42.523     | 0.054  | A |
| 74 | U.T. COMMUNICATIONS S.P.A.   | BRAGGIO ALBERTO  | 35.157.500 | 44.876 | F |
| 75 | LUCIANI GIUSEPPE   |                  | 10.000     | 0.013  | F |
| 76 | MANCUSO CARLO  |                  | 450        | 0.001  | F |
| 77 | FINAR S.R.L. - PARTECIPAZIONI FINANZIARIE                              | FACCHETTI ENZO   | 20.000     | 0.026  | F |
| 78 | FACCHETTI FILIPPO  | FACCHETTI ENZO   | 80.000     | 0.102  | F |
| 79 | U.T. BELGIUM HOLDING SA  | ABELTINO ALESSIO | 12.307.500 | 15.710 | F |
| 80 | CAIRO URBANO ROBERTO   |                  | 9.705.000  | 12.388 | F |

*Marco Cairone*

*Aut Sa*

|    |                           |  |  |         |       |   |
|----|---------------------------|--|--|---------|-------|---|
| 81 | CAIRO ROBERTO             |  |  | 100.000 | 0,128 | F |
| 82 | RAMAZIO BRAVETTO GIUSEPPE |  |  | 7.000   | 0,009 | F |

**AZIONI % SUI PRESENTI**

|                               |                   |                 |
|-------------------------------|-------------------|-----------------|
| FAVOREVOLI                    | 57.461.623        | 96,004%         |
| CONTRARI                      | 2.117.415         | 3,538%          |
| ASTENUTI                      | 274.522           | 0,459%          |
| NON VOTANTI                   | 0                 | 0,000%          |
| <b>TOTALE AZIONI PRESENTI</b> | <b>59.853.560</b> | <b>100,000%</b> |

*M. Cairo Roberto*

## ESITO VOTAZIONE

## Punto 3.A all'ordine del giorno - NOMINA COLLEGIO SINDACALE

| N° | Aventi diritto  | Rappresentante | Delegato      | Azioni in proprio | Azioni per delega | % sulle azioni ord. | VOTI |
|----|---|----------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------------|------|
| 1  | ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 16.523            | 0,021               | F    |
| 2  | ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.103             | 0,007               | F    |
| 3  | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN |                | GUSSONI ASSIA |                   | 378               | 0,000               | F    |
| 4  | CB&J CLARK PENSION FUND                                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 13.228            | 0,017               | F    |
| 5  | CC & L. ARROWSTREET EAFE EQUITY FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.900             | 0,002               | F    |
| 6  | CC&L GLOBAL EQUITY FUND                                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.300             | 0,009               | F    |
| 7  | CC&L Q. GROUP GLOBAL EQUITY FUND                            |                | GUSSONI ASSIA |                   | 8.500             | 0,011               | F    |
| 8  | CF ODEY ATLAS FUND  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 63.400            | 0,081               | F    |
| 9  | CONSULTING GROUP CAPITAL MARKETS INTL EQUITY INVESTMENTS    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 23.129            | 0,030               | F    |
| 10 | DIGNITY HEALTH  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.245             | 0,012               | F    |
| 11 | EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIRE                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.675             | 0,010               | F    |
| 12 | ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.894             | 0,006               | F    |
| 13 | INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.600             | 0,006               | F    |
| 14 | JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.439             | 0,004               | F    |
| 15 | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 41.882            | 0,053               | F    |
| 16 | JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 45.045            | 0,057               | F    |
| 17 | JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 528.488           | 0,675               | F    |
| 18 | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS                                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 174.846           | 0,223               | F    |
| 19 | JPMORGAN SAR EUROPEAN FUND                                  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 52.340            | 0,067               | F    |
| 20 | KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.877             | 0,008               | F    |
| 21 | MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 31.013            | 0,040               | F    |
| 22 | MT AGREEMENT BETWEEN PFIZER&NT COMPANY                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 21.710            | 0,028               | F    |
| 23 | MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.143             | 0,012               | F    |
| 24 | NATIONAL PENSIONS RESERVE FUND COMMISSION                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 2.133             | 0,003               | F    |
| 25 | ODEY INVESTMENTS PLC  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 88.991            | 0,114               | F    |
| 26 | OPTIMIX WHOLESAL GLOBAL SMALLER CO                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 29.867            | 0,038               | F    |
| 27 | PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD              |                | GUSSONI ASSIA |                   | 10.190            | 0,013               | F    |
| 28 | REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 11.517            | 0,015               | F    |
| 29 | ROGERS CASEY TARGET SOLUTIONS LLC.                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.823             | 0,002               | F    |
| 30 | SCIENS GROUP ALTERNATIVE STRATEGIES PCC LIMITED ACTING      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.610             | 0,006               | F    |
| 31 | THE GLENMEDE FUND, INC. PHILADELPHIA INT SMALL CAP FUND     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.200             | 0,008               | F    |
| 32 | TYCO ELECTRONICS RETIREMENT SAVINGS AND                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.431             | 0,004               | F    |
| 33 | UBS ETF   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.093             | 0,001               | F    |
| 34 | UNION PACIFIC CORP MASTER RET TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 34.551            | 0,044               | F    |
| 35 | UNIVERSITY OF WASHINGTON                                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.576             | 0,008               | F    |

*W. P. Carone*

*Aut. S. a.*

|    |  |                  |            |        |   |
|----|--|------------------|------------|--------|---|
| 36 | WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD                              | GUSSONI ASSIA    | 6.084      | 0.008  | F |
| 37 | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALL CAP DIVIDEND FUND                       | GUSSONI ASSIA    | 218.733    | 0.279  | F |
| 38 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION                                      | GUSSONI ASSIA    | 3.466      | 0.004  | F |
| 39 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA    | 4.846      | 0.006  | F |
| 40 | MSCI LEAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                        | GUSSONI ASSIA    | 4.287      | 0.005  | F |
| 41 | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND                                   | GUSSONI ASSIA    | 2.025      | 0.003  | F |
| 42 | SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF   | GUSSONI ASSIA    | 23.552     | 0.030  | F |
| 43 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL          | GUSSONI ASSIA    | 33.255     | 0.042  | F |
| 44 | STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS                          | GUSSONI ASSIA    | 381        | 0.000  | F |
| 45 | VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC  | GUSSONI ASSIA    | 2.849      | 0.004  | F |
| 46 | COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | GUSSONI ASSIA    | 6.306      | 0.008  | F |
| 47 | DEPARTMENT OF STATE LANDS  | GUSSONI ASSIA    | 18.240     | 0.023  | F |
| 48 | FOUNDRY FUND LP CO CITCO FUND SVCS (CAYMAN ISLANDS)                    | GUSSONI ASSIA    | 28.591     | 0.036  | F |
| 49 | JAMES P O'SHAUGHNESSY 1982 IRREVOCABLE TRUST                           | GUSSONI ASSIA    | 1.227      | 0.002  | F |
| 50 | RBC O'SHAUGHNESSY GLOBAL EQUITY FUND                                   | GUSSONI ASSIA    | 54.159     | 0.069  | F |
| 51 | BGI MSCI LEAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B                           | GUSSONI ASSIA    | 8.128      | 0.010  | F |
| 52 | BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B  | GUSSONI ASSIA    | 694        | 0.001  | F |
| 53 | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR           | GUSSONI ASSIA    | 85.818     | 0.110  | F |
| 54 | ISHARES VII PLC  | GUSSONI ASSIA    | 23.698     | 0.030  | F |
| 55 | TREASURER OF THE STATE OF NORTH CAROLINA EQUITY INVESTMENT FUND POOLED | GUSSONI ASSIA    | 1.010      | 0.001  | F |
| 56 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA    | 21.997     | 0.028  | F |
| 57 | SYM FUNDS ICVC - CONTINENTAL EUROPE FUND                               | GUSSONI ASSIA    | 66.000     | 0.084  | F |
| 58 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                            | GUSSONI ASSIA    | 577        | 0.001  | F |
| 59 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO                             | GUSSONI ASSIA    | 10.032     | 0.013  | F |
| 60 | GOLDMAN SACHS FUNDS  | GUSSONI ASSIA    | 98.828     | 0.126  | F |
| 61 | GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F                               | GUSSONI ASSIA    | 98.445     | 0.126  | F |
| 62 | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                       | GUSSONI ASSIA    | 113.371    | 0.145  | F |
| 63 | STATE OF MINNESOTA   | GUSSONI ASSIA    | 8.173      | 0.010  | F |
| 64 | BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES IRELAND LTD                   | GUSSONI ASSIA    | 6.652      | 0.008  | F |
| 65 | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC   | GUSSONI ASSIA    | 67.704     | 0.086  | F |
| 66 | SEI LUPUS ALPHA PAN EUROPEAN SMALL CAP POOL                            | GUSSONI ASSIA    | 71.225     | 0.091  | F |
| 67 | GOVERNMENT OF NORWAY   | GUSSONI ASSIA    | 3.551      | 0.005  | F |
| 68 | VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE                                   | GUSSONI ASSIA    | 9.525      | 0.012  | F |
| 69 | 1199 HEALTHCARE EMPLOYEES PENSION TR                                   | GUSSONI ASSIA    | 10.105     | 0.013  | F |
| 70 | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN                               | GUSSONI ASSIA    | 2.782      | 0.004  | F |
| 71 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                | GUSSONI ASSIA    | 3.319      | 0.004  | F |
| 72 | NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS  | GUSSONI ASSIA    | 23.314     | 0.030  | F |
| 73 | MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST                                       | GUSSONI ASSIA    | 42.523     | 0.054  | A |
| 74 | U.T. COMMUNICATIONS S.P.A.   | BRAGGIO ALBERTO  | 35.157.500 | 44.876 | F |
| 75 | LUCIANI GIUSEPPE   |                  | 10.000     | 0.013  | F |
| 76 | MANCUSO CARLO  |                  | 450        | 0.001  | F |
| 77 | FINAR S.R.L. - PARTECIPAZIONI FINANZIARIE                              | FACCHETTI ENZO   | 20.000     | 0.026  | F |
| 78 | FACCHETTI FILIPPO  | FACCHETTI ENZO   | 80.000     | 0.102  | F |
| 79 | J.U.T. BELGIUM HOLDING SA  | ABELTINO ALESSIO | 12.307.500 | 15.710 | F |
| 80 | CAIRO URBANO ROBERTO   |                  | 9.705.000  | 12.388 | F |

*Mano Baine*

*Aut. a.*

|    |                           |  |  |  |         |       |   |
|----|---------------------------|--|--|--|---------|-------|---|
| 81 | CAIRO ROBERTO             |  |  |  | 100.000 | 0,128 | F |
| 82 | RAMAZIO BRAVETTO GIUSEPPE |  |  |  | 7.000   | 0,009 | F |

**AZIONI % SUI PRESENTI**

|                               |            |          |
|-------------------------------|------------|----------|
| <b>FAVOREVOLI</b>             | 59.811.037 | 99,929%  |
| <b>CONTRARI</b>               | 0          | 0,000%   |
| <b>ASTENUTI</b>               | 42.523     | 0,071%   |
| <b>NON VOTANTI</b>            | 0          | 0,000%   |
| <b>TOTALE AZIONI PRESENTI</b> | 59.853.560 | 100,000% |

*Roberto Cairo*

## ESITO VOTAZIONE

## Punto 3.B all'ordine del giorno - EMOLUMENTO COLLEGIO SINDACALE

| N° | Aventi diritto  | Rappresentante | Delegato      | Azioni in proprio | Azioni per delega | % sulle azioni ord. | VOTI |
|----|---|----------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------------|------|
| 1  | ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAPFUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 16.523            | 0,021               | F    |
| 2  | ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.103             | 0,007               | F    |
| 3  | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN |                | GUSSONI ASSIA |                   | 378               | 0,000               | F    |
| 4  | IC&J CLARK PENSION FUND                                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 13.228            | 0,017               | F    |
| 5  | CC & L ARROWSTREET LEAF EQUITY FUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.900             | 0,002               | F    |
| 6  | CC&L GLOBAL EQUITY FUND                                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.300             | 0,009               | F    |
| 7  | CC&L Q. GROUP GLOBAL EQUITY FUND                            |                | GUSSONI ASSIA |                   | 8.500             | 0,011               | F    |
| 8  | CF ODEY ATLAS FUND  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 63.400            | 0,081               | F    |
| 9  | CONSULTING GROUP CAPITAL MARKETS INTL EQUITY INVESTMENTS    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 23.129            | 0,030               | F    |
| 10 | DIGNITY HEALTH  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.245             | 0,012               | F    |
| 11 | EXELON CORPORACION PENSION MASTER RETIRE                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.675             | 0,010               | F    |
| 12 | ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.894             | 0,006               | F    |
| 13 | INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.600             | 0,006               | F    |
| 14 | JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.439             | 0,004               | F    |
| 15 | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 41.882            | 0,053               | F    |
| 16 | JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 45.045            | 0,057               | F    |
| 17 | JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 528.488           | 0,675               | F    |
| 18 | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS                                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 174.846           | 0,223               | F    |
| 19 | JPMORGAN SAR EUROPEAN FUND                                  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 52.340            | 0,067               | F    |
| 20 | KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.877             | 0,008               | F    |
| 21 | MAINSTAY 130/80 INTERNATIONAL FUND                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 31.013            | 0,040               | F    |
| 22 | MT AGREEMENT BETWEEN PFIZER&NT COMPANY                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 21.710            | 0,028               | F    |
| 23 | MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.143             | 0,012               | F    |
| 24 | NATIONAL PENSIONS RESERVE FUND/COMMISSION                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 2.133             | 0,003               | F    |
| 25 | ODEY INVESTMENTS PLC  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 88.991            | 0,114               | F    |
| 26 | OPTIMIX WHOLESAL GLOBAL SMALLER CO                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 29.867            | 0,038               | F    |
| 27 | PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD              |                | GUSSONI ASSIA |                   | 10.190            | 0,013               | F    |
| 28 | REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 11.517            | 0,015               | F    |
| 29 | ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.                           |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.823             | 0,002               | F    |
| 30 | SCIENS GROUP ALTERNATIVE STRATEGIES PCC LIMITED ACTING      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.610             | 0,006               | F    |
| 31 | THE GLENNEDE FUND. INC. PHILADELPHIA INT SMALL CAP FUND     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.200             | 0,008               | F    |
| 32 | TYCO ELECTRONICS RETIREMENT SAVINGS AND                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.431             | 0,004               | F    |
| 33 | UBS ETF   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.093             | 0,001               | F    |
| 34 | UNION PACIFIC CORP MASTER RET TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 34.551            | 0,044               | F    |
| 35 | UNIVERSITY OF WASHINGTON                                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.576             | 0,008               | F    |

*M. Cairo*

*Aut. Sc.*

|    |  |               |            |        |   |
|----|--|---------------|------------|--------|---|
| 36 | WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD                              | GUSSONI ASSIA | 6.084      | 0.008  | F |
| 37 | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALL CAP DIVIDEND FUND                       | GUSSONI ASSIA | 218.733    | 0.279  | F |
| 38 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION                                      | GUSSONI ASSIA | 3.466      | 0.004  | F |
| 39 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA | 4.846      | 0.006  | F |
| 40 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                         | GUSSONI ASSIA | 4.287      | 0.005  | F |
| 41 | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND                                   | GUSSONI ASSIA | 2.025      | 0.003  | F |
| 42 | SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF   | GUSSONI ASSIA | 23.552     | 0.030  | F |
| 43 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL          | GUSSONI ASSIA | 33.255     | 0.042  | F |
| 44 | STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS                          | GUSSONI ASSIA | 381        | 0.000  | F |
| 45 | VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC  | GUSSONI ASSIA | 2.849      | 0.004  | F |
| 46 | COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | GUSSONI ASSIA | 6.306      | 0.008  | A |
| 47 | DEPARTMENT OF STATE LANDS  | GUSSONI ASSIA | 18.240     | 0.023  | A |
| 48 | FOUNDRY FUND LP CO CITCO FUND SVCS (CAYMAN ISLANDS)                    | GUSSONI ASSIA | 28.591     | 0.036  | A |
| 49 | JAMES P O'SHAUGHNESSY 1982 IRREVOCABLE TRUST                           | GUSSONI ASSIA | 1.227      | 0.002  | A |
| 50 | RBC O SHAUGHNESSY GLOBAL EQUITY FUND                                   | GUSSONI ASSIA | 54.159     | 0.089  | A |
| 51 | BGI MSCIEAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B                             | GUSSONI ASSIA | 8.128      | 0.010  | C |
| 52 | BGI MSCIEMU IMI INDEX FUND B   | GUSSONI ASSIA | 694        | 0.001  | C |
| 53 | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR            | GUSSONI ASSIA | 86.818     | 0.110  | C |
| 54 | ISHARES VII PLC  | GUSSONI ASSIA | 23.696     | 0.030  | C |
| 55 | TREASURER OF THE STATE OF NORTH CAROLINA EQUITY INVESTMENT FUND POOLED | GUSSONI ASSIA | 1.010      | 0.001  | C |
| 56 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA | 21.997     | 0.028  | F |
| 57 | SVM FUNDS ICVC - CONTINENTAL EUROPE FUND                               | GUSSONI ASSIA | 66.000     | 0.084  | F |
| 58 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                            | GUSSONI ASSIA | 577        | 0.001  | C |
| 59 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO                             | GUSSONI ASSIA | 10.032     | 0.013  | C |
| 60 | GOLDMAN SACHS FUNDS  | GUSSONI ASSIA | 96.828     | 0.126  | F |
| 61 | GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F                               | GUSSONI ASSIA | 96.445     | 0.126  | F |
| 62 | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                       | GUSSONI ASSIA | 113.371    | 0.145  | A |
| 63 | STATE OF MINNESOTA   | GUSSONI ASSIA | 8.173      | 0.010  | F |
| 64 | BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES IRELAND LTD                   | GUSSONI ASSIA | 6.652      | 0.008  | F |
| 65 | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC   | GUSSONI ASSIA | 67.704     | 0.086  | F |
| 66 | SEI LUPUS ALPHA PAN EUROPEAN SMALL CAP POOL                            | GUSSONI ASSIA | 71.225     | 0.091  | F |
| 67 | GOVERNMENT OF NORWAY   | GUSSONI ASSIA | 3.551      | 0.005  | F |
| 68 | VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE                                   | GUSSONI ASSIA | 9.525      | 0.012  | F |
| 69 | 1199 HEALTHCARE EMPLOYEES PENSION TR                                   | GUSSONI ASSIA | 10.105     | 0.013  | A |
| 70 | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN                               | GUSSONI ASSIA | 2.782      | 0.004  | F |
| 71 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                | GUSSONI ASSIA | 3.319      | 0.004  | F |
| 72 | NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS  | GUSSONI ASSIA | 23.314     | 0.030  | F |
| 73 | MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST                                       | GUSSONI ASSIA | 42.523     | 0.054  | A |
| 74 | U.T. COMMUNICATIONS S.P.A.   |               | 35.157.500 | 44.876 | F |
| 75 | LUCIANI GIUSEPPE   |               | 10.000     | 0.013  | F |
| 76 | MANCUSO CARLO  |               | 450        | 0.001  | F |
| 77 | U.T. BELGIUM HOLDING SA  |               | 12.307.500 | 15.710 | F |
| 78 | CAIRO URBANO ROBERTO   |               | 9.705.000  | 12.388 | F |
| 79 | CAIRO ROBERTO  |               | 100.000    | 0.128  | F |
| 80 | RAMAZIO BRAVETTO GIUSEPPE  |               | 7.000      | 0.009  | F |

*Info-Care*

*Luigi*

|                               | AZIONI            | % SUI PRESENTI  |
|-------------------------------|-------------------|-----------------|
| FAVOREVOLI                    | 59.349.083        | 99,323%         |
| CONTRARI                      | 129.955           | 0,217%          |
| ASTENUTI                      | 274.522           | 0,459%          |
| NON VOTANTI                   | 0                 | 0,000%          |
| <b>TOTALE AZIONI PRESENTI</b> | <b>59.753.560</b> | <b>100,000%</b> |

*Myalano*  
*Per Ricci*

## ESITO VOTAZIONE

## Punto 4 all'ordine del giorno - REMUNERAZIONE

| N° | Aventi diritto  | Rappresentante | Delegato      | Azioni in proprio | Azioni per delega | % sulle azioni ord. | VOTI |
|----|---|----------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------------|------|
| 1  | ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAPFUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 16.523            | 0,021               | C    |
| 2  | ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.103             | 0,007               | C    |
| 3  | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN |                | GUSSONI ASSIA |                   | 378               | 0,000               | C    |
| 4  | CC&J CLARK PENSION FUND                                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 13.228            | 0,017               | C    |
| 5  | CC & L ARROWSTREET EAFE EQUITY FUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.900             | 0,002               | C    |
| 6  | CC&L GLOBAL EQUITY FUND                                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.300             | 0,009               | C    |
| 7  | CC&L O. GROUP GLOBAL EQUITY FUND                            |                | GUSSONI ASSIA |                   | 8.500             | 0,011               | C    |
| 8  | CF ODEY ATLAS FUND  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 63.400            | 0,081               | C    |
| 9  | CONSULTING GROUP CAPITAL MARKETS INTL EQUITY INVESTMENTS    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 23.129            | 0,030               | C    |
| 10 | DIGNITY HEALTH  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.245             | 0,012               | C    |
| 11 | EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIRE                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.675             | 0,010               | C    |
| 12 | ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.894             | 0,006               | C    |
| 13 | INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.600             | 0,006               | C    |
| 14 | JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.439             | 0,004               | C    |
| 15 | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 41.882            | 0,053               | C    |
| 16 | JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 45.045            | 0,057               | C    |
| 17 | JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 528.488           | 0,675               | C    |
| 18 | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS                                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 174.846           | 0,223               | C    |
| 19 | JPMORGAN SAR EUROPEAN FUND                                  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 92.340            | 0,067               | C    |
| 20 | KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.877             | 0,008               | C    |
| 21 | MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 31.013            | 0,040               | C    |
| 22 | MT AGREEMENT BETWEEN PFIZER&NT COMPANY                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 21.710            | 0,028               | C    |
| 23 | MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.143             | 0,012               | C    |
| 24 | NATIONAL PENSIONS RESERVE FUND/COMMISSION                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 2.133             | 0,003               | C    |
| 25 | ODEX INVESTMENTS PLC  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 88.991            | 0,114               | C    |
| 26 | OPTIMIX WHOLESAL GLOBAL SMALLER CO                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 29.867            | 0,038               | C    |
| 27 | PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD              |                | GUSSONI ASSIA |                   | 10.190            | 0,013               | C    |
| 28 | REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 11.517            | 0,015               | C    |
| 29 | ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.                           |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.823             | 0,002               | C    |
| 30 | SCIENS GROUP ALTERNATIVE STRATEGIES PCC LIMITED ACTING      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.610             | 0,006               | C    |
| 31 | THE GLENMEDE FUND, INC. PHILADELPHIA INT SMALL CAP FUND     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.200             | 0,008               | C    |
| 32 | TYCO ELECTRONICS RETIREMENT SAVINGS AND                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.431             | 0,004               | C    |
| 33 | UBS ETF   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.093             | 0,001               | C    |
| 34 | UNION PACIFIC CORP MASTER RET TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 34.551            | 0,044               | C    |
| 35 | UNIVERSITY OF WASHINGTON                                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.576             | 0,008               | C    |

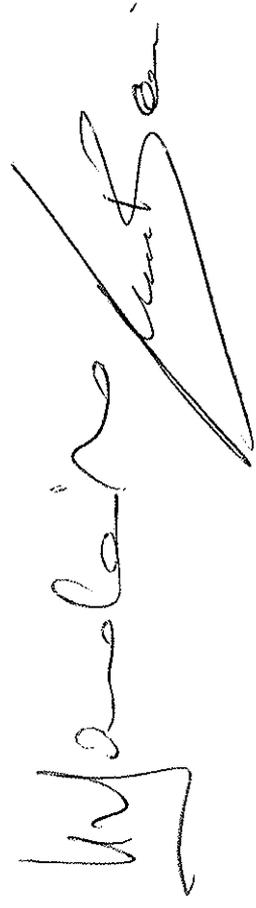
*Handwritten signature: M. P. Carone*

|    |  |                  |            |        |   |
|----|--|------------------|------------|--------|---|
| 36 | WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD                              | GUSSONI ASSIA    | 6.084      | 0.008  | C |
| 37 | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND                        | GUSSONI ASSIA    | 218.733    | 0.279  | C |
| 38 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION                                      | GUSSONI ASSIA    | 3.466      | 0.004  | F |
| 39 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA    | 4.846      | 0.006  | F |
| 40 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                         | GUSSONI ASSIA    | 4.287      | 0.005  | F |
| 41 | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND                                   | GUSSONI ASSIA    | 2.025      | 0.003  | F |
| 42 | SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF   | GUSSONI ASSIA    | 23.562     | 0.030  | F |
| 43 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL          | GUSSONI ASSIA    | 33.255     | 0.042  | F |
| 44 | STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS                          | GUSSONI ASSIA    | 381        | 0.000  | F |
| 45 | VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC  | GUSSONI ASSIA    | 2.849      | 0.004  | F |
| 46 | COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | GUSSONI ASSIA    | 6.306      | 0.008  | F |
| 47 | DEPARTMENT OF STATE LANDS  | GUSSONI ASSIA    | 18.240     | 0.023  | F |
| 48 | FOUNDRY FUND LP CO CITCO FUND SVCS (CAYMAN ISLANDS)                    | GUSSONI ASSIA    | 28.591     | 0.036  | F |
| 49 | JAMES P O'SHAUGHNESSY 1982 IRREVOCABLE TRUST                           | GUSSONI ASSIA    | 1.227      | 0.002  | F |
| 50 | RBC O SHAUGHNESSY GLOBAL EQUITY FUND                                   | GUSSONI ASSIA    | 54.159     | 0.089  | F |
| 51 | BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B                            | GUSSONI ASSIA    | 8.128      | 0.010  | C |
| 52 | BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B  | GUSSONI ASSIA    | 694        | 0.001  | C |
| 53 | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR           | GUSSONI ASSIA    | 85.818     | 0.110  | C |
| 54 | ISHARES VII PLC  | GUSSONI ASSIA    | 23.696     | 0.030  | C |
| 55 | TREASURER OF THE STATE OF NORTH CAROLINA EQUITY INVESTMENT FUND POOLED | GUSSONI ASSIA    | 1.010      | 0.001  | C |
| 56 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA    | 21.997     | 0.028  | C |
| 57 | IVM FUNDS ICVC - CONTINENTAL EUROPE FUND                               | GUSSONI ASSIA    | 66.000     | 0.084  | F |
| 58 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                            | GUSSONI ASSIA    | 577        | 0.001  | F |
| 59 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO                             | GUSSONI ASSIA    | 10.032     | 0.013  | F |
| 60 | GOLDMAN SACHS FUNDS  | GUSSONI ASSIA    | 98.828     | 0.126  | C |
| 61 | GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F                               | GUSSONI ASSIA    | 98.445     | 0.126  | C |
| 62 | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                       | GUSSONI ASSIA    | 113.371    | 0.145  | F |
| 63 | STATE OF MINNESOTA   | GUSSONI ASSIA    | 8.173      | 0.010  | C |
| 64 | BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES IRELAND LTD                   | GUSSONI ASSIA    | 6.662      | 0.008  | C |
| 65 | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC   | GUSSONI ASSIA    | 67.704     | 0.086  | C |
| 66 | SEI LUPUS ALPHA PAN EUROPEAN SMALL CAP POOL                            | GUSSONI ASSIA    | 71.225     | 0.091  | C |
| 67 | GOVERNMENT OF NORWAY   | GUSSONI ASSIA    | 3.551      | 0.005  | C |
| 68 | VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE                                   | GUSSONI ASSIA    | 9.525      | 0.012  | C |
| 69 | 1199 HEALTHCARE EMPLOYEES PENSION TR                                   | GUSSONI ASSIA    | 10.105     | 0.013  | C |
| 70 | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN                               | GUSSONI ASSIA    | 2.782      | 0.004  | F |
| 71 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                | GUSSONI ASSIA    | 3.319      | 0.004  | F |
| 72 | NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS  | GUSSONI ASSIA    | 23.314     | 0.030  | F |
| 73 | MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST                                       | GUSSONI ASSIA    | 42.523     | 0.054  | F |
| 74 | U.T. COMMUNICATIONS S.P.A.   | BRAGGIO ALBERTO  | 35.157.500 | 44.876 | F |
| 75 | LUCIANI GIUSEPPE   |                  | 10.000     | 0.013  | F |
| 76 | MANCUSO CARLO  |                  | 450        | 0.001  | F |
| 77 | U.T. BELGIUM HOLDING SA  | ABELTINO ALESSIO | 12.307.500 | 15.710 | F |
| 78 | VILLA ARMANDO  |                  | 155        | 0.000  | F |
| 79 | CAIRO URBANO ROBERTO   |                  | 9.705.000  | 12.388 | F |
| 80 | CAIRO ROBERTO  |                  | 160.000    | 0.128  | F |

*Mancuso*

*Luigi*

|                               | AZIONI            | % SUI PRESENTI  |
|-------------------------------|-------------------|-----------------|
| FAVOREVOLI                    | 57.732.707        | 96,618%         |
| CONTRARI                      | 2.021.008         | 3,382%          |
| ASTENUTI                      | 0                 | 0,000%          |
| NON VOTANTI                   | 0                 | 0,000%          |
| <b>TOTALE AZIONI PRESENTI</b> | <b>59.753.715</b> | <b>100,000%</b> |



## ESITO VOTAZIONE

## Punto 5 all'ordine del giorno - REVISIONE LEGALE

| N° | Aventi diritto  | Rappresentante | Delegato      | Azioni in proprio | Azioni per delega | % sulle azioni ord. | VOTI |
|----|---|----------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------------|------|
| 1  | ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAPFUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 16.523            | 0,021               | F    |
| 2  | ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.103             | 0,007               | F    |
| 3  | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN |                | GUSSONI ASSIA |                   | 378               | 0,000               | F    |
| 4  | C&J CLARK PENSION FUND                                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 13.228            | 0,017               | F    |
| 5  | CC & L ARROWSTREET EAFE EQUITY FUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.900             | 0,002               | F    |
| 6  | CC&L GLOBAL EQUITY FUND                                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.300             | 0,009               | F    |
| 7  | CC&L Q GROUP GLOBAL EQUITY FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 8.500             | 0,011               | F    |
| 8  | CF ODEY ATLAS FUND  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 63.400            | 0,081               | F    |
| 9  | CONSULTING GROUP CAPITAL MARKETS INTL EQUITY INVESTMENTS    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 23.129            | 0,030               | F    |
| 10 | DIGNITY HEALTH  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.245             | 0,012               | F    |
| 11 | EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIRE                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.675             | 0,010               | F    |
| 12 | ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.894             | 0,006               | F    |
| 13 | INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.600             | 0,006               | F    |
| 14 | JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.439             | 0,004               | F    |
| 15 | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 41.882            | 0,053               | F    |
| 16 | JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 45.045            | 0,057               | F    |
| 17 | JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 528.488           | 0,675               | F    |
| 18 | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS                                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 174.846           | 0,223               | F    |
| 19 | JPMORGAN SAR EUROPEAN FUND                                  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 52.340            | 0,067               | F    |
| 20 | KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.877             | 0,008               | F    |
| 21 | MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 31.013            | 0,040               | F    |
| 22 | MT AGREEMENT BETWEEN PFIZER&NT COMPANY                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 21.710            | 0,028               | F    |
| 23 | MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.143             | 0,012               | F    |
| 24 | NATIONAL PENSIONS RESERVE FUND/COMMISSION                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 2.133             | 0,003               | F    |
| 25 | ODEY INVESTMENTS PLC  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 88.991            | 0,114               | F    |
| 26 | OPTIMIX WHOLESAL GLOBAL SMALLER CO                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 29.867            | 0,038               | F    |
| 27 | PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD              |                | GUSSONI ASSIA |                   | 10.190            | 0,013               | F    |
| 28 | REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DES JARDINS                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 11.517            | 0,015               | F    |
| 29 | ROGERS CASEY TARGET SOLUTIONS LLC.                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.823             | 0,002               | F    |
| 30 | SCIENS GROUP ALTERNATIVE STRATEGIES PCC LIMITED ACTING      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.610             | 0,006               | F    |
| 31 | THE GLENMEDE FUND, INC. PHILADELPHIA INT SMALL CAP FUND     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.200             | 0,008               | F    |
| 32 | TYCO ELECTRONICS RETIREMENT SAVINGS AND                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.431             | 0,004               | F    |
| 33 | UBS ETF   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.093             | 0,001               | F    |
| 34 | UNION PACIFIC CORP MASTER RET TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 34.551            | 0,044               | F    |
| 35 | UNIVERSITY OF WASHINGTON                                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.576             | 0,008               | F    |



|    |  |                  |            |        |   |
|----|--|------------------|------------|--------|---|
| 36 | WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD                              | GUSSONI ASSIA    | 6,084      | 0,008  | F |
| 37 | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALL CAP DIVIDEND FUND                       | GUSSONI ASSIA    | 218.733    | 0,279  | F |
| 38 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION                                      | GUSSONI ASSIA    | 3,466      | 0,004  | F |
| 39 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA    | 4,846      | 0,006  | F |
| 40 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                         | GUSSONI ASSIA    | 4,287      | 0,005  | F |
| 41 | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND                                   | GUSSONI ASSIA    | 2,025      | 0,003  | F |
| 42 | SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF   | GUSSONI ASSIA    | 23,552     | 0,030  | F |
| 43 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL          | GUSSONI ASSIA    | 33,255     | 0,042  | F |
| 44 | STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS                          | GUSSONI ASSIA    | 381        | 0,000  | F |
| 45 | VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC  | GUSSONI ASSIA    | 2,849      | 0,004  | F |
| 46 | COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | GUSSONI ASSIA    | 6,306      | 0,008  | F |
| 47 | DEPARTMENT OF STATE LANDS  | GUSSONI ASSIA    | 18,240     | 0,023  | F |
| 48 | FOUNDRY FUND LP CO CITCO FUND SVCS (CAYMAN ISLANDS)                    | GUSSONI ASSIA    | 28,591     | 0,036  | F |
| 49 | JAMES P. O'SHAUGHNESSY 1982 IRREVOCABLE TRUST                          | GUSSONI ASSIA    | 1,227      | 0,002  | F |
| 50 | RBC O'SHAUGHNESSY GLOBAL EQUITY FUND                                   | GUSSONI ASSIA    | 54,159     | 0,069  | F |
| 51 | BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B                            | GUSSONI ASSIA    | 8,128      | 0,010  | F |
| 52 | BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B  | GUSSONI ASSIA    | 694        | 0,001  | F |
| 53 | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR           | GUSSONI ASSIA    | 85,818     | 0,110  | F |
| 54 | ISHARES VII PLC  | GUSSONI ASSIA    | 23,696     | 0,030  | F |
| 55 | TREASURER OF THE STATE OF NORTH CAROLINA EQUITY INVESTMENT FUND POOLED | GUSSONI ASSIA    | 1,010      | 0,001  | F |
| 56 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA    | 21,997     | 0,028  | F |
| 57 | SYM FUNDS ICVC - CONTINENTAL EUROPE FUND                               | GUSSONI ASSIA    | 66,000     | 0,084  | F |
| 58 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                            | GUSSONI ASSIA    | 577        | 0,001  | F |
| 59 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO                             | GUSSONI ASSIA    | 10,032     | 0,013  | F |
| 60 | GOLDMAN SACHS FUNDS  | GUSSONI ASSIA    | 98,828     | 0,126  | F |
| 61 | GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F                               | GUSSONI ASSIA    | 98,445     | 0,126  | F |
| 62 | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                       | GUSSONI ASSIA    | 113,371    | 0,145  | F |
| 63 | STATE OF MINNESOTA   | GUSSONI ASSIA    | 8,173      | 0,010  | F |
| 64 | BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES IRELAND LTD                   | GUSSONI ASSIA    | 6,652      | 0,008  | F |
| 65 | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC   | GUSSONI ASSIA    | 67,704     | 0,086  | F |
| 66 | SEI LUPUS ALPHA PAN EUROPEAN SMALL CAP POOL                            | GUSSONI ASSIA    | 71,225     | 0,091  | F |
| 67 | GOVERNMENT OF NORWAY   | GUSSONI ASSIA    | 3,551      | 0,005  | F |
| 68 | VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE                                   | GUSSONI ASSIA    | 9,525      | 0,012  | F |
| 69 | 1199 HEALTHCARE EMPLOYEES PENSION TR                                   | GUSSONI ASSIA    | 10,105     | 0,013  | F |
| 70 | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN                               | GUSSONI ASSIA    | 2,782      | 0,004  | F |
| 71 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                | GUSSONI ASSIA    | 3,319      | 0,004  | F |
| 72 | INT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS                                       | GUSSONI ASSIA    | 23,314     | 0,030  | F |
| 73 | MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST                                       | GUSSONI ASSIA    | 42,523     | 0,054  | F |
| 74 | U.T. COMMUNICATIONS S.P.A.   | BRAGGIO ALBERTO  | 35,157,500 | 44,876 | F |
| 75 | LUCIANI GIUSEPPE   |                  | 10,000     | 0,013  | F |
| 76 | MANCUSO CARLO  |                  | 450        | 0,001  | F |
| 77 | U.T. BELGIUM HOLDING SA  | ABELTINO ALESSIO | 12,307,500 | 15,710 | F |
| 78 | CAIRO URBANO ROBERTO   |                  | 9,705,000  | 12,388 | F |
| 79 | CAIRO ROBERTO  |                  | 100,000    | 0,128  | F |
| 80 | RAMAZIO BRAVETTO GIUSEPPE  |                  | 7,000      | 0,009  | F |

*InfoCaro*

*Kuti*

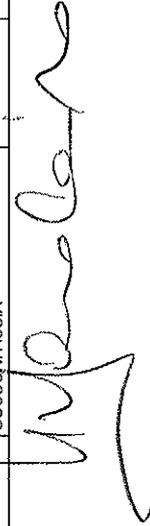
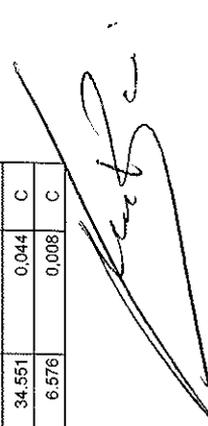
|                               | AZIONI            | % SUI PRESENTI  |
|-------------------------------|-------------------|-----------------|
| FAVOREVOLI                    | 59.753.560        | 100,000%        |
| CONTRARI                      | 0                 | 0,000%          |
| ASTENUTI                      | 0                 | 0,000%          |
| NON VOTANTI                   | 0                 | 0,000%          |
| <b>TOTALE AZIONI PRESENTI</b> | <b>59.753.560</b> | <b>100,000%</b> |

*Maurizio Pirelli*

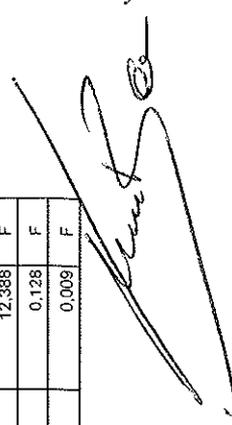
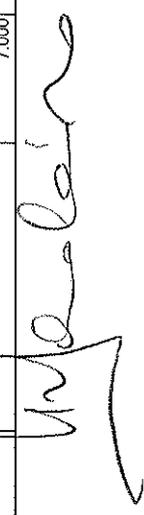
## ESITO VOTAZIONE

## Punto 6 all'ordine del giorno - ACQUISTO AZIONI PROPRIE

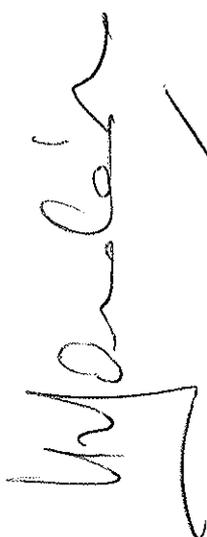
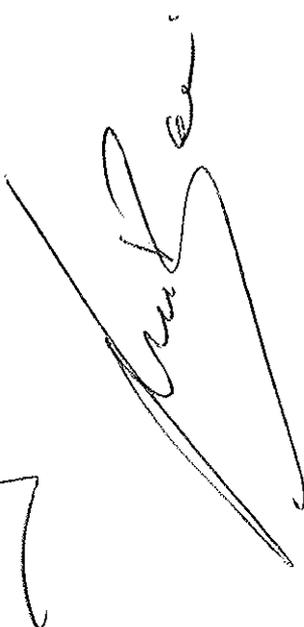
| N° | Aventi diritto  | Rappresentante | Delegato      | Azioni in proprio | Azioni per delega | % sulle azioni ord. | VOTI |
|----|---|----------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------------|------|
| 1  | ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAPFUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 16.523            | 0,021               | C    |
| 2  | ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.103             | 0,007               | C    |
| 3  | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN |                | GUSSONI ASSIA |                   | 378               | 0,000               | C    |
| 4  | CB&J CLARK PENSION FUND                                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 13.228            | 0,017               | C    |
| 5  | CC & L ARROWSTREET EAFE EQUITY FUND                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.900             | 0,002               | C    |
| 6  | CC&L GLOBAL EQUITY FUND                                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.300             | 0,009               | C    |
| 7  | CC&L Q GROUP GLOBAL EQUITY FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 8.500             | 0,011               | C    |
| 8  | CF ODEY ATLAS FUND  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 63.400            | 0,081               | C    |
| 9  | CONSULTING GROUP CAPITAL MARKETS INTL EQUITY INVESTMENTS    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 23.129            | 0,030               | C    |
| 10 | DIGNITY HEALTH  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.245             | 0,012               | C    |
| 11 | EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIRE                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 7.675             | 0,010               | C    |
| 12 | ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND                             |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.894             | 0,006               | C    |
| 13 | INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.600             | 0,006               | C    |
| 14 | JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.439             | 0,004               | C    |
| 15 | JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 41.882            | 0,053               | C    |
| 16 | JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND                        |                | GUSSONI ASSIA |                   | 45.045            | 0,057               | C    |
| 17 | JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 528.488           | 0,675               | C    |
| 18 | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS                                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 174.846           | 0,223               | C    |
| 19 | JPMORGAN SAR EUROPEAN FUND                                  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 52.340            | 0,067               | C    |
| 20 | KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 5.877             | 0,008               | C    |
| 21 | MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 31.013            | 0,040               | C    |
| 22 | MT AGREEMENT BETWEEN PFIZER&NT COMPANY                      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 21.710            | 0,028               | C    |
| 23 | MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 9.143             | 0,012               | C    |
| 24 | NATIONAL PENSIONS RESERVE FUND/COMMISSION                   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 2.133             | 0,003               | C    |
| 25 | ODEY INVESTMENTS PLC  |                | GUSSONI ASSIA |                   | 88.991            | 0,114               | C    |
| 26 | OPTIMIX WHOLESAL GLOBAL SMALLER CO                          |                | GUSSONI ASSIA |                   | 29.867            | 0,038               | C    |
| 27 | PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD              |                | GUSSONI ASSIA |                   | 10.190            | 0,013               | C    |
| 28 | REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 11.517            | 0,015               | C    |
| 29 | ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.                           |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.823             | 0,002               | C    |
| 30 | SCIENS GROUP ALTERNATIVE STRATEGIES PCC LIMITED ACTING      |                | GUSSONI ASSIA |                   | 4.610             | 0,006               | C    |
| 31 | THE GLENMEDE FUND, INC. - PHILADELPHIA INT SMALL CAP FUND   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.200             | 0,008               | C    |
| 32 | TYCO ELECTRONICS RETIREMENT SAVINGS AND                     |                | GUSSONI ASSIA |                   | 3.431             | 0,004               | C    |
| 33 | UBS ETF   |                | GUSSONI ASSIA |                   | 1.093             | 0,001               | C    |
| 34 | UNION PACIFIC CORP MASTER RET TRUST                         |                | GUSSONI ASSIA |                   | 34.551            | 0,044               | C    |
| 35 | UNIVERSITY OF WASHINGTON                                    |                | GUSSONI ASSIA |                   | 6.576             | 0,008               | C    |

|    |  |                  |            |        |   |
|----|--|------------------|------------|--------|---|
| 36 | WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD                              | GUSSONI ASSIA    | 6.084      | 0.008  | C |
| 37 | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND                        | GUSSONI ASSIA    | 218.733    | 0.279  | C |
| 38 | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION                                      | GUSSONI ASSIA    | 3.466      | 0.004  | F |
| 39 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA    | 4.846      | 0.006  | F |
| 40 | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F                         | GUSSONI ASSIA    | 4.287      | 0.005  | F |
| 41 | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND                                   | GUSSONI ASSIA    | 2.025      | 0.003  | F |
| 42 | SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF   | GUSSONI ASSIA    | 23.552     | 0.030  | F |
| 43 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL          | GUSSONI ASSIA    | 33.255     | 0.042  | F |
| 44 | STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS                          | GUSSONI ASSIA    | 381        | 0.000  | F |
| 45 | VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC  | GUSSONI ASSIA    | 2.849      | 0.004  | F |
| 46 | COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | GUSSONI ASSIA    | 6.306      | 0.008  | F |
| 47 | DEPARTMENT OF STATE LANDS  | GUSSONI ASSIA    | 18.240     | 0.023  | F |
| 48 | FOUNDRY FUND LP CO CITCO FUND SVCS (CAYMAN ISLANDS)                    | GUSSONI ASSIA    | 28.591     | 0.036  | F |
| 49 | JAMES P O'SHAUGHNESSY 1982 IRREVOCABLE TRUST                           | GUSSONI ASSIA    | 1.227      | 0.002  | F |
| 50 | RBC O'SHAUGHNESSY GLOBAL EQUITY FUND                                   | GUSSONI ASSIA    | 54.159     | 0.089  | F |
| 51 | BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B                            | GUSSONI ASSIA    | 8.128      | 0.010  | F |
| 52 | BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B  | GUSSONI ASSIA    | 694        | 0.001  | F |
| 53 | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR            | GUSSONI ASSIA    | 85.818     | 0.110  | F |
| 54 | ISHARES VII PLC  | GUSSONI ASSIA    | 23.696     | 0.030  | F |
| 55 | TREASURER OF THE STATE OF NORTH CAROLINA EQUITY INVESTMENT FUND POOLED | GUSSONI ASSIA    | 1.010      | 0.001  | F |
| 56 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | GUSSONI ASSIA    | 21.997     | 0.028  | C |
| 57 | IVM FUNDS ICVC - CONTINENTAL EUROPE FUND                               | GUSSONI ASSIA    | 66.000     | 0.084  | F |
| 58 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM                            | GUSSONI ASSIA    | 577        | 0.001  | F |
| 59 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO                             | GUSSONI ASSIA    | 10.032     | 0.013  | F |
| 60 | GOLDMAN SACHS FUNDS  | GUSSONI ASSIA    | 98.828     | 0.126  | F |
| 61 | GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F                               | GUSSONI ASSIA    | 98.445     | 0.126  | F |
| 62 | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND                                       | GUSSONI ASSIA    | 113.371    | 0.145  | F |
| 63 | STATE OF MINNESOTA   | GUSSONI ASSIA    | 8.173      | 0.010  | C |
| 64 | BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES IRELAND LTD                   | GUSSONI ASSIA    | 6.652      | 0.008  | C |
| 65 | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC   | GUSSONI ASSIA    | 67.704     | 0.086  | C |
| 66 | SEI LUPUS ALPHA PAN EUROPEAN SMALL CAP POOL                            | GUSSONI ASSIA    | 71.225     | 0.091  | C |
| 67 | GOVERNMENT OF NORWAY   | GUSSONI ASSIA    | 3.551      | 0.005  | C |
| 68 | VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE                                   | GUSSONI ASSIA    | 9.525      | 0.012  | C |
| 69 | 1199 HEALTHCARE EMPLOYEES PENSION TR                                   | GUSSONI ASSIA    | 10.105     | 0.013  | C |
| 70 | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN                               | GUSSONI ASSIA    | 2.782      | 0.004  | C |
| 71 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                | GUSSONI ASSIA    | 3.319      | 0.004  | C |
| 72 | NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS  | GUSSONI ASSIA    | 23.314     | 0.030  | C |
| 73 | MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST                                       | GUSSONI ASSIA    | 42.523     | 0.054  | F |
| 74 | U.T. COMMUNICATIONS S.P.A.   | BRAGGIO ALBERTO  | 36.157.500 | 44.876 | F |
| 75 | LUCIANI GIUSEPPE   |                  | 10.000     | 0.013  | F |
| 76 | MANCUSO CARLO  |                  | 450        | 0.001  | F |
| 77 | U.T. BELGIUM HOLDING SA  | ABELTINO ALESSIO | 12.307.500 | 15.710 | F |
| 78 | CAIRO URBANO ROBERTO   |                  | 9.705.000  | 12.388 | F |
| 79 | CAIRO ROBERTO  |                  | 100.000    | 0.128  | F |
| 80 | RAMAZIO BRAVETTO GIUSEPPE  |                  | 7.000      | 0.009  | F |

|                        | AZIONI     | % SUI PRESENTI |
|------------------------|------------|----------------|
| FAVOREVOLI             | 58.019.756 | 97,098%        |
| CONTRARI               | 1.733.804  | 2,902%         |
| ASTENUTI               | 0          | 0,000%         |
| NON VOTANTI            | 0          | 0,000%         |
| TOTALE AZIONI PRESENTI | 59.753.560 | 100,000%       |

Allegato "5"

EDITORIA

PUBBLICITÀ

INTERNET

Relazione  
finanziaria annuale 2013



**CAIRO COMMUNICATION**



**CAIRO COMMUNICATION**

---

Relazione finanziaria annuale  
al 31 dicembre 2013

**Cairo Communication S.p.A.**

Sede Sociale in Milano  
Via Tucidide 56  
Capitale Sociale Euro 4.073.856,80



# Avviso di Convocazione dell'Assemblea degli Azionisti

(pubblicato anche sul sito [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it) sezione "assemblea2014")



I legittimati all'intervento e all'esercizio del diritto di voto sono convocati in Assemblea Ordinaria presso il Circolo della Stampa in Milano - Corso Venezia n. 48, in unica convocazione, per le ore 10:00 del giorno 29 aprile 2014, per discutere e deliberare sul seguente

## *Ordine del Giorno*

1. Bilancio al 31 dicembre 2013 - Relazione del Consiglio di Amministrazione, Relazione del Collegio Sindacale, Relazione della Società di Revisione, Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, distribuzione dell'utile di esercizio e distribuzione parziale di riserve, delibere inerenti e conseguenti;
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione:
  - a) determinazione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
  - b) determinazione della durata dell'incarico del Consiglio di Amministrazione;
  - c) nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
  - d) nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione;
  - e) determinazione del compenso dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
3. Nomina del Collegio Sindacale:
  - a) nomina dei componenti il Collegio Sindacale e del suo Presidente;
  - b) determinazione del loro emolumento;
4. Relazione sulla Remunerazione ex art. 123ter D. Lgs. 58/1998; delibere inerenti e conseguenti;
5. Adeguamento dell'incarico conferito dall'Assemblea del 28 aprile 2011 per la revisione legale e approvazione del relativo corrispettivo;
6. Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie ex art. 2357 e ss. c.c., previa revoca della deliberazione del 29 aprile 2013.

## **In relazione alla partecipazione e all'intervento in assemblea si forniscono le seguenti informazioni:**

- il capitale sociale di Cairo Communication S.p.A. (nel seguito, la "Società") è di Euro 4.073.856,80, rappresentato da n. 78.343.400 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale. Ogni azione ordinaria dà diritto ad un voto. Alla data di pubblicazione del presente avviso di convocazione la Società detiene n. 779 azioni proprie per le quali, ai sensi di legge, il diritto di voto è sospeso (tale numero potrebbe variare nel periodo tra la data di pubblicazione di questo avviso e quello dell'assemblea).
- i soggetti legittimati all'intervento in assemblea possono esercitare i seguenti diritti:
  - a. porre domande sulle materie all'ordine del giorno anche prima dell'Assemblea, facendole pervenire alla Società entro le ore 15.00 del 26 aprile 2014 con le modalità indicate sul sito [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it) sezione "assemblea2014" ed in particolare mediante comunicazione scritta indirizzata all'ufficio affari societari della Società, alternativamente depositata presso la sede sociale, inviata presso la sede sociale a mezzo Raccomandata AR, trasmessa via fax al numero 02 70103022, o inviata all'indirizzo di posta elettronica certificata [assemblea@cairocommunication.legalmail.it](mailto:assemblea@cairocommunication.legalmail.it); i soggetti interessati dovranno fornire informazioni che ne consentano l'identificazione; a tali domande sarà data risposta durante l'Assemblea, con facoltà della Società di fornire una risposta unitaria alle domande aventi lo stesso contenuto; ulteriori dettagli relativi alla procedura per l'esercizio di tale diritto sono reperibili sul sito [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it) sezione "assemblea2014";
  - b. chiedere, semprechè rappresentino, da soli od insieme ad altri soci, un quarantesimo del capitale sociale e con le modalità previste dall'art. 126bis del D. Lgs. 58/1998 (nel



seguito, “TUF”) e comunque come indicato sul sito [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it) sezione “assemblea2014”, l’integrazione dell’elenco delle materie da trattare indicando nella domanda gli ulteriori argomenti proposti ovvero presentare proposte di deliberazione su materie già all’ordine del giorno, predisponendo una relazione che riporti la motivazione delle proposte di deliberazione sulle nuove materie di cui propongono la trattazione ovvero la motivazione relativa alle ulteriori proposte di deliberazione presentate su materie già all’ordine del giorno; la richiesta e relazione devono essere presentate, anche disgiuntamente, per iscritto entro 10 giorni dalla pubblicazione del presente avviso, con contestuale dimostrazione della relativa legittimazione, con le modalità indicate sul sito [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it) sezione “assemblea2014”, alla quale comunque si rinvia per gli ulteriori dettagli relativi alla procedura per l’esercizio di tale diritto; colui al quale spetta il diritto di voto può comunque presentare individualmente proposte di deliberazione in assemblea;

- ciascun legittimato ad intervenire in assemblea può farsi rappresentare mediante delega scritta (ai sensi delle vigenti disposizioni di legge di regolamento e di Statuto) ovvero conferita con documento informatico sottoscritto in forma elettronica (ai sensi dell’art. 21, comma 2, D.Lgs. 82/05), sottoscrivendo il modulo di delega rilasciato a richiesta dell’avente diritto dagli intermediari abilitati oppure il modulo di delega reperibile a decorrere dalla data di pubblicazione di questo avviso di convocazione presso la sede sociale o sul sito [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it) sezione “assemblea2014”; la delega può essere notificata alla Società, unitamente alla documentazione da allegarsi, prima dell’inizio dei lavori assembleari alternativamente mediante consegna presso la sede sociale, invio alla sede sociale a mezzo Raccomandata A.R., in via elettronica all’indirizzo PEC [assemblea@cairocommunication.legalmail.it](mailto:assemblea@cairocommunication.legalmail.it), o tramite apposita procedura sul sito internet [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it), sezione “assemblea2014”; il rappresentante può, in luogo dell’originale, consegnare o trasmettere una copia della delega, anche su supporto informatico, attestando sotto la propria responsabilità la conformità della delega all’originale e l’identità del delegante; ulteriori dettagli su quanto sopra sono reperibili sul sito [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it) sezione “assemblea2014”;
- la delega può anche essere conferita, senza spese a carico del delegante, alla Società per Amministrazioni Fiduciarie “SPAFID” S.p.A., designato dalla Società ai sensi dell’art. 135undecies del TUF, a condizione che la delega venga trasmessa al medesimo soggetto mediante invio a mezzo corriere o Raccomandata A.R. alla predetta SPAFID all’indirizzo in Milano (20121), Foro Buonaparte n. 10, entro la fine del secondo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l’Assemblea (ossia entro il 25 aprile 2014). Entro lo stesso termine delega e istruzioni di voto sono revocabili. La delega non ha effetto con riguardo alle proposte per le quali non siano state conferite istruzioni di voto. Il modulo di delega è disponibile presso la sede sociale o reperibile sul sito [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it) sezione “assemblea2014” unitamente agli ulteriori dettagli su quanto sopra.

**In relazione alla nomina del consiglio di amministrazione si forniscono le seguenti informazioni:** ai sensi dell’art. 15 dello Statuto, consultabile sul sito [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it), la nomina avviene sulla base di liste di candidati elencati in numero progressivo. In particolare:

- sono ammesse alla votazione le liste presentate da azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti rappresentino almeno il 2,5%, delle azioni aventi diritto di voto nell’assemblea ordinaria, come da Statuto e da Delibera Consob 18755 del 29 gennaio 2014. La titolarità della quota minima di presentazione è determinata avuto riguardo alle azioni che risultano



registrate a favore del socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso la società; la relativa certificazione di legge (comunicazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi della disciplina applicabile, comprovante la titolarità del numero di azioni rappresentate, determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore degli Azionisti nel giorno in cui le liste sono depositate presso la Società) può essere prodotta anche successivamente al deposito purché entro l'8 aprile 2014;

- ogni candidato deve presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità,
- i soci non possono concorrere, neppure per interposta persona o società fiduciaria, alla presentazione di più di una lista, né possono votare liste diverse; in caso di inosservanza, non si tiene conto della relativa sottoscrizione e voto; i soci facenti parte di un gruppo possono presentare una sola lista;
- i candidati devono essere elencati nelle liste mediante un numero progressivo e devono essere di numero non superiore al numero massimo di amministratori previsto dallo Statuto (undici);
- ogni lista deve contenere candidati in possesso dei requisiti di indipendenza richiamati dall'art. 147ter, comma 4°, del TUF e di quelli ulteriori previsti dal Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana SpA, nel numero minimo previsto dalla normativa di legge e regolamentare, avuto anche riguardo al segmento di quotazione delle azioni, nonché, ove contenga un numero di candidati pari o superiore a tre, almeno un quinto (con arrotondamento in eccesso), deve appartenere al genere meno rappresentato;
- entro il 4 aprile 2014 le liste dovranno essere, alternativamente, depositate presso la sede sociale, o inviate via PEC a [assemblea@cairocommunication.legalmail.it](mailto:assemblea@cairocommunication.legalmail.it) in tale caso unitamente alle informazioni che consentano l'identificazione dei soci; le liste saranno messe a disposizione del pubblico a cura della Società presso la sede sociale, Borsa Italiana SpA e sul sito [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it) sezione "assemblea2014" entro l'8 aprile 2014; per poter essere ammessa alla votazione, ciascuna lista deve essere corredata di un'esauriente informativa sulle caratteristiche professionali e personali dei candidati (comprensiva dell'indicazione del genere di appartenenza), della dichiarazione di non eccedere i limiti indicati nella relazione di cui all'art. 125ter del TUF quanto ad incarichi di amministrazione e controllo in altre società, nonché della dichiarazione circa l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge e di quelli ulteriori previsti dal Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana SpA come adottati dalla Società e dell'indicazione dell'identità dei soci che hanno presentato le liste e della percentuale di partecipazione complessivamente posseduta;
- ai fini dell'elezione degli amministratori si tiene conto delle sole liste che abbiano ottenuto almeno la metà dei voti richiesti dallo Statuto per la presentazione delle liste;
- coloro che presentano una "lista di minoranza" sono inoltre destinatari delle raccomandazioni formulate dalla Consob con la Comunicazione n. DEM/9017893 del 26 febbraio 2009.

**In relazione alla nomina dei componenti del collegio sindacale si forniscono le seguenti informazioni:** ai sensi dell'art. 26 dello Statuto, la nomina avviene sulla base di liste di candidati elencati in numero progressivo. In particolare

- sono ammesse alla votazione le liste presentate da azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti rappresentino almeno il 2,5% delle azioni aventi diritto di voto nell'assemblea ordinaria, come da Statuto e da Delibera Consob 18755 del 29 gennaio 2014. La titolarità della quota minima di presentazione è determinata avuto riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso la Società; la



relativa certificazione di legge (comunicazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi della disciplina applicabile, comprovante la titolarità del numero di azioni rappresentate, determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore degli Azionisti nel giorno in cui le liste sono depositate presso la Società) può essere prodotta anche successivamente al deposito purché entro l'8 aprile 2014;

- gli azionisti non possono concorrere, neppure per interposta persona o società fiduciaria, alla presentazione di più di una lista né possono votare liste diverse; in caso di inosservanza, non si tiene conto della relativa sottoscrizione e voto. I soci facenti parte di un gruppo possono presentare una sola lista;
- ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità; non possono essere inseriti nelle liste candidati che ricoprono gli incarichi di sindaco in altre 5 (cinque) società quotate (non includendosi nelle stesse le società controllate, ancorché quotate) o comunque superino i limiti al cumulo degli incarichi previsti dalla legge e dalla Consob o che non siano in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità stabiliti dalla normativa applicabile;
- le liste devono contenere non più di cinque candidati indicati con un numero progressivo e si compongono di due sezioni: una per i candidati alla carica di sindaco effettivo l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente. Le liste che contengono un numero di candidati pari o superiore a tre devono contenere almeno un candidato appartenente al genere meno rappresentato;
- entro il 4 aprile 2014 le liste dovranno essere, alternativamente, depositate presso la sede sociale, o inviate via PEC a [assemblea@cairocommunication.legalmail.it](mailto:assemblea@cairocommunication.legalmail.it) in tale caso unitamente alle informazioni che consentano l'identificazione dei soci; le liste saranno messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, Borsa Italiana S.p.A. e sul proprio internet [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it) (sezione "assemblea2014") entro l'8 aprile 2014; ciascuna lista deve essere corredata (i) da informazioni relative all'identità dei soci che l'hanno presentata, con indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta (ii) da una dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento, ai sensi delle disposizioni applicabili (richiamandosi al riguardo anche le raccomandazioni formulate dalla Consob con la Comunicazione n. DEM/9017893 del 26 febbraio 2009) e (iii) da un'esauriente informativa riguardante le caratteristiche personali (ivi compresa quella di genere) e professionali dei candidati, nonché una dichiarazione con la quale i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti normativamente e statutariamente prescritti per le rispettive cariche;
- nel caso in cui entro il 4 aprile 2014 sia stata depositata una sola lista ovvero solo liste presentate da soci che risultino collegati tra loro, ai sensi delle disposizioni applicabili, possono essere presentate liste sino all'8 aprile 2014 (termine statutario), alle ore 12.00 (per consentire alla Società di effettuare la pubblicazione delle liste nei termini di legge). In tal caso, la soglia prevista per la presentazione delle liste è ridotta alla metà.

Si precisa inoltre che:

- non sono previste procedure di voto per corrispondenza o con mezzi elettronici;
- ai sensi dell'art. 83sexies del TUF, la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione alla Società effettuata dal-



l'intermediario, in conformità alle proprie scritture contabili, in favore del soggetto a cui spetta il diritto di voto, sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in unica convocazione ossia il 16 aprile 2014 (record date); coloro che diventeranno titolari delle azioni solo successivamente alla record date non avranno il diritto di intervenire e votare in assemblea;

- fermi gli ulteriori obblighi di legge e di regolamento, saranno messi a disposizione del pubblico presso Borsa Italiana SpA, presso la sede sociale e sul sito [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it) sezione “assemblea2014”, e gli azionisti hanno facoltà di ottenerne copia, i seguenti documenti o informazioni:
  - a decorrere dalla data di pubblicazione del presente avviso, la relazione di cui all'art. 125ter del TUF su ciascuna delle materie all'ordine del giorno e la relazione illustrativa sulla proposta di acquisto azioni proprie;
  - a decorrere dall'8 aprile 2014, la documentazione relativa alla relazione finanziaria annuale 2013, comprendente la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, e la Relazione sulla Remunerazione ex art. 123ter del TUF.

CAIRO COMMUNICATION SpA  
*Per il Consiglio di Amministrazione*  
Il Presidente Dott. Urbano R. Cairo



## Sommario

---

|   |     |
|---|-----|
| Cariche Sociali   | 13  |
| Composizione Societaria   | 15  |
| <b>Relazione degli Amministratori sulla gestione</b>  | 17  |
| <b>Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2013</b>   |     |
| <b>Prospetti Contabili</b>  | 85  |
| <b>Note esplicative al Bilancio Consolidato</b>   | 96  |
| <b>Allegati</b>   |     |
| Le imprese del Gruppo Cairo Communication   | 149 |
| Appendice - Informazione ai sensi dell'art. 149 <i>duodecies</i><br>del Regolamento Emittenti Consob              | 151 |
| <b>Relazione del Collegio Sindacale</b>   | 153 |
| <b>Relazione della Società di Revisione</b>   | 163 |
| <b>Attestazione del Bilancio Consolidato<br/>ai sensi dell'art. 81 <i>ter</i> del Regolamento Consob n. 11971</b> | 165 |

---



---

## Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013

|  |     |
|--|-----|
| <b>Prospetti Contabili</b>   | 168 |
| <b>Note esplicative al Bilancio d'Esercizio</b>  | 176 |
| <b>Allegati</b>  |     |
| Elenco delle Partecipazioni  | 218 |
| Sintesi dei dati essenziali dei progetti di bilancio<br>al 31 dicembre 2013 delle società controllate del settore concessionarie,<br>Il Trovatore e attività cessate | 221 |
| Sintesi dei dati essenziali dei progetti di bilancio<br>al 31 dicembre 2013 delle società controllate del settore editoria   | 222 |
| Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati dalle società controllate<br>del settore concessionarie, Il Trovatore e attività cessate                  | 223 |
| Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati dalle società controllate<br>del settore editoria   | 224 |
| Appendice - Informazione ai sensi dell'art. 149 <i>duodecies</i><br>del Regolamento Emittenti Consob   | 225 |
| <b>Relazione del Collegio Sindacale</b>  | 227 |
| <b>Relazione della Società di Revisione</b>  | 237 |
| <b>Attestazione del Bilancio d'Esercizio<br/>ai sensi dell'art. 81 <i>ter</i> del Regolamento Consob n. 11971</b>  | 239 |





---

## **Relazione degli Amministratori sulla gestione**





---

### Consiglio di Amministrazione

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

---

### Comitato per il Controllo e Rischi

|       |                             |             |
|-------|-----------------------------|-------------|
| Dott. | <b>Roberto Rezzonico</b>    | Consigliere |
| Avv.  | <b>Antonio Magnocavallo</b> | Consigliere |
| Dott. | <b>Mauro Sala</b>           | Consigliere |

---

### Comitato per la Remunerazione

|       |                             |             |
|-------|-----------------------------|-------------|
| Avv.  | <b>Antonio Magnocavallo</b> | Consigliere |
| Dott. | <b>Roberto Rezzonico</b>    | Consigliere |
| Avv.  | <b>Marco Janni</b>          | Consigliere |

---

### Comitato Parti Correlate

|       |                          |             |
|-------|--------------------------|-------------|
| Dott. | <b>Mauro Sala</b>        | Consigliere |
| Dott. | <b>Roberto Rezzonico</b> | Consigliere |
| Avv.  | <b>Marco Janni</b>       | Consigliere |

---

### Collegio Sindacale

|          |                         |                   |
|----------|-------------------------|-------------------|
| Dott.    | <b>Marco Moroni</b>     | Presidente        |
| Dott.    | <b>Marco Giuliani</b>   | Sindaco effettivo |
| Dott.ssa | <b>Maria Pia Maspes</b> | Sindaco effettivo |
| Dott.    | <b>Mario Danti</b>      | Sindaco supplente |
| Dott.    | <b>Enrico Tamborini</b> | Sindaco supplente |

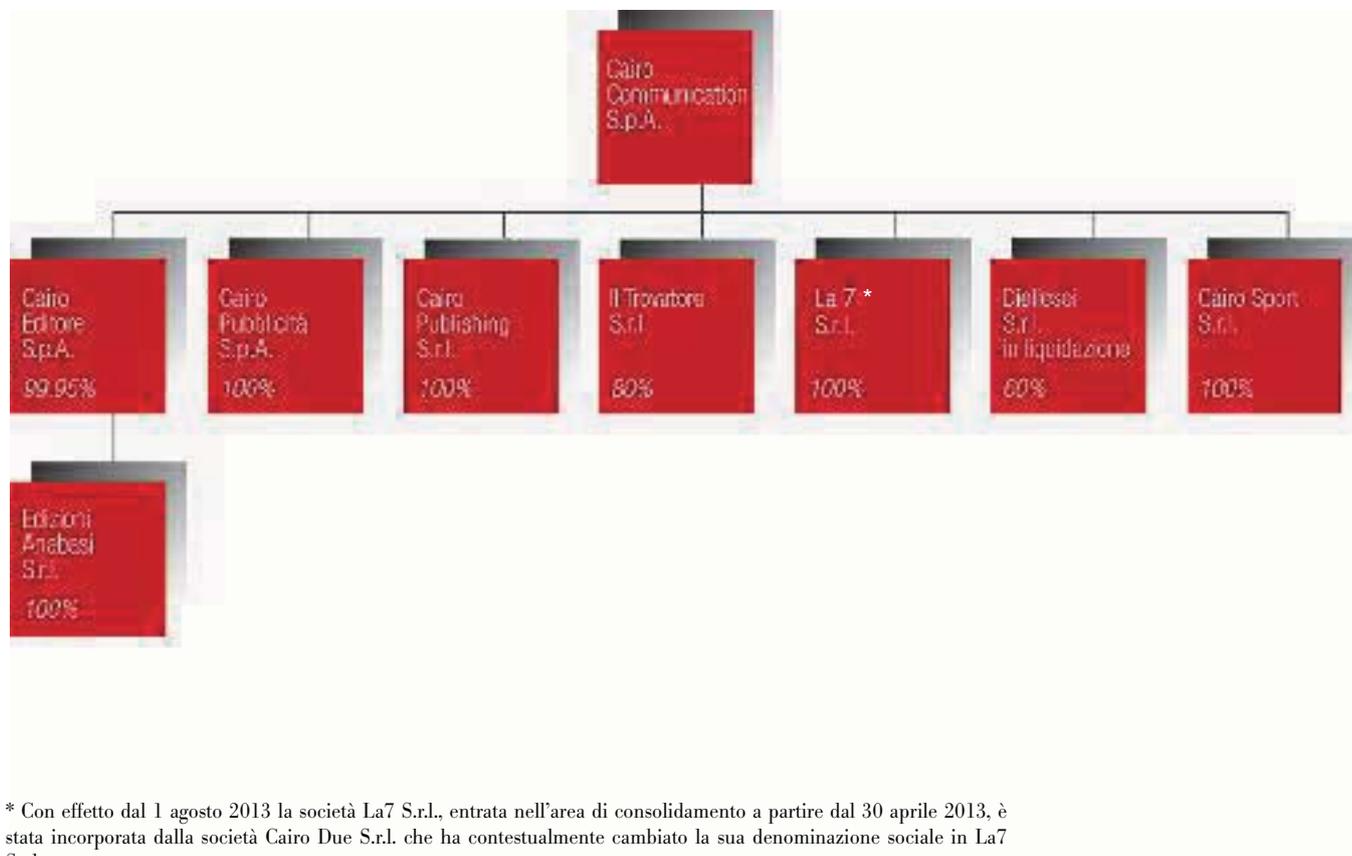
---

### Società di revisione

**KPMG S.p.A.**

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









## Relazione degli Amministratori sulla gestione

### Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2013

Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, evidenziano rispettivamente un utile netto di Euro 18.061 mila ed un utile netto consolidato di pertinenza del Gruppo di Euro 74.194 mila.

Nel corso del 2013, 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 (Cairo Pubblicità) per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa, internet e stadi, e di editore di contenuti elettronici (Il Trovatore);
- è entrato nel settore dell'editoria televisiva (La7, La7d) e internet (La7.it, La7.tv, TG.La7.it) con l'acquisto da Telecom Italia Media S.p.A. dell'intero capitale di La7 S.r.l. in data 30 aprile 2013, integrando così a monte la propria attività di concessionaria per la vendita di spazi pubblicitari televisivi e diversificando la propria attività editoriale, in precedenza focalizzata nell'editoria periodica.

Nel 2013, la situazione economica e finanziaria generale, caratterizzata da forti fattori di incertezza, ha continuato a manifestare i propri effetti negativi, comportando anche uno scenario competitivo di sempre maggiore complessità. Al momento resta ancora incerto il periodo necessario per un ritorno a normali condizioni di mercato.

Secondo i dati AC Nielsen, nel 2013 gli investimenti pubblicitari in Italia sono ammontati a circa Euro 6,4 miliardi, in flessione del 12,3% rispetto al periodo analogo dell'anno precedente.

L'analisi per mezzo di Nielsen evidenzia che nel 2013:

- il mercato pubblicitario dei periodici ha registrato una flessione del 23,9% rispetto al 2012, quando aveva registrato un decremento del 18,4% rispetto al 2011,
- il mercato pubblicitario televisivo è stato invece in flessione del 10% rispetto al 2012, quando aveva presentato un decremento del 15,3% rispetto al 2011.

I fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo hanno contribuito a frenare, a livello di mercato editoriale, anche le vendite di periodici.

Pur operando in questo contesto generale, nel 2013 il Gruppo Cairo Communication ha:

- proseguito la strategia di crescita con il lancio di "Settimanale Giallo", diretto da Andrea Biavardi, che è in edicola dall'11 aprile 2013 con buoni risultati diffusionali,
- consolidato i risultati di "Settimanale Nuovo" e "F" lanciati nel corso del 2012 e continuato a supportare gli elevati livelli qualitativi e diffusionali del proprio portafoglio testate,
- perseguito il miglioramento dei livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione,
- conseguito risultati comunque fortemente positivi, nonostante la contrazione dei ricavi pubblicitari per effetto dell'andamento del mercato di riferimento,
- concluso l'acquisizione di La7 e iniziato ad operare anche quale editore televisivo.

Il 30 aprile 2013 si è perfezionata, per il tramite della società controllata Cairo Due, l'acquisizione di La7. La situazione economica di La7 comportava la necessità di dar corso ad un piano di ristrutturazione volto alla riorganizzazione e semplificazione della struttura aziendale e alla riduzione dei costi, preservando l'alto livello qualitativo del palinsesto.

Gli accordi con il venditore hanno previsto un supporto di quest'ultimo alla realizzazione di questo progetto con l'impegno di Telecom Italia Media a far sì che, alla data di esecuzione,



la posizione finanziaria netta, il capitale circolante netto ed il patrimonio netto fossero almeno pari a determinate soglie concordate, nella sostanza correlate (quelle di posizione finanziaria netta e patrimonio netto) anche al numero dei dipendenti in forza alla data di esecuzione e soggette (quelle di capitale circolante netto e patrimonio netto) a meccanismi di aggiustamento legati ai ricavi pubblicitari conseguiti nel quadrimestre.

Nel 2013, a **perimetro omogeneo** con il 2012, considerando quindi i soli settori del Gruppo editoria carta stampata, concessionarie di pubblicità e Il Trovatore, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 23 milioni ed Euro 19,1 milioni, in flessione rispetto a quelli del 2012 (rispettivamente Euro 31,3 milioni ed Euro 28,6 milioni), anche per effetto dell'assenza nel 2013 del "contributo carta" di Euro 0,9 milioni previsto nella legge di stabilità 2011 e rilevato nel 2012.

In particolare:

- per il **settore editoriale periodici**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari ad Euro 12,4 milioni ed Euro 11,1 milioni (rispettivamente Euro 15,96 milioni ed Euro 14,6 milioni nel 2012, in cui era stato rilevato il "contributo carta" di Euro 0,9 milioni). Nei dodici mesi, i risultati diffusionali sono stati sostanzialmente in linea con quelli realizzati nel periodo analogo dell'esercizio precedente. Con riferimento ai settimanali, il Gruppo con oltre 1,8 milioni di copie medie vendute a settimana nel 2013 si conferma il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 25%. "Settimanale Giallo" nel 2013 ha registrato un venduto medio di circa 143 mila copie. Per il lancio - che è stato supportato da una campagna pubblicitaria e sul punto vendita - sono stati sostenuti costi complessivi per circa Euro 1 milione;
- per il **settore concessionarie**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 10,6 milioni ed Euro 8 milioni (Euro 15,4 milioni ed Euro 14 milioni nel 2012), in calo principalmente per effetto dell'andamento del mercato pubblicitario. A partire dal mese di giugno 2013, l'andamento dei ricavi pubblicitari ha cominciato a registrare un miglioramento. In particolare nel quarto trimestre 2013 la raccolta pubblicitaria complessiva sui canali La7 e La7d, pari a complessivi Euro 48,4 milioni, è stata in crescita di circa il 6,5% rispetto a quella del trimestre analogo del 2012 (Euro 45,5 milioni), proseguendo nel trend iniziato dal mese di giugno, segnando una positiva inversione di tendenza rispetto all'andamento dei primi cinque mesi dell'esercizio.

Considerando l'intero **perimetro** del Gruppo, e quindi anche i risultati degli otto mesi maggio-dicembre del settore editoriale televisivo (La7), nel 2013, con riferimento alla sola **gestione corrente**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 26,7 milioni ed Euro 21,1 milioni, in flessione rispetto a quelli 2012 (rispettivamente Euro 31,3 milioni ed Euro 28,6 milioni). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 19 milioni (Euro 18,8 milioni nel 2012).

Con riferimento al **settore editoriale televisivo (La7)**, a partire dal mese di maggio, il Gruppo ha iniziato ad implementare il proprio piano di ristrutturazione della società, con l'obiettivo di contenerne da subito le perdite e di perseguirne il *turnaround* operando secondo le seguenti principali linee guida:

- conferma della attuale linea editoriale e dei programmi che rappresentano i punti di forza della rete,



- contenimento dei costi, intervenendo in particolare sulle voci di spesa “improduttive” o eccessive in considerazione di una analisi costi/benefici e per recuperare efficienza,
- valorizzazione del target altamente qualitativo degli ascolti di La7, per mantenere e sviluppare l’elevato livello dei ricavi pubblicitari in considerazione del generale andamento del mercato.

Negli otto mesi maggio-dicembre 2013, per la **gestione corrente**, il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) del settore editoriale televisivo (La7), sono stati rispettivamente circa Euro 3,7 milioni e Euro 2 milioni. Il risultato operativo (EBIT) ha beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 16,5 milioni per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nell’ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione e senza considerare tali effetti sarebbe stato negativo per circa Euro 14,5 milioni. Nei nove mesi aprile-dicembre del 2012, senza considerare la svalutazione di avviamenti e di attività non correnti, la perdita a livello di marginale operativo lordo e risultato operativo era stata pari a rispettivamente circa Euro 50,5 milioni e circa Euro 73,3 milioni<sup>1</sup>.

In particolare, nel quarto trimestre 2013 il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) del settore editoriale televisivo (La7), sono stati rispettivamente circa Euro 3,1 milioni e Euro 2,2 milioni, grazie ad un’importante razionalizzazione e riduzione dei costi rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente, quando senza considerare la svalutazione di avviamenti e di attività non correnti la perdita a livello di marginale operativo lordo (EBITDA) e risultato operativo (EBIT) era stata pari a rispettivamente Euro 17,9 milioni ed Euro 26,5 milioni<sup>2</sup>. Il **risultato operativo** (EBIT) del quarto trimestre 2013 ha beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 5,7 milioni per effetto delle rettifiche di valutazione effettuate nell’ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione e senza considerare tali effetti sarebbe stato pari a negativi Euro 3,5 milioni.

Nel 2013 gli ascolti di La7 hanno registrato una forte crescita dell’11,3% nel giorno (07,00-02,00) e del 23,2% in *prime time* (3,85% lo share medio nel giorno e 4,83% lo share medio in *prime time*, ovvero la fascia oraria 20,30-23,30), con un target altamente qualitativo di ascolti. Gli ascolti di La7d sono cresciuti del 24,4% allo 0,51%. I risultati dei programmi informativi e di approfondimento della rete - in particolare il TG delle 20 (7,2%), “Otto e mezzo” (6,4%), “Piazza Pulita” (5,9%), “Crozza nel Paese delle Meraviglie” (10,5%) “Servizio Pubblico” (13%), “Le invasioni Barbariche” (5%), “Coffee Break” (5,9%), e “L’aria che tira” (5,3%) - sono stati molto positivi.

Includendo i proventi e oneri non ricorrenti associati alla acquisizione di La7, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) del Gruppo sono stati pari a rispettivamente Euro 24,8 milioni ed Euro 19,2 milioni ed il risultato netto è stato pari a Euro 74,2 milioni, quest’ultimo per effetto del “provento non ricorrente associato all’acquisizione di La7 S.r.l.”, pari ad Euro 57,1 milioni, come descritto nel seguito della presente relazione.

<sup>1</sup> Fonte: Dato stimato sulla base della informativa di settore tratta dal resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012 e dalla relazione finanziaria annuale 2012 di Telecom Italia Media S.p.A che sono consultabili sul sito di Borsa Italiana e Telecom Italia Media.

<sup>2</sup> Fonte: Dato stimato sulla base della informativa di settore tratta dalla relazione finanziaria annuale 2012 e dal resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2012 di Telecom Italia Media S.p.A che sono consultabili sul sito di Borsa Italiana e Telecom Italia Media.

## Andamento della gestione

1.

Gruppo Cairo Communication  
Dati consolidati



## Andamento della gestione

### 1. Gruppo Cairo Communication Dati consolidati

I principali **dati economici consolidati** del 2013 possono essere confrontati come segue con i valori del 2012:

| (Valori in migliaia di Euro)   | 31/12/2013        |                     |                | 31/12/2012     |
|--|-------------------|---------------------|----------------|----------------|
|  | Gestione corrente | Voci non ricorrenti | Totale         |                |
| Ricavi operativi lordi   | 276.704           | -                   | 276.704        | 309.150        |
| Sconti di agenzia  | (27.190)          | -                   | (27.190)       | (33.212)       |
| <b>Ricavi operativi netti</b>  | <b>249.514</b>    | <b>-</b>            | <b>249.514</b> | <b>275.938</b> |
| Variazione delle rimanenze   | (61)              | -                   | (61)           | (38)           |
| Altri ricavi e proventi  | 7.985             | -                   | 7.985          | 4.300          |
| <b>Totale ricavi</b>   | <b>257.438</b>    | <b>-</b>            | <b>257.438</b> | <b>280.200</b> |
| Costi della produzione   | (181.964)         | (1.917)             | (183.880)      | (224.281)      |
| Costo del personale  | (48.789)          | -                   | (48.789)       | (24.597)       |
| <b>Margine operativo lordo</b>   | <b>26.685</b>     | <b>(1.917)</b>      | <b>24.768</b>  | <b>31.322</b>  |
| Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni crediti                                  | (5.606)           | -                   | (5.606)        | (2.743)        |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>21.079</b>     | <b>(1.917)</b>      | <b>19.162</b>  | <b>28.579</b>  |
| Gestione finanziaria   | 2.901             | -                   | 2.901          | 1.615          |
| Risultato delle partecipazioni   | 699               | -                   | 699            | (1.461)        |
| Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.             | -                 | 57.066              | 57.066         | -              |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   | <b>24.679</b>     | <b>55.149</b>       | <b>79.828</b>  | <b>28.733</b>  |
| Imposte sul reddito  | (5.620)           | -                   | (5.620)        | (9.975)        |
| Quota di terzi   | (8)               | -                   | (8)            | (1)            |
| <b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b> | <b>19.051</b>     | <b>55.149</b>       | <b>74.200</b>  | <b>18.757</b>  |
| Risultato netto delle attività cessate                                       | (6)               | -                   | (6)            | (1)            |
| <b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>                              | <b>19.045</b>     | <b>55.149</b>       | <b>74.194</b>  | <b>18.756</b>  |

Nel 2013, con riferimento alla **gestione corrente**, i **ricavi lordi consolidati** sono stati pari a circa Euro 284,7 milioni (Euro 313,5 milioni nel periodo analogo del 2012), in calo principalmente per effetto dell'andamento del mercato pubblicitario (secondo i dati AC Nielsen, infatti, i mercati pubblicitari televisivo e dei periodici nel 2013 hanno perso il primo il 10% ed il secondo il 23,9% rispetto all'esercizio precedente). Peraltro per una valutazione dell'andamento dei ricavi occorre ricordare che nell'esercizio 2012 con cui ci si raffronta, i ricavi lordi consolidati erano stati sostanzialmente in linea con il 2011 e il Gruppo aveva contenuto con successo la flessione dei ricavi pubblicitari, in particolare di quelli televisivi (-5,5%) rispetto all'andamento del mercato (-15,3% dati AC Nielsen). Il consolidamento di La7 S.r.l. non ha comportato una variazione significativa dei ricavi in quanto oltre il 90% dei ricavi di La7 S.r.l. è riconducibile alla raccolta pubblicitaria effettuata da Cairo Communication in forza del contratto di concessione pubblicitaria in essere.



Il marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato ed il risultato operativo (EBIT) consolidato, sono stati pari a circa Euro 26,7 milioni ed Euro 21,1 milioni, in flessione del 14,8% e del 26,2% rispetto a quelli del 2012 (rispettivamente Euro 31,3 milioni ed Euro 28,6 milioni). Il risultato netto consolidato nei dodici mesi è stato pari a circa Euro 19 milioni (Euro 18,8 milioni nel 2012). Il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) riconducibili al settore editoriale televisivo (La7) sono stati rispettivamente pari a circa Euro 3,7 milioni e Euro 2 milioni. Il risultato operativo (EBIT) del settore editoriale televisivo (La7) ha beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 16,5 milioni per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione e senza considerare tali effetti sarebbe stato negativo per circa Euro 14,5 milioni. Nei nove mesi aprile-dicembre 2012, senza considerare la svalutazione di avviamenti e di attività non correnti, la perdita a livello di margine operativo lordo e risultato operativo era stata pari a rispettivamente circa Euro 50,5 milioni e circa Euro 73,3 milioni<sup>3</sup>.

Includendo i proventi e oneri non ricorrenti associati alla acquisizione di La7, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) del Gruppo sono stati pari a rispettivamente Euro 24,8 milioni ed Euro 19,2 milioni. Il risultato netto è stato pari a Euro 74,2 milioni. In particolare, come meglio descritto nella Nota 10 del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, la voce "provento non ricorrente associato alla acquisizione di La7 S.r.l." si riferisce alla differenza tra il *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte alla data di acquisizione ed il prezzo di acquisizione corrisposto, che in considerazione della situazione economica della società La7 alla data di acquisizione trova la sua ragione economica principale nelle perdite operative future che potrebbero consuntivarsi prima che il piano di ristrutturazione sia completato.

Nel corso del secondo semestre 2013, alla luce delle maggiori informazioni disponibili, il "provento non ricorrente associato alla acquisizione di La7", che al 30 giugno era stato rilevato per un importo pari a Euro 54,7 milioni, è stato rettificato retroattivamente per effetto (i) dell'aggiustamento prezzo di Euro 4,8 milioni convenuto tra Cairo Communication e Telecom Italia Media e (ii) di una riduzione dell'importo di Euro 7,2 milioni dei fondi inizialmente rilevati per effetto della valutazione del *fair value* delle attività e passività acquisite.

Si ricorda che l'IFRS 3 prevede un periodo di dodici mesi dalla data di acquisizione per il completamento della valutazione del *fair value* delle attività e passività acquisite. Nel caso in cui, nel corso del periodo di valutazione così definito, si apprendano nuove informazioni su fatti e circostanze in essere alla data di acquisizione o si identifichino attività e passività aggiuntive, i valori assegnati provvisoriamente sono rettificati con effetto retroattivo.

I costi non ricorrenti relativi all'acquisizione, pari ad Euro 1,9 milioni, sono riconducibili ai compensi riconosciuti nell'esercizio agli *advisor* ed ai consulenti legali e finanziari per le fasi di *due diligence* e trattativa e negoziazione.

<sup>3</sup> Fonte: Dato stimato sulla base della informativa di settore tratta dal resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012 e dalla relazione finanziaria annuale 2012 di Telecom Italia Media S.p.A. che sono consultabili sul sito di Borsa Italiana e Telecom Italia Media.



Il **conto economico complessivo** di competenza del Gruppo può essere analizzato come segue:

| (Valori in migliaia di Euro)   | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Conto economico consolidato complessivo</b>                               |                   |                   |
| Risultato netto di pertinenza del Gruppo                                     | 74.194            | 18.756            |
| <i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i> |                   |                   |
| Utile (perdita) attuariale dei piani a benefici definiti                     | (510)             | 128               |
| Effetto fiscale  | 140               | (35)              |
| <b>Totale conto economico complessivo di competenza del Gruppo</b>           | <b>73.824</b>     | <b>18.849</b>     |

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nell'esercizio 2013 a livello dei **singoli principali settori** (editoria periodici, concessionarie, editoria televisiva (La 7) e Il Trovatore), comparandoli con i risultati di settore del 2012:



| <b>31/12/2013</b><br>(Valori in migliaia di Euro)                            | <b>Editoria Periodici</b> | <b>Concessionarie</b> | <b>Editoria televisiva La7*</b> | <b>Trovatore</b>           | <b>Attività non allocate</b> | <b>Infragruppo</b> | <b>Totale</b>  |
|--|---------------------------|-----------------------|---------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------|----------------|
|  |                           |                       | <b>Gestione corrente</b>        | <b>Voci non ricorrenti</b> |                              |                    |                |
| Ricavi operativi lordi   | 99.063                    | 191.681               | 77.019                          | -                          | 485                          | (91.544)           | 276.704        |
| Sconti di agenzia  | -                         | (27.190)              | -                               | -                          | -                            | -                  | (27.190)       |
| <b>Ricavi operativi netti</b>  | <b>99.063</b>             | <b>164.491</b>        | <b>77.019</b>                   | <b>-</b>                   | <b>485</b>                   | <b>(91.544)</b>    | <b>249.514</b> |
| Variazione delle rimanenze   | (61)                      | -                     | -                               | -                          | -                            | -                  | (61)           |
| Altri proventi   | 2.381                     | 5.539                 | 2.391                           | -                          | 1                            | (2.327)            | 7.985          |
| <b>Totale ricavi</b>   | <b>101.383</b>            | <b>170.030</b>        | <b>79.410</b>                   | <b>-</b>                   | <b>486</b>                   | <b>(93.871)</b>    | <b>257.438</b> |
| Costi della produzione   | (69.867)                  | (152.936)             | (52.644)                        | (1.917)                    | (387)                        | 93.871             | (183.880)      |
| Costo del personale  | (19.117)                  | (6.531)               | (23.107)                        | -                          | (34)                         | -                  | (48.789)       |
| <b>Margine operativo lordo</b>   | <b>12.399</b>             | <b>10.563</b>         | <b>3.659</b>                    | <b>(1.917)</b>             | <b>64</b>                    | <b>-</b>           | <b>24.768</b>  |
| Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni  | (1.323)                   | (2.585)               | (1.698)                         | -                          | -                            | -                  | (5.606)        |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>11.076</b>             | <b>7.978</b>          | <b>1.961</b>                    | <b>(1.917)</b>             | <b>64</b>                    | <b>-</b>           | <b>19.162</b>  |
| Risultato delle partecipazioni   | -                         | 699                   | -                               | -                          | -                            | -                  | 699            |
| Gestione finanziaria   | 40                        | 1.165                 | 1.697                           | -                          | (1)                          | -                  | 2.901          |
| Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.             | -                         | -                     | -                               | 57.066                     | -                            | -                  | 57.066         |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   | <b>11.116</b>             | <b>9.842</b>          | <b>3.658</b>                    | <b>55.149</b>              | <b>63</b>                    | <b>-</b>           | <b>79.828</b>  |
| Imposte sul reddito  | (4.118)                   | (3.610)               | 2.131                           | -                          | (23)                         | -                  | (5.620)        |
| Quota di terzi   | -                         | -                     | -                               | -                          | (8)                          | -                  | (8)            |
| <b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b> | <b>6.998</b>              | <b>6.232</b>          | <b>5.789</b>                    | <b>55.149</b>              | <b>32</b>                    | <b>-</b>           | <b>74.200</b>  |
| Risultato netto delle attività cessate                                       | -                         | -                     | -                               | -                          | -                            | (6)                | (6)            |
| <b>Risultato netto dell'esercizio</b>  | <b>6.998</b>              | <b>6.232</b>          | <b>5.789</b>                    | <b>55.149</b>              | <b>32</b>                    | <b>(6)</b>         | <b>74.194</b>  |

(\*) I valori esposti per il settore "Editoria televisiva" si riferiscono agli otto mesi dal 1 maggio 2013 al 31 dicembre 2013

| <b>31/12/2012</b><br>(Valori in migliaia di Euro)                            | <b>Editoria Periodici</b> | <b>Concessionarie</b> | <b>Editoria televisiva La7*</b> | <b>Trovatore</b>           | <b>Attività non allocate</b> | <b>Infragruppo</b> | <b>Totale</b>  |
|--|---------------------------|-----------------------|---------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------|----------------|
|  |                           |                       | <b>Gestione corrente</b>        | <b>Voci non ricorrenti</b> |                              |                    |                |
| Ricavi operativi lordi   | 109.500                   | 230.875               | -                               | -                          | 343                          | (31.568)           | 309.150        |
| Sconti di agenzia  | -                         | (33.212)              | -                               | -                          | -                            | -                  | (33.212)       |
| <b>Ricavi operativi netti</b>  | <b>109.500</b>            | <b>197.663</b>        | <b>-</b>                        | <b>-</b>                   | <b>343</b>                   | <b>(31.568)</b>    | <b>275.938</b> |
| Variazione delle rimanenze   | (38)                      | -                     | -                               | -                          | -                            | -                  | (38)           |
| Altri proventi   | 3.729                     | 559                   | -                               | -                          | 12                           | -                  | 4.300          |
| <b>Totale ricavi</b>   | <b>113.191</b>            | <b>198.222</b>        | <b>-</b>                        | <b>-</b>                   | <b>355</b>                   | <b>(31.568)</b>    | <b>280.200</b> |
| Costi della produzione   | (78.412)                  | (177.115)             | -                               | -                          | (322)                        | 31.568             | (224.281)      |
| Costo del personale  | (18.816)                  | (5.747)               | -                               | -                          | (34)                         | -                  | (24.597)       |
| <b>Margine operativo lordo</b>   | <b>15.963</b>             | <b>15.360</b>         | <b>-</b>                        | <b>-</b>                   | <b>(1)</b>                   | <b>-</b>           | <b>31.322</b>  |
| Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni  | (1.355)                   | (1.403)               | -                               | -                          | 15                           | -                  | (2.743)        |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>14.608</b>             | <b>13.957</b>         | <b>-</b>                        | <b>-</b>                   | <b>14</b>                    | <b>-</b>           | <b>28.579</b>  |
| Gestione finanziaria   | 129                       | 1.487                 | -                               | -                          | (1)                          | -                  | 1.615          |
| Risultato delle partecipazioni   | -                         | (1.461)               | -                               | -                          | -                            | -                  | (1.461)        |
| Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.             | -                         | -                     | -                               | -                          | -                            | -                  | -              |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   | <b>14.737</b>             | <b>13.983</b>         | <b>-</b>                        | <b>-</b>                   | <b>13</b>                    | <b>-</b>           | <b>28.733</b>  |
| Imposte sul reddito  | (4.776)                   | (5.193)               | -                               | -                          | (6)                          | -                  | (9.975)        |
| Quota di terzi   | -                         | -                     | -                               | -                          | (1)                          | -                  | (1)            |
| <b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b> | <b>9.961</b>              | <b>8.790</b>          | <b>-</b>                        | <b>-</b>                   | <b>6</b>                     | <b>-</b>           | <b>18.757</b>  |
| Risultato netto delle attività cessate                                       | -                         | -                     | -                               | -                          | -                            | (1)                | (1)            |
| <b>Risultato netto dell'esercizio</b>  | <b>9.961</b>              | <b>8.790</b>          | <b>-</b>                        | <b>-</b>                   | <b>6</b>                     | <b>(1)</b>         | <b>18.756</b>  |



La composizione dei **ricavi operativi lordi** del 2013, suddivisa fra i principali settori di attività (editoria periodici, concessionaria, editoria televisiva (La7) e Il Trovatore) può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del 2012:

| <b>Ricavi lordi</b><br>(Valori in migliaia di Euro) | <b>31/12/2013</b>         |                                     |                                  |                  |                                | <b>Totali</b>  |
|---|---------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|------------------|--------------------------------|----------------|
|   | <b>Editoria periodici</b> | <b>Concessionarie di Pubblicità</b> | <b>Editoria televisiva (La7)</b> | <b>Trovatore</b> | <b>Eliminazione Infragrupo</b> |                |
| Vendita pubblicazioni                               | 74.791                    | -                                   | -                                | -                | -                              | 74.791         |
| Pubblicità su stampa                                | 21.768                    | 28.975                              | -                                | -                | (21.514)                       | 29.229         |
| Pubblicità televisiva                               | -                         | 159.194                             | 73.227                           | -                | (69.208)                       | 163.213        |
| Cartellonistica stadi                               | -                         | 2.536                               | -                                | -                | -                              | 2.536          |
| Pubblicità su Internet                              | -                         | 396                                 | 427                              | 143              | -                              | 966            |
| Ricavi da spazi palinsesto                          | -                         | -                                   | 1.295                            | -                | -                              | 1.295          |
| Altri ricavi per attività televisive                | -                         | -                                   | 2.070                            | -                | -                              | 2.070          |
| Abbonamenti   | 2.992                     | -                                   | -                                | -                | -                              | 2.992          |
| Libri e cataloghi                                   | 910                       | -                                   | -                                | -                | -                              | 910            |
| Altri ricavi  | -                         | 580                                 | -                                | 342              | (822)                          | 100            |
| I.V.A. assolta dall'editore                         | (1.398)                   | -                                   | -                                | -                | -                              | (1.398)        |
| <b>Totale ricavi operativi lordi</b>                | <b>99.063</b>             | <b>191.681</b>                      | <b>77.019</b>                    | <b>485</b>       | <b>(91.544)</b>                | <b>276.704</b> |
| Altri ricavi  | 2.381                     | 5.539                               | 2.391                            | 1                | (2.327)                        | 7.985          |
| <b>Totale ricavi</b>                                | <b>101.444</b>            | <b>197.220</b>                      | <b>79.410</b>                    | <b>486</b>       | <b>(93.871)</b>                | <b>284.689</b> |

| <b>Ricavi lordi</b><br>(Valori in migliaia di Euro) | <b>31/12/2012</b>         |                                     |                                  |                  |                                | <b>Totali</b>  |
|---|---------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|------------------|--------------------------------|----------------|
|   | <b>Editoria periodici</b> | <b>Concessionarie di Pubblicità</b> | <b>Editoria televisiva (La7)</b> | <b>Trovatore</b> | <b>Eliminazione Infragrupo</b> |                |
| Vendita pubblicazioni                               | 75.621                    | -                                   | -                                | -                | -                              | 75.621         |
| Pubblicità su stampa                                | 31.000                    | 35.975                              | -                                | -                | (30.750)                       | 36.225         |
| Pubblicità televisiva                               | -                         | 190.566                             | -                                | -                | -                              | 190.566        |
| Cartellonistica stadi                               | -                         | 1.996                               | -                                | -                | -                              | 1.996          |
| Pubblicità su Internet                              | -                         | 1.732                               | -                                | 28               | -                              | 1.760          |
| Ricavi da spazi palinsesto                          | -                         | -                                   | -                                | -                | -                              | -              |
| Altri ricavi per attività televisive                | -                         | -                                   | -                                | -                | -                              | -              |
| Abbonamenti   | 3.016                     | -                                   | -                                | -                | -                              | 3.016          |
| Libri e cataloghi                                   | 1.302                     | -                                   | -                                | -                | -                              | 1.302          |
| Altri ricavi  | -                         | 606                                 | -                                | 315              | (818)                          | 103            |
| I.V.A. assolta dall'editore                         | (1.439)                   | -                                   | -                                | -                | -                              | (1.439)        |
| <b>Totale ricavi operativi lordi</b>                | <b>109.500</b>            | <b>230.875</b>                      | <b>-</b>                         | <b>343</b>       | <b>(31.568)</b>                | <b>309.150</b> |
| Altri ricavi  | 3.729                     | 559                                 | -                                | 12               | -                              | 4.300          |
| <b>Totale ricavi</b>                                | <b>113.229</b>            | <b>231.434</b>                      | <b>-</b>                         | <b>355</b>       | <b>(31.568)</b>                | <b>313.450</b> |



I principali **dati patrimoniali consolidati** al 31 dicembre 2013 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012:

| (Valori in migliaia di Euro)                | 31/12/2013     | 31/12/2012   |
|---|----------------|--------------|
| <b>Dati patrimoniali</b>                    |                |              |
| Attività materiali                          | 2.829          | 2.942        |
| Attività immateriali                        | 12.986         | 9.107        |
| Attività finanziarie                        | 555            | 79           |
| Imposte anticipate                          | 4.589          | 4.263        |
| Circolante netto                            | (22.390)       | (10.906)     |
| <b>Totale mezzi impiegati</b>               | <b>(1.431)</b> | <b>5.485</b> |
| Passività a lungo termine e fondi           | 46.814         | 6.365        |
| (Posizione finanziaria)/Indebitamento netto | (172.915)      | (61.234)     |
| Patrimonio netto del gruppo                 | 124.658        | 60.350       |
| Patrimonio netto di terzi                   | 12             | 4            |
| <b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b> | <b>(1.431)</b> | <b>5.485</b> |

Le principali variazioni dei dati patrimoniali rispetto al 31 dicembre 2012 sono legati al consolidamento di La7, che in particolare ha al 31 dicembre 2013 comportato:

- un incremento delle passività a lungo termine e fondi rischi e oneri di Euro 40,3 milioni riconducibile al trattamento di fine rapporto per circa Euro 7,6 milioni e ad altri fondi rischi ed oneri per Euro 32,7 milioni, dei quali Euro 21,3 milioni stanziati in relazione alla acquisizione della partecipazione in La7 ai sensi dell'IFRS 3 per effetto della valutazione del "fair value" delle passività assunte effettuate nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione,
- un incremento del patrimonio netto di Euro 60,8 milioni, riconducibile principalmente al "provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.",
- un incremento della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2013 di Euro 115,8 milioni,
- un peggioramento del capitale circolante al 31 dicembre 2013 di Euro 16,6 milioni.

Come meglio descritto nella Nota 35, "Impegni, rischi e altre informazioni" del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, il contratto di acquisto dell'intero capitale di La7 prevede l'impegno di Cairo Communication, per un periodo di 24 mesi successivi l'acquisizione, ad utilizzare le risorse finanziarie derivanti dal contributo ricevuto da Telecom Italia Media nell'interesse esclusivo di La7 e della ristrutturazione della stessa e pertanto l'impegno di non distribuire dividendi o riserve di La7.

Nel corso del 2013, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, sono state vendute 450.000 azioni proprie. Alla data del 31 dicembre 2013, Cairo Communication possedeva un totale di n. 779 azioni proprie, pari allo 0,001% del capitale sociale per le quali si applica la disciplina dell'art. 2357-ter del Codice Civile.



La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 dicembre 2013, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

| (Valori in migliaia di Euro)                     | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> | <b>Variazioni</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti | 172.915           | 61.234            | 111.681           |
| Attività finanziarie correnti                    | -                 | -                 | -                 |
| <b>Totale</b>                                    | <b>172.915</b>    | <b>61.234</b>     | <b>111.681</b>    |

La variazione positiva della posizione finanziaria netta, pari ad Euro 111,7 milioni, è principalmente riconducibile all'acquisizione di La7 S.r.l. che alla data di acquisizione (30 aprile 2013) ha determinato un incremento delle disponibilità liquide di Euro 114 milioni, importo pari alla differenza tra le disponibilità liquide nette acquisite (Euro 115 milioni) ed il prezzo di acquisizione pagato (Euro 1 milione). Successivamente, nel mese di ottobre, si è conclusa la procedura di verifica da parte del venditore della situazione contabile di La7 alla data di efficacia della cessione di quest'ultima al Gruppo Cairo Communication. Ad esito di tali verifiche, in considerazione del maggior patrimonio netto di La7 rilevato a tale data rispetto a quanto previsto nel contratto, Telecom Italia Media e Cairo Communication hanno convenuto che il Gruppo Cairo Communication corrispondesse a Telecom Italia Media, a titolo di aggiustamento prezzo, un importo pari a Euro 4,8 milioni, erogato in data 7 novembre 2013. Al 31 dicembre 2013 la posizione finanziaria netta di La7 è pari a Euro 115,8 milioni. Si ricorda che con stacco cedola in data 13 maggio 2013 è avvenuta la distribuzione del saldo del dividendo, pari a Euro 0,14 per azione per complessivi Euro 10,9 milioni, deliberato dalla Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2013.

Per una analisi dei principali indicatori finanziari, la struttura patrimoniale al 31 dicembre 2013 può essere analizzata come segue utilizzando uno schema di riclassifica a liquidità/esigibilità crescente:

| (Valori in migliaia di Euro)                | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Attivo fisso</b>                         |                   |                   |
| Attività materiali e immateriali            | 15.815            | 12.049            |
| Attività finanziarie                        | 555               | 79                |
| Attività per imposte anticipate             | 4.589             | 4.263             |
| <b>Totale attivo fisso</b>                  | <b>20.959</b>     | <b>16.391</b>     |
| <b>Attivo corrente</b>                      |                   |                   |
| Magazzino                                   | 4.104             | 3.857             |
| Crediti commerciali (liquidità differite)   | 90.065            | 90.381            |
| Altre liquidità differite                   | 13.952            | 12.876            |
| <b>Totale capitale circolante operativo</b> | <b>108.121</b>    | <b>107.114</b>    |
| Liquidità immediate                         | 172.915           | 61.234            |
| <b>Totale attivo corrente</b>               | <b>281.036</b>    | <b>168.348</b>    |
| <b>Capitale investito</b>                   | <b>301.995</b>    | <b>184.739</b>    |



|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| <b>Patrimonio netto di Gruppo</b>                   | <b>124.670</b> | <b>60.354</b>  |
| <b>Passività consolidate</b>                        |                |                |
| Trattamento di fine rapporto e fondi rischi e oneri | 46.814         | 6.365          |
| <b>Totale passività consolidate</b>                 | <b>46.814</b>  | <b>6.365</b>   |
| <b>Passività correnti</b>                           |                |                |
| Passività correnti operative                        | 130.511        | 118.020        |
| <b>Totale passività correnti</b>                    | <b>130.511</b> | <b>118.020</b> |
| <b>Capitale di finanziamento</b>                    | <b>301.995</b> | <b>184.739</b> |
| Risultato netto                                     | 74.194         | 18.663         |
| Risultato operativo                                 | 19.162         | 28.320         |
| Ricavi delle vendite                                | 249.514        | 275.938        |

L'analisi della situazione economico-finanziaria del Gruppo attraverso i principali indici di bilancio evidenzia che il Gruppo Cairo Communication è adeguatamente capitalizzato per mantenere il proprio equilibrio finanziario nel medio/lungo termine e si trova in una situazione di forte solidità patrimoniale in quanto da un lato detiene una liquidità molto significativa, dall'altro nei suoi settori tradizionali genera risultati positivi ed è capace di finanziare la sua attività corrente anche attraverso la dinamica del circolante. Con riferimento al settore editoriale televisivo, nel 2014 il Gruppo continuerà ad impegnarsi nel piano di ristrutturazione della società, con l'obiettivo di consolidare i risultati degli interventi di razionalizzazione e riduzione dei costi realizzati nei primi otto mesi di attività e di continuare a perseguirne il *turnaround*.



| (Valori in migliaia di Euro)                              | Descrizione  | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|--|------------|------------|
| <b>Indicatori di solvibilità</b>                          |  |            |            |
| Margine di disponibilità                                  | Attività correnti - Passività correnti   | 150.525    | 50.328     |
| Quoziente di disponibilità                                | Attività correnti /Passività correnti  | 2,15       | 1,43       |
| Margine di tesoreria                                      | (Liq. dif.te+ imm.te)-Passività correnti   | 146.421    | 46.671     |
| Quoziente di tesoreria                                    | (Liq. dif.te+ imm.te)/Passività correnti   | 2,12       | 1,39       |
| <b>Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni</b> |  |            |            |
| Margine primario di struttura                             | Mezzi propri - attivo fisso  | 103.711    | 43.963     |
| Quoziente primario di struttura                           | Mezzi propri/attivo fisso  | 5,9        | 3,7        |
| Margine secondario di struttura                           | (M.zi propri+ Pas. conso) - attivo fisso   | 150.525    | 50.328     |
| Quoziente secondario di struttura                         | (M.zi propri+ Pas. conso)/attivo fisso   | 8,2        | 4,1        |
| <b>Indicatori sulla struttura di finanziamento</b>        |  |            |            |
| Quoziente di indebitamento complessivo                    | (Pass. conso + corr.ti)/Mezzi propri   | 1,4        | 2,1        |
| Quoziente di indebitamento finanziario                    | Pass. di finanziamento/Mezzi propri  | -          | -          |
| CCN operativo   |  | (22.390)   | (10.906)   |
| <b>Indici di redditività</b>                              |  |            |            |
| ROE   | Risultato netto/Mezzi propri   | 59,5%      | 30,9%      |
| ROE gestione corrente                                     | Risultato netto gest. corrente/Mezzi propri                                      | 59,5%      | 30,9%      |
| ROI   | Risultato op.vo/(Capitale inv.to op.vo - Passività op.ve)                        | 11,2%      | 42,4%      |
| ROI gestione corrente                                     | Risultato operativo gest. corrente/<br>(Capitale inv.to op.vo - Passività op.ve) | 11,2%      | 42,4%      |
| <b>Altri indicatori</b>                                   |  |            |            |
| Rotazione crediti   |  | 110        | 100        |

Gli indicatori di solvibilità (liquidità) esprimono la capacità del Gruppo di mantenere l'equilibrio finanziario nel breve termine, cioè di fronteggiare le uscite attese nel breve termine (passività correnti) con la liquidità esistente (liquidità immediate) e le entrate attese nel breve termine (liquidità differite). Nello specifico la liquidità immediata e differita copre abbondantemente le passività correnti. Il rendiconto finanziario è lo strumento che consente di analizzare nel complesso la dinamica e l'origine delle variazioni finanziarie.

Gli indicatori della struttura di finanziamento e di finanziamento delle immobilizzazioni esprimono la solidità patrimoniale, ovvero la capacità della società di mantenere l'equilibrio finanziario nel medio/lungo termine, che dipende:

- dalle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine;
- dalla composizione delle fonti di finanziamento.

Nel caso specifico, gli indicatori nel loro complesso evidenziano come non ci siano rischi legati all'equilibrio della composizione dell'attivo e del passivo patrimoniale.

Con riferimento agli indicatori reddituali, il ROI (Reddito operativo/Capitale investito) è un indicatore che esprime il grado di efficienza/efficacia della gestione aziendale. Il capitale investito posto al denominatore è rettificato di un importo equivalente ai debiti a onerosità non esplicita in quanto il loro costo è sostanzialmente incluso nel reddito operativo.



Quali ulteriori indicatori di performance non finanziari (*key performance indicator*), il Gruppo utilizza principalmente i dati relativi alle diffusioni e agli ascolti che sono un indicatore del “successo” delle singole testate e dei singoli programmi

L'andamento, per i settimanali ed i mensili, può essere analizzato come segue:

| <b>Settimanali</b> | <b>Dipiù</b>            | <b>Diva &amp; Donna</b> | <b>Dipiù TV</b>    | <b>Dipiù TV Cucina</b> | <b>Nuovo</b>      | <b>F</b>      | <b>TV Mia</b>   |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|-------------------|---------------|-----------------|
| ADS media 2013     | 564.034                 | 205.236                 | 360.563            | 172.333                | 231.613           | 140.250       | 154.633         |
| ADS media 2012     | 588.875                 | 200.982                 | 393.781            | 363.754                | 284.702           | 181.107       | 167.511         |
| Dato aziendale     |                         |                         |                    |                        |                   |               |                 |
| <b>Mensili</b>     | <b>For Men Magazine</b> | <b>Natural Style</b>    | <b>Bell'Italia</b> | <b>Bell'Europa</b>     | <b>In Viaggio</b> | <b>Airone</b> | <b>Gardenia</b> |
| ADS Media 2013     | 62.962                  | 60.443                  | 52.303             | 25.860                 | 27.312            | 63.067        | 59.275          |
| ADS Media 2012     | 80.378                  | 78.395                  | 56.697             | 31.355                 | 32.575            | 77.733        | 63.099          |
| Dato aziendale     |                         |                         |                    |                        |                   |               |                 |

I dati esposti mostrano la sostanziale tenuta delle diffusioni, pur nel contesto critico di mercato in cui si è operato nel 2013.

Nel 2013 La7 è stata l'unica TV generalista con ascolti in crescita rispetto al 2012. Gli ascolti di La7 hanno registrato una forte crescita dell'11,3% nel giorno (07,00-02,00) e del 23,2% in *prime time* (3,85% lo share medio nel giorno e 4,83% lo share medio in *prime time*, ovvero la fascia oraria 20,30-23,30), con un target altamente qualitativo di ascolti. Le due reti La7 e La7d, hanno raggiunto nella giornata (07,00-02,00) una media del 4,36% di share, dato che stabilisce il miglior ascolto di sempre.

I risultati dei programmi informativi e di approfondimento della rete - in particolare il TG delle 20 (7,2%), “Otto e mezzo” (6,4%), “Piazza Pulita” (5,9%), “Crozza nel Paese delle Meraviglie” (10,5%), “Servizio Pubblico” (13%), “Le invasioni Barbariche” (5%), “Coffee Break” (5,9%) e “L'aria che tira” (5,3%) - sono stati molto positivi.



**2.**  
Cairo Communication S.p.A.  
Andamento della capogruppo

I principali **dati economici di Cairo Communication S.p.A.** del 2013 possono essere confrontati come segue con i valori del 2012:

| (Valori in migliaia di Euro)                        | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Ricavi operativi lordi                              | 121.047           | 137.099           |
| Sconti di agenzia                                   | -                 | -                 |
| <b>Ricavi operativi netti</b>                       | <b>121.047</b>    | <b>137.099</b>    |
| Altri ricavi e proventi                             | 1.217             | 133               |
| <b>Totale ricavi</b>                                | <b>122.264</b>    | <b>137.232</b>    |
| Costi della produzione                              | (112.475)         | (125.246)         |
| Costo del personale                                 | (2.844)           | (2.750)           |
| <b>Margine operativo lordo</b>                      | <b>6.945</b>      | <b>9.236</b>      |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti | (272)             | (213)             |
| <b>Risultato operativo</b>                          | <b>6.673</b>      | <b>9.023</b>      |
| Gestione finanziaria                                | 1.016             | 1.284             |
| Risultato delle partecipazioni                      | 13.174            | 14.241            |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                | <b>20.863</b>     | <b>24.548</b>     |
| Imposte sul reddito                                 | (2.797)           | (3.486)           |
| <b>Risultato netto delle attività in continuità</b> | <b>18.066</b>     | <b>21.062</b>     |
| Risultato netto delle attività cessate              | (5)               | -                 |
| <b>Risultato netto</b>                              | <b>18.061</b>     | <b>21.062</b>     |

Nel 2013 Cairo Communication ha continuato ad operare nella raccolta pubblicitaria TV (La7, La7d ed i canali tematici Cartoon Network, Boomerang e CNN) ed internet per il tramite della società controllata Cairo Pubblicità, che opera quale sub concessionaria, fatturando direttamente ai clienti gli spazi pubblicitari e retrocedendo alla sub-concedente Cairo Communication una percentuale dei ricavi generati con i mezzi sub concessi. In particolare:

- i ricavi operativi lordi sono stati pari a circa Euro 122,3 milioni (Euro 137,2 milioni nel 2012);
- il marginale operativo lordo della capogruppo (EBITDA) è stato pari a circa Euro 7 milioni (Euro 9,2 milioni nel 2012);
- il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa Euro 6,7 milioni (Euro 9 milioni nel 2012);
- il risultato netto è stato pari a circa Euro 18,1 milioni (Euro 21,1 milioni nel 2012).

La voce “risultato delle partecipazioni”, include principalmente:

- i dividendi deliberati dalle società controllate Cairo Pubblicità e Cairo Editore per rispettivamente Euro 3,4 milioni ed Euro 9,7 milioni (nel 2012 includeva i dividendi deliberati dalla Cairo Pubblicità per Euro 4,7 milioni e dalla Cairo Editore per Euro 11 milioni);
- la plusvalenza realizzata con la cessione delle azioni Dmail Group, pari a Euro 377 mila,
- l'adeguamento di valore della partecipazione detenuta in Cairo Publishing S.r.l., pari a Euro 0,3 milioni.

Il **conto economico complessivo** della capogruppo può essere analizzato come segue:



| (Valori in migliaia di Euro)   | 31/12/2013    | 31/12/2012    |
|--|---------------|---------------|
| <b>Conto economico complessivo della Capogruppo</b>                          |               |               |
| Risultato netto  | 18.061        | 21.062        |
| <i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i> |               |               |
| Utile (perdita) attuariale dei piani a benefici definiti                     | (97)          | -             |
| Effetto fiscale  | 27            | -             |
| <b>Totale conto economico complessivo</b>                                    | <b>17.991</b> | <b>21.062</b> |

I principali **dati patrimoniali** al 31 dicembre 2013 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2012:

| (Valori in migliaia di Euro)                | 31/12/2013    | 31/12/2012    |
|---|---------------|---------------|
| <b>Dati patrimoniali</b>                    |               |               |
| Attività materiali                          | 549           | 520           |
| Attività immateriali                        | 356           | 159           |
| Attività finanziarie                        | 17.614        | 14.032        |
| Altre attività non correnti                 | 13            | 399           |
| Circolante commerciale netto                | 14.961        | (160)         |
| <b>Totale mezzi impiegati</b>               | <b>33.493</b> | <b>14.950</b> |
| Passività a lungo termine e fondi           | 1.346         | 1.008         |
| (Posizione finanziaria)/Indebitamento netto | (35.690)      | (45.426)      |
| Patrimonio netto                            | 67.837        | 59.368        |
| <b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b> | <b>33.493</b> | <b>14.950</b> |

Come già commentato nelle note relative ai dati patrimoniali consolidati, con stacco cedola in data 13 maggio è avvenuta la distribuzione del saldo del dividendo, pari a Euro 0,14 per azione per complessivi Euro 10,9 milioni, deliberato dalla Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2013.

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 31 dicembre 2013, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2012 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

| (Valori in migliaia di Euro)                                | 31/12/2013    | 31/12/2012    | Variazione     |
|---|---------------|---------------|----------------|
| Disponibilità liquide                                       | 35.690        | 45.426        | (9.736)        |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | -             | -             | -              |
| <b>Totale</b>   | <b>35.690</b> | <b>45.426</b> | <b>(9.736)</b> |



**Prospetto di raccordo  
tra il patrimonio netto  
ed il risultato della  
capogruppo ed il patrimonio  
netto ed il risultato del Gruppo**

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato di periodo della Cairo Communication S.p.A. ed il patrimonio netto ed il risultato di periodo del Gruppo può essere analizzato come segue:

| (Valori in migliaia di Euro)   | <b>Patrimonio</b> | <b>Risultato</b> |
|--|-------------------|------------------|
| <b>Bilancio d'esercizio della Cairo Communication S.p.A.</b>   | <b>67.837</b>     | <b>18.061</b>    |
| <u>Eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate:</u>   |                   |                  |
| Differenza tra valore di carico e valore pro quota del<br>valore contabile del patrimonio netto delle partecipazioni | 126.874           | -                |
| Altri effetti della <i>purchase price allocation</i> di La7 S.r.l.   | (57.976)          | 16.537           |
| Proventi ed oneri non ricorrenti associati all'acquisizione di La7 S.r.l.  | -                 | 55.148           |
| Risultati pro quota conseguiti dalle società consolidate<br>al netto delle svalutazioni delle partecipazioni         | -                 | (2.568)          |
| <u>Allocazione plusvalori pagati:</u>  |                   |                  |
| Avviamento   | 7.198             | -                |
| Eliminazione di utili infragruppo al netto del relativo effetto fiscale  | (19.275)          | 180              |
| Eliminazione di dividendi infragruppo  | -                 | (13.156)         |
| <b>Bilancio consolidato Cairo Communication</b>  | <b>124.658</b>    | <b>74.202</b>    |

## Editoria Stampa

Cairo Editore - Cairo Publishing

I risultati conseguiti dal settore editoriale nel 2013 possono essere analizzati come segue:

| Settore editoriale   | 31 dicembre 2013 | 31 dicembre 2012 |
|--|------------------|------------------|
| (Valori in migliaia di Euro)   |                  |                  |
| Ricavi operativi lordi   | 99.063           | 109.500          |
| Sconti di agenzia  | -                | -                |
| <b>Ricavi operativi netti</b>  | <b>99.063</b>    | <b>109.500</b>   |
| Altri proventi   | 2.381            | 3.729            |
| Variazione delle rimanenze   | (61)             | (38)             |
| <b>Totale ricavi</b>   | <b>101.383</b>   | <b>113.191</b>   |
| Costi della produzione   | (69.867)         | (78.412)         |
| Costo del personale  | (19.117)         | (18.993)         |
| <b>Margine operativo lordo</b>   | <b>12.399</b>    | <b>15.786</b>    |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni                                  | (1.323)          | (1.355)          |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>11.076</b>    | <b>14.431</b>    |
| Risultato delle partecipazioni   | -                | -                |
| Gestione finanziaria   | 40               | 205              |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   | <b>11.116</b>    | <b>14.636</b>    |
| Imposte sul reddito  | (4.118)          | (4.749)          |
| Quota di terzi   | -                | -                |
| <b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b> | <b>6.998</b>     | <b>9.887</b>     |
| Risultato netto della attività cessate                                       | -                | -                |
| <b>Risultato netto dell'esercizio</b>  | <b>6.998</b>     | <b>9.887</b>     |

**Analisi dell'andamento della gestione dei principali settori di attività e dei relativi fattori di rischio e opportunità strategiche**

Come già commentato, nel 2013 Cairo Editore ha consolidato i risultati delle sue testate e proseguito la strategia di crescita attraverso lo studio, la progettazione ed il lancio di nuove testate con “Settimanale Giallo”, diretto da Andrea Biavardi, che è in edicola dall’11 aprile 2013 e nel 2013 ha registrato un venduto medio di circa 143 mila copie. Per il lancio - che è stato supportato da una campagna pubblicitaria e sul punto vendita - nel corso del 2013 sono stati sostenuti costi complessivi per circa Euro 1 milione.

Con riferimento ai ricavi, nel 2013:

- i ricavi diffusionali delle testate del Gruppo, pari a Euro 74,8 milioni, sono sostanzialmente in linea con quelli del periodo analogo del 2012 (Euro 75,6 milioni),
- la raccolta pubblicitaria lorda, pari a Euro 28,3 milioni a livello di Gruppo è in flessione rispetto ai valori del 2012 del 19,7% (secondo i dati AC Nielsen -23,9% il mercato pubblicitario dei periodici nel 2013).

Nel 2013 il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari ad Euro 12,4 milioni ed Euro 11,1 milioni (rispettivamente Euro 15,96 milioni ed Euro 14,6 milioni nel periodo analogo dell’esercizio precedente), anche per effetto della assenza nel 2013 del “contributo carta” di Euro 0,9 milioni previsto nella legge di stabilità 2011 quale forma di “sostegno del settore editoriale” e rilevato nel 2012.

Nei dodici mesi in esame sono stati confermati gli elevati livelli di efficienza raggiunti negli esercizi precedenti nel contenimento dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione.



I settimanali del Gruppo hanno confermato gli ottimi risultati diffusionali raggiunti, con diffusioni medie annue ADS per il 2013 di 564.034 copie per “Settimanale DIPIU”, 360.563 copie per “DIPIU TV”, 172.333 copie per “Settimanale DIPIU e DIPIU TV Cucina”, 205.236 copie per “Diva e Donna”, 231.613 copie per “Settimanale Nuovo”, 140.250 copie per “F” e 154.633 copie per “TVMia”, 105.165 copie per “Settimanale Giallo” per complessivi oltre 1,8 milioni di copie medie vendute, che fanno del Gruppo il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 25%.

Con riferimento alle diffusioni, le caratteristiche delle testate editate dal Gruppo così come la sua strategia, sono tali da continuare a costituire un forte vantaggio competitivo nell’attuale contesto del settore editoriale. In particolare:

- i prezzi di copertina dei settimanali sono inferiori, in alcuni casi della metà, rispetto a quelli dei principali *competitor* diretti; questo differenziale ne aumenta l’attrattiva e lascia spazio per potenziali incrementi di prezzo, e quindi di margini;
- i ricavi diffusionali sono realizzati prevalentemente in edicola (95%), con una incidenza minima di ricavi generati da gadget e collaterali (circa il 2% sui ricavi editoriali complessivi, comprensivi della pubblicità), la cui vendita a livello di settore editoriale è stata negli ultimi anni in sensibile flessione; la scelta strategica del Gruppo è stata quella di privilegiare la qualità delle sue testate; inoltre per le testate del Gruppo nel 2013 i ricavi pubblicitari lordi a livello di Gruppo hanno avuto un’incidenza percentuale del 27% - molto bassa se raffrontata con la struttura dei ricavi di altri importanti gruppi editoriali e quindi con una minore dipendenza dal ciclo economico - mentre il restante 73% è stato generato da ricavi da diffusione e abbonamenti a dimostrazione della forte valenza editoriale delle testate pubblicate;
- le testate settimanali, che rappresentano circa il 90% dei ricavi diffusionali del settore editoriale vengono vendute da sole e non vengono fatti abbinamenti tra le stesse e/o con quotidiani per incrementarne i risultati diffusionali;
- gli eccellenti livelli diffusionali, sia in valore assoluto che in relazione ai livelli diffusionali dei *competitor* nelle arene in cui Cairo Editore è presente, rendono il prezzo delle pagine pubblicitarie molto conveniente in termini di costo della pubblicità per copia venduta (pari al rapporto tra prezzo pagina pubblicitaria e copie vendute), inferiore rispetto a quello di testate concorrenti.

Nel 2013 Cairo Editore ha continuato a perseguire le opportunità di ottimizzazione dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione, che hanno riguardato principalmente:

- la negoziazione al ribasso dei costi per l’acquisto della carta e per le lavorazioni esterne di stampa e rilegatoria, sfruttando anche le opportunità consentite da diverse tecnologie produttive,
- l’ottimizzazione dei costi di borderò,
- la riduzione dei costi di comunicazione che nel 2012 erano stati legati anche al lancio e successiva comunicazione sostenuti per “Settimanale Nuovo” e per il settimanale femminile “F”.

In allegato alle note esplicative al bilancio separato della capogruppo viene fornita la sintesi dei dati essenziali dei progetti di bilancio al 31 dicembre 2013 delle società controllate.



## Concessionarie di Pubblicità

Con riferimento al settore concessionarie, il Gruppo Cairo Communication anche nel 2013 ha operato, assieme alla società controllata Cairo Pubblicità, nella raccolta pubblicitaria sul mezzo stampa per Cairo Editore (“For Men Magazine”, “Natural Style”, “Settimanale DIPIU”, “DIPIU’ TV” e gli allegati settimanali “Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Cucina” e “Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Stellare”, “Diva e Donna”, “TV Mia”, “Settimanale Nuovo”, “F” e “Settimanale Giallo”), la sua divisione Editoriale Giorgio Mondadori (“Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Airone”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”) e per Editoriale Genesis (“Prima Comunicazione” e “Uomini e Comunicazione”), nella raccolta pubblicitaria sul mezzo TV per i canali La7 e La7d e per Turner Broadcasting (Cartoon Network, Boomerang, CNN), su internet principalmente per Turner Broadcasting (Cartoon Network.it, Cnn.com) e per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo presso lo stadio Olimpico di Torino per il Torino FC.

I risultati conseguiti dal settore concessionarie nel 2013 possono essere analizzati come segue:

| <b>Settore Concessionarie</b>  | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| (Valori in migliaia di Euro)   |                   |                   |
| Ricavi operativi lordi   | 191.681           | 230.875           |
| Sconti di agenzia  | (27.190)          | (33.212)          |
| <b>Ricavi operativi netti</b>  | <b>164.491</b>    | <b>197.663</b>    |
| Altri proventi   | 5.539             | 559               |
| Variazione delle rimanenze   | -                 | -                 |
| <b>Totale ricavi</b>   | <b>170.030</b>    | <b>198.222</b>    |
| Costi della produzione   | (152.936)         | (177.115)         |
| Costo del personale  | (6.531)           | (5.829)           |
| <b>Margine operativo lordo</b>   | <b>10.563</b>     | <b>15.278</b>     |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni                                  | (2.585)           | (1.403)           |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>7.978</b>      | <b>13.875</b>     |
| Risultato delle partecipazioni   | 699               | (1.461)           |
| Gestione finanziaria   | 1.165             | 1.542             |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   | <b>9.842</b>      | <b>13.956</b>     |
| Imposte sul reddito  | (3.610)           | (5.185)           |
| Quota di terzi   | -                 | -                 |
| <b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b> | <b>6.232</b>      | <b>8.771</b>      |
| Risultato netto della attività cessate                                       | -                 | -                 |
| <b>Risultato netto dell'esercizio</b>  | <b>6.232</b>      | <b>8.771</b>      |

Per il settore concessionarie, nel 2013 la raccolta pubblicitaria complessiva, pari a Euro 191,7 milioni, è stata in flessione rispetto al periodo analogo del 2012 (Euro 230,9 milioni). Peraltro per una valutazione dell'andamento dei ricavi occorre ricordare che nell'esercizio 2012 con cui ci si raffronta, i ricavi lordi consolidati erano stati sostanzialmente in linea con il 2011 e il Gruppo aveva contenuto con successo la flessione dei ricavi pubblicitari televisivi (-5,5%) rispetto all'andamento del mercato (-15,3% dati ACNielsen).

Inoltre, è stato consensualmente risolto, a decorrere dal 30 aprile 2013, il contratto di



concessione pubblicitaria per la raccolta sui canali Sportitalia, che negli otto mesi maggio-dicembre 2012 aveva generato ricavi pubblicitari lordi per circa Euro 6 milioni. Il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) del settore concessionarie sono stati pari a rispettivamente Euro 10,6 milioni ed Euro 8 milioni (rispettivamente Euro 15,3 milioni ed Euro 13,9 milioni nell'esercizio precedente).

A partire dal mese di giugno 2013 l'andamento dei ricavi pubblicitari televisivi ha cominciato a registrare un miglioramento, per effetto sia di una ripresa del mercato sia dell'importante crescita degli ascolti conseguita da La7.

In particolare nel quarto trimestre 2013 la raccolta pubblicitaria sui canali La7, pari a complessivi Euro 48,4 milioni, è stata in crescita di circa il 6,5% rispetto a quella del trimestre analogo del 2012 (Euro 45,5 milioni), proseguendo nel trend iniziato dal mese di giugno 2013, segnando una positiva inversione di tendenza rispetto all'andamento dei primi cinque mesi dell'esercizio. Alla data dell'11 marzo 2014, il portafoglio ordini per la pubblicità trasmessa e da trasmettere sui canali La7 e La7d nel trimestre gennaio-marzo 2014, pari a Euro 38,6 milioni, è in crescita di circa il 4% rispetto al portafoglio ordini per il periodo analogo alla medesima data dell'anno precedente ed è già superiore ai ricavi consuntivati nel trimestre gennaio-marzo 2013, pari a Euro 38,1 milioni.

## Editoria Televisiva (La7)

I risultati del settore editoria televisiva, che si riferiscono agli otto mesi dal 1 maggio 2013 al 31 dicembre 2013, possono essere analizzati come segue:

| 31/12/2013<br>(Valori in migliaia di Euro)                                   | Editoria Televisiva La7 |                     | Totale        |
|--|-------------------------|---------------------|---------------|
|  | Gestione corrente       | Voci non ricorrenti |               |
| Ricavi operativi lordi   | 77.019                  | -                   | 77.019        |
| Sconti di agenzia  | -                       | -                   | -             |
| <b>Ricavi operativi netti</b>  | <b>77.019</b>           | <b>-</b>            | <b>77.019</b> |
| Variazione delle rimanenze   | -                       | -                   | -             |
| Altri proventi   | 2.391                   | -                   | 2.391         |
| <b>Totale ricavi</b>   | <b>79.410</b>           | <b>-</b>            | <b>79.410</b> |
| Costi della produzione   | (52.644)                | (1.917)             | (54.561)      |
| Costo del personale  | (23.107)                | -                   | (23.107)      |
| <b>Margine operativo lordo</b>   | <b>3.659</b>            | <b>(1.917)</b>      | <b>1.742</b>  |
| Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni  | (1.698)                 | -                   | (1.698)       |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>1.961</b>            | <b>(1.917)</b>      | <b>44</b>     |
| Risultato delle partecipazioni   | -                       | -                   | -             |
| Gestione finanziaria   | 1.697                   | -                   | 1.697         |
| Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.             | -                       | 57.066              | 57.066        |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   | <b>3.658</b>            | <b>55.149</b>       | <b>58.807</b> |
| Imposte sul reddito  | 2.131                   | -                   | 2.131         |
| Quota di terzi   | -                       | -                   | -             |
| <b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b> | <b>5.789</b>            | <b>55.149</b>       | <b>60.938</b> |
| Risultato netto delle attività cessate                                       | -                       | -                   | -             |
| <b>Risultato netto del periodo</b>   | <b>5.789</b>            | <b>55.149</b>       | <b>60.938</b> |

Come già commentato, nel 2013 il Gruppo è entrato nel settore dell'editoria televisiva, con l'acquisto da Telecom Italia Media S.p.A. dell'intero capitale di La7 S.r.l. a far data dal 30 aprile 2013. La situazione economica di La7 comportava la necessità di dar corso ad un piano di ristrutturazione volto alla riorganizzazione e semplificazione della struttura aziendale e alla riduzione dei costi, preservando l'alto livello qualitativo del palinsesto.

Gli accordi con il venditore hanno previsto un supporto di quest'ultimo alla realizzazione di questo progetto, con l'impegno di Telecom Italia Media a far sì che, alla data di esecuzione, la posizione finanziaria netta, il capitale circolante netto ed il patrimonio netto fossero almeno pari a determinate soglie concordate.

Negli otto mesi maggio-dicembre 2013 la **gestione corrente** di La7, che ha generato un marginale operativo lordo (EBITDA) positivo di Euro 3,7 milioni, non ha assorbito cassa. A partire dal mese di maggio 2013, il Gruppo ha iniziato ad implementare il proprio piano di ristrutturazione della società, operando secondo le seguenti principali linee guida:

- conferma della attuale linea editoriale e dei programmi che rappresentano i punti di forza della rete,
- contenimento dei costi, intervenendo in particolare sulle voci di spesa "improduttive" o eccessive in considerazione di una analisi costi/benefici e per recuperare efficienza,
- valorizzazione del target altamente qualitativo degli ascolti di La7, per mantenere e sviluppare l'elevato livello dei ricavi pubblicitari in considerazione del generale andamento del mercato.

Con riferimento alla gestione corrente:

- negli otto mesi maggio-dicembre 2013, il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) del settore editoriale televisivo (La7), sono stati rispettivamente circa Euro 3,7 milioni e 2 milioni. Il risultato operativo (EBIT) ha beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 16,5 milioni per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione. Senza considerare tali effetti sarebbe stato negativo per circa Euro 14,5 milioni, in netto miglioramento rispetto al 2012 quando nei nove mesi aprile-dicembre la perdita a livello di margine operativo lordo e risultato operativo era stata pari a rispettivamente circa Euro 50,5 milioni e circa Euro 73,3 milioni<sup>4</sup>.

<sup>4</sup> Fonte: Dato stimato sulla base della informativa di settore tratta dal resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012 e dalla relazione finanziaria annuale 2012 di Telecom Italia Media S.p.A che sono consultabili sul sito di Borsa Italiana e Telecom Italia Media.



- in particolare, nel quarto trimestre 2013 il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) del settore editoriale televisivo (La7), sono stati rispettivamente circa Euro 3,1 milioni e Euro 2,2 milioni, grazie ad una importante razionalizzazione e riduzione dei costi rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente, quando la perdita a livello di marginale operativo lordo (EBITDA) e risultato operativo (EBIT) era stata pari a rispettivamente Euro 17,9 ed Euro 26,5 milioni<sup>5</sup>. Il risultato operativo (EBIT) del quarto trimestre 2013 ha beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 5,7 milioni per effetto delle rettifiche di valutazione effettuate nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione e senza considerare tali effetti sarebbe stato pari a negativi Euro 3,5 milioni.

I risultati del settore editoriale televisivo dell'ultimo trimestre dell'esercizio 2013 possono essere analizzati come segue

| (Valori in migliaia di Euro)                        | 31/12/2013<br>(Tre mesi) | 31/12/2012<br>(Tre mesi) |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Ricavi operativi lordi                              | 35.509                   | 34.602                   |
| Sconti di agenzia                                   | -                        | -                        |
| <b>Ricavi operativi netti</b>                       | <b>35.509</b>            | <b>34.602</b>            |
| Variazione delle rimanenze                          | -                        | -                        |
| Altri ricavi e proventi                             | 1.883                    | 442                      |
| <b>Totale ricavi</b>                                | <b>37.392</b>            | <b>35.044</b>            |
| Costi della produzione                              | (25.559)                 | (42.402)                 |
| Costo del personale                                 | (8.736)                  | (10.586)                 |
| <b>Margine operativo lordo</b>                      | <b>3.097</b>             | <b>(17.944)</b>          |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti | (901)                    | (8.586)                  |
| <b>Risultato operativo</b>                          | <b>2.196</b>             | <b>(26.530)</b>          |

Nel 2013 La7 è stata l'unica TV generalista con ascolti in crescita rispetto al 2012. Gli ascolti di La7 hanno registrato una forte crescita dell'11,3% nel giorno (07,00-02,00) e del 23,2% in *prime time* (3,85% lo share medio nel giorno e 4,83% lo share medio in *prime time*, ovvero la fascia oraria 20,30-23,30), con un target altamente qualitativo di ascolti. Le due reti La7 e La7d hanno raggiunto nella giornata (07,00-02,00) una media del 4,36% di share, dato che stabilisce il miglior ascolto di sempre.

I risultati dei programmi informativi e di approfondimento della rete - in particolare il TG delle 20 (7,2%), "Otto e mezzo" (6,4%), "Piazza Pulita" (5,9%), "Crozza nel Paese delle Meraviglie" (10,5%), "Servizio Pubblico" (13%), "Le invasioni Barbariche" (5%), "Coffee Break" (5,9%) e "L'aria che tira" (5,3%) - sono stati molto positivi.

Nel 2014 il Gruppo continuerà ad impegnarsi nel piano di ristrutturazione della società, con l'obiettivo di consolidare i risultati degli interventi di razionalizzazione dei costi realizzati nei primi otto mesi di attività e di continuare a perseguirne il *turnaround*.

<sup>5</sup> Fonte: Dato stimato sulla base della informativa di settore tratta dalla relazione finanziaria annuale 2012 e dal resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2012 di Telecom Italia Media S.p.A che sono consultabili sul sito di Borsa Italiana e Telecom Italia Media.

Nel 2013 è continuata la attività de Il Trovatore che ha affiancato da tempo alla gestione del motore di ricerca l'attività di cessione di servizi tecnologici, principalmente all'interno del Gruppo.

Nella presente relazione degli amministratori, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo Cairo Communication, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance che non devono, comunque, essere considerati sostitutivi dell'informativa fornita in funzione di quanto richiesto dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

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

**Risultato prima delle imposte delle attività in continuità**

+/- Risultato della gestione finanziaria

+/- Risultato delle partecipazioni

**EBIT - Risultato Operativo**

+ Ammortamenti

+ Svalutazioni crediti

+ Accantonamenti fondi rischi

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

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

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio con parti correlate, ivi comprese quelle infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate sono presentate rispettivamente nella Nota 36 del bilancio consolidato e nella Nota 28 del bilancio di esercizio.

---

**Indicatori alternativi  
di performance**

---

**Rapporti con società  
controllanti, controllate  
e collegate**



## Principali rischi e incertezze cui Cairo Communication S.p.A. e il Gruppo sono esposti

### 1. Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

Per effetto della acquisizione di La7, che ha consentito al Gruppo di integrare a monte la propria attività di concessionaria per la vendita di spazi pubblicitari televisivi e di diversificare la propria attività editoriale in precedenza focalizzata nell'editoria periodica, nel corso del 2013 si sono ridotti significativamente i "rischi legati alla rilevanza di contratti di concessione pubblicitaria con editori terzi" e i "rischi legati ad impegni contrattuali", che erano riportati nella Relazione finanziaria annuale 2012.

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Cairo Communication può essere influenzata dai vari fattori che compongono il quadro macroeconomico quali l'incremento o il decremento del prodotto nazionale lordo, il livello di fiducia dei consumatori e delle imprese, il rapporto spesa pubblicitaria/PIL, l'andamento dei tassi di interesse e il costo delle materie prime.

Nel 2013, la situazione economica e finanziaria generale, caratterizzata da forti fattori di incertezza, ha continuato a manifestare i propri effetti negativi, comportando anche uno scenario competitivo di sempre maggiore complessità. Al momento resta ancora incerto il periodo necessario per un ritorno a normali condizioni di mercato.

L'attività, le strategie e le prospettive della Società potrebbero essere condizionate dall'eventuale protrarsi significativamente nel tempo di questa situazione di incertezza.

Per fronteggiare la particolare congiuntura di mercato il Gruppo ha attivato negli esercizi precedenti, e confermato nel 2013, una serie di interventi sui costi per incrementare l'efficienza ed efficacia dei processi di produzione, editoriali e di diffusione e continuerà a beneficiare anche nel 2014 degli elevati livelli di efficienza raggiunti.

Con riferimento al settore editoriale televisivo (La7) anche per fronteggiare la particolare congiuntura di mercato, il Gruppo ha avviato nel corso del 2013, a partire dal mese di maggio, un'importante razionalizzazione e riduzione dei costi rispetto all'esercizio precedente.

### 2. Rischi connessi all'andamento del mercato pubblicitario ed editoriale

Nel 2013, il peggioramento dei fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo ha avuto impatti negativi sul mercato della pubblicità.

Secondo i dati AC Nielsen, nel 2013 gli investimenti pubblicitari in Italia sono ammontati a circa Euro 6,4 miliardi, in flessione del 12,3% rispetto al periodo analogo dell'anno precedente (in particolare -23,9% il mercato pubblicitario dei periodici e -10% il mercato pubblicitario televisivo rispetto al 2012). In particolare il Gruppo detiene una quota di mercato pubblicitario televisivo di circa il 4,6% (4,9% nel 2012) e di circa il 5,5% per il mercato pubblicitario dei periodici (5,6% nel 2012). Tale quota di mercato lascia comunque al Gruppo ancora margini di crescita, soprattutto in considerazione della elevata qualità e della importante diffusione delle proprie testate, in particolare settimanali, e dei mezzi televisivi propri e in concessione, qualità, diffusione e ascolti che rappresentano un significativo fattore di vantaggio competitivo.

La congiuntura economica ha in generale contribuito a frenare anche le vendite di

quotidiani e periodici. In questo contesto di mercato difficile, i ricavi diffusionali delle testate del Gruppo, pari a Euro 74,8 milioni, sono sostanzialmente in linea con quelli del periodo analogo del 2012 (Euro 75,6 milioni).

Il gruppo Cairo Communication presenta una esposizione significativa ai ricavi pubblicitari, che nel tempo si è comunque ridotta per effetto dell'importante sviluppo della attività editoriale su carta stampata.

Il consolidamento di La7 S.r.l. non ha invece comportato una variazione significativa della composizione dei ricavi del gruppo in quanto oltre il 90% dei ricavi di La7 S.r.l. è riconducibile alla raccolta pubblicitaria che già era effettuata da Cairo Communication in forza del contratto di concessione pubblicitaria in essere. Per il settore editoriale televisivo i ricavi pubblicitari rappresentano attualmente la principale fonte di ricavo.

I ricavi del settore concessionarie rappresentano oggi circa il 69% (circa il 74% nel 2012) dei ricavi complessivi del Gruppo. Considerando anche i ricavi pubblicitari conseguiti da La7 direttamente (circa Euro 4 milioni), l'incidenza dei ricavi pubblicitari sale al 71%.

Considerando la sola attività editoriale su carta stampata del Gruppo, i ricavi pubblicitari nel 2013 a livello di Gruppo hanno avuto un'incidenza percentuale del 27% - molto bassa se raffrontata con la struttura dei ricavi di altri importanti gruppi editoriali - mentre il restante 73% è stato generato da ricavi da diffusione e abbonamenti a dimostrazione della forte valenza editoriale dei prodotti pubblicati.

Il risultato della attività di vendita degli spazi pubblicitari viene monitorato quotidianamente con riferimento alla percentuale di saturazione del bacino, ai prezzi medi di vendita ed agli scostamenti rispetto ai dati previsionali. Il monitoraggio quotidiano consente anche di rivedere le previsioni di vendita per i mesi successivi al fine di intervenire -con riferimento alla stampa- sulle foliazioni pubblicitarie e quindi sulla struttura di costo del prodotto.

L'attenzione del management è focalizzata sulla definizione di strategie e politiche commerciali mirate ad una efficace presentazione dell'elevato valore dei prodotti offerti. Le caratteristiche dei mezzi offerti rappresentano infatti un punto di forza del Gruppo nell'attuale contesto competitivo.

La7 presenta un eccellente profilo di ascoltatori, particolarmente interessante per la comunicazione pubblicitaria.

Con riferimento alle testate del Gruppo, gli eccellenti livelli diffusionali, sia in valore assoluto che in relazione ai livelli diffusionali dei *competitor* nelle arene in cui Cairo è presente, che hanno consentito al Gruppo di diventare il primo editore di settimanali per copie vendute in edicola, rendono il prezzo delle pagine pubblicitarie molto conveniente in termini di costo della pubblicità per copia venduta (pari al rapporto tra prezzo pagina pubblicitaria e copie vendute) inferiore rispetto a quello di testate concorrenti.



---

## 2.2 Diffusioni

Con riferimento alle diffusioni, le caratteristiche dei prodotti editi dal Gruppo così come la sua strategia sono tali da costituire un forte vantaggio competitivo nell'attuale contesto del settore editoriale, in particolare per il fatto che:

- i prezzi di copertina dei settimanali sono inferiori, in alcuni casi di molto, rispetto a quelli dei principali *competitor* diretti;
- i ricavi diffusionali sono realizzati prevalentemente in edicola (95%), con una incidenza minima (circa il 2% sui ricavi editoriali complessivi, comprensivi della pubblicità) di ricavi generati da gadget e collaterali;
- le testate settimanali, che rappresentano circa il 90% dei ricavi complessivi del settore editoriale, vengono vendute da sole e non vengono fatti abbinamenti tra le stesse e/o con quotidiani per incrementarne i risultati diffusionali.

---

## 3. Rischi connessi alle operazioni straordinarie

Come già commentato, nel 2013 Cairo Communication S.p.A. ha acquistato da Telecom Italia Media, per il tramite di Cairo Due S.r.l., l'intero capitale di La7 S.r.l.

La situazione economica di La7 S.r.l. comportava la necessità di dar corso ad un piano di ristrutturazione volto alla riorganizzazione e semplificazione della struttura aziendale e alla riduzione dei costi, preservando l'alto livello qualitativo del palinsesto. Nel 2012, senza considerare la svalutazione di avviamenti e di attività non correnti, La7 S.r.l. aveva registrato una perdita a livello di risultato operativo (Ebit) proforma di circa Euro 96 milioni<sup>6</sup>.

Gli accordi con il venditore hanno previsto un supporto di quest'ultimo alla realizzazione di questo progetto, con l'impegno di Telecom Italia Media a far sì che, alla data di esecuzione contrattuale, la posizione finanziaria netta, il capitale circolante netto ed il patrimonio netto fossero almeno pari a determinate soglie concordate.

Negli otto mesi maggio-dicembre 2013 la gestione corrente di La7, che ha generato un margine operativo lordo (EBITDA) positivo di Euro 3,7 milioni, non ha assorbito cassa. A partire dal mese di maggio 2013, il Gruppo ha iniziato ad implementare il proprio piano di ristrutturazione della società, operando secondo le seguenti principali linee guida:

- conferma della attuale linea editoriale e dei programmi che rappresentano i punti di forza della rete,
- contenimento dei costi, intervenendo in particolare sulle voci di spesa "improduttive" o eccessive in considerazione di una analisi costi/benefici e per recuperare efficienza,
- valorizzazione del target altamente qualitativo degli ascolti di La7, per mantenere e sviluppare l'elevato livello dei ricavi pubblicitari in considerazione del generale andamento del mercato.

---

<sup>6</sup> Come riportato nella relazione finanziaria annuale 2012 di Telecom Italia Media, consultabile sul sito di Borsa Italiana e Telecom Italia Media.



Nel 2014 il Gruppo continuerà ad impegnarsi nel piano di ristrutturazione della società, con l'obiettivo di consolidare i risultati degli interventi di razionalizzazione e riduzione dei costi realizzati nei primi otto mesi di attività e di continuare a perseguirne il *turnaround*.

L'evoluzione della situazione generale dell'economia potrebbe condizionare il pieno raggiungimento di questi obiettivi.

Il settore media sta conoscendo un incremento del grado di penetrazione di nuovi mezzi di comunicazione, in particolare internet e lo sviluppo di nuovi canali tematici in chiaro sul digitale terrestre, accompagnato da innovazioni tecnologiche che potrebbero determinare cambiamenti nella domanda dei consumatori, che in futuro potranno probabilmente esprimere la richiesta di contenuti personalizzati, selezionandone anche direttamente le fonti. Potrà di conseguenza mutare la rilevanza relativa dei diversi media e la distribuzione della audience, con conseguente maggiore frammentazione della stessa.

Mentre lo sviluppo di internet potrebbe impattare lo share della stampa, principalmente quella quotidiana e in misura molto inferiore i nostri settimanali, lo sviluppo di internet e della televisione digitale tematica, può influenzare la audience relativa della TV generalista.

Il Gruppo monitora costantemente il grado di penetrazione dei nuovi mezzi così come l'evoluzione dei modelli di business relativi alla distribuzione dei contenuti disponibili per valutare l'opportunità di sviluppare diverse piattaforme distributive, con grande attenzione a internet.

Anche l'evoluzione del quadro normativo del settore dei media viene monitorata costantemente ed è assicurata la diffusione delle norme all'interno del Gruppo.

Il successo del Gruppo dipende anche dall'abilità dei propri amministratori esecutivi e degli altri componenti del management di gestire efficacemente il Gruppo ed i singoli settori di attività.

I direttori di testata ed i volti di rete hanno un ruolo rilevante con riferimento alle testate da loro editate ed ai programmi condotti.

La perdita delle prestazioni di un amministratore esecutivo, direttore di testata, volto di rete o altra risorsa chiave senza un'adeguata sostituzione, nonché la difficoltà di attrarre e trattenere risorse nuove e qualificate, potrebbe avere effetti negativi sulle prospettive, attività e risultati economici e finanziari del Gruppo.

Il Gruppo Cairo Communication pubblica alcune delle testate settimanali italiane di maggiore successo, "Settimanale Dipiù" (564.034 copie), "DipiùTV" (360.563 copie), "Settimanale Dipiù e DipiùTV Cucina" (172.333 copie), "TVMia" (154.633 copie) "Diva & Donna" (205.236 copie), "Settimanale Nuovo" (231.613 copie), "F" (140.250 copie) e "Settimanale Giallo" (105.165). Tra i mensili "Gardenia", "Bell'Italia", "For Men Magazine", "Natural Style" e "Arte" sono testate leader nei propri settori di riferimento.

---

**4.**  
Rischi connessi alla evoluzione  
del settore media

---

**5.**  
Rischi connessi al management  
ed alle "figure chiave"

---

**6.**  
Rischi connessi al mantenimento  
del valore dei brand delle testate  
e dei programmi del Gruppo



I risultati dei programmi informativi e di approfondimento di La7 in termini di ascolti - in particolare il TG delle 20 (7,2%), “Otto e mezzo” (6,4%), “Piazza Pulita” (5,9%), “Crozza nel Paese delle Meraviglie” (10,5%), “Servizio Pubblico” (13%), “Le invasioni Barbariche” (5%), “Coffee Break” (5,9%) e “L’aria che tira” (5,3%) - sono stati molto positivi.

Il valore dei brand delle testate e dei programmi del Gruppo deve essere tutelato costantemente attraverso il mantenimento degli attuali livelli di qualità e innovazione. La strategia editoriale del Gruppo è sempre stata focalizzata sulla qualità dei suoi prodotti obiettivo al quale sono stati indirizzati gli sforzi sia del management che dei direttori. Gli accordi con i direttori possono prevedere che una parte significativa del loro compenso sia legata ai risultati diffusionali, di ascolti e/o pubblicitari delle testate e dei programmi.

---

**7.**  
Rischi connessi ai rapporti  
con fornitori

Alcuni processi produttivi del Gruppo, in particolare la stampa per l’editoria periodica, e l’utilizzo della capacità trasmissiva per il settore editoriale televisivo, sono esternalizzati. L’esternalizzazione dei processi produttivi comporta la stretta collaborazione con i fornitori che se, da un lato, può portare benefici economici in termini di flessibilità, efficienza e riduzione dei costi, dall’altro fa sì che il Gruppo debba fare affidamento su detti fornitori.

---

**8.**  
Rischi connessi alla evoluzione  
del quadro normativo e  
regolamentare

L’attività di La7 è regolata principalmente dal D.Lgs. n. 177 del 31 luglio 2005 modificato dal D.Lgs. n. 44 del 15 marzo 2010 (di seguito il D.Lgs. n. 177/05 modificato è detto anche “Testo Unico”), che definisce i principi generali per la prestazione di servizi di media audiovisivi e radiofonici.

In tema di Piano di Numerazione Automatica, le numerazioni attualmente in uso (7 per La7 e 29 per La7d) sono quelle assegnate dal Ministero dello Sviluppo Economico nel 2010, sulla base della delibera AGCOM 366/2010/CONS. Tale Delibera era stata impugnata da Telenorba, e da altre emittenti locali, ed annullata in parte qua, con particolare riferimento alle assegnazioni dei numeri 7-8 e 9 dal Consiglio di Stato con Sentenza 4660/12.

Successivamente, l’Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (AGCOM) in data 21 marzo 2013 ha approvato all’unanimità il Nuovo Piano di Numerazione automatica dei canali del digitale terrestre (LCN) con la delibera 237/13/CONS, confermando l’assegnazione alle emittenti generaliste nazionali delle numerazioni 0-9 del primo arco di numerazione LCN (cfr. pagg. 39-40 e 44 della delibera AGCOM n. 237/13/CONS). Ritenendo che il Nuovo Piano eludesse la pronuncia del Consiglio di Stato (perché, come anticipato, confermava alle emittenti generaliste nazionali l’assegnazione delle numerazioni 0-9 del primo arco di numerazione), Telenorba ha proposto un ricorso per l’ottemperanza della sentenza n. 4660/12. Il ricorso è stato accolto dal Consiglio di Stato (sentenza 16 dicembre 2013, n. 6021) che ha dichiarato nullo il Nuovo Piano di Numerazione (di cui alla Delibera 237/2013) limitatamente ai numeri 8 e 9 e ha altresì nominato un Commissario ad acta a cui è stato affidato l’incarico di verificare le corrette attribuzioni dei numeri 8 e 9, entro 90 giorni dall’avvio del procedimento, iniziato lo



scorso 24 febbraio 2014. Tuttavia, poiché l'annullamento in parte qua del precedente Piano riguardava originariamente anche il numero 7, nell'atto di avvio del procedimento il Commissario ad acta ha - ad avviso di La7 impropriamente - fatto riferimento anche al numero 7, che invece sulla base della Sentenza non è soggetto ad alcuna verifica da parte del Commissario. Agcom ha nel frattempo nuovamente prorogato il precedente Piano (alla base delle attuali attribuzioni), come peraltro suggerito nella sentenza del Consiglio di Stato, onde evitare un vuoto regolamentare.

Il Gruppo Cairo Communication non presenta esposizione al rischio di liquidità in quanto, da un lato, detiene significative disponibilità finanziarie, con una posizione finanziaria netta disponibile positiva di Euro 172,9 milioni e dall'altro per i suoi settori tradizionali prevede di mantenere un'adeguata capacità di generare risorse finanziarie con la gestione operativa anche nell'attuale contesto di mercato. Con riferimento al settore editoriale televisivo, nel 2014 il Gruppo continuerà ad impegnarsi nel piano di ristrutturazione della società, con l'obiettivo di consolidare i risultati degli interventi di razionalizzazione e riduzione dei costi realizzati nei primi otto mesi di attività e di continuare a perseguirne il *turnaround*.

L'analisi della struttura patrimoniale della società ne rivela sia la liquidità, ovvero la capacità di mantenere l'equilibrio finanziario nel breve termine, che la solidità, ovvero la capacità di mantenere l'equilibrio finanziario nel medio/lungo termine.

E' politica del Gruppo mantenere la liquidità disponibile investita in depositi bancari a vista o a brevissimo termine, avendo come obiettivo primario la pronta liquidabilità di detti investimenti. Le controparti sono selezionate sulla base del merito creditizio, della loro affidabilità e della qualità dei servizi resi.

Il Gruppo Cairo Communication non presenta esposizione al rischio di tasso di interesse ed al rischio di tasso di cambio in quanto, da un lato non c'è indebitamento e dall'altro, l'operatività ed i ricavi sono realizzati esclusivamente in Italia, così come i principali costi sono sostenuti in valuta Euro.

Il rischio di tasso di interesse influenza quindi solamente il rendimento delle disponibilità finanziarie.

I flussi di cassa e la liquidità delle società del Gruppo sono monitorati e gestiti centralmente sotto il controllo della Tesoreria di Gruppo, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

In considerazione della limitata esposizione ai rischi di interesse e cambio, il Gruppo non fa uso di strumenti finanziari derivati e/o di copertura.

Il Gruppo presenta una esposizione al rischio di credito principalmente con riferimento alla attività di raccolta pubblicitaria, rischio peraltro mitigato dal fatto che l'esposizione è suddivisa su un largo numero di clienti e a fronte del quale sono state implementate procedure di controllo e monitoraggio. Si segnala che in termini di concentrazione con i primi 10 clienti è stato raggiunto circa il 15% (14% nel 2012) circa del fatturato, mentre con i primi 100 clienti è stato raggiunto circa il 58% (58% nel 2012).

---

**9.**  
Rischio di liquidità

---

**10.**  
Rischi connessi alla fluttuazione  
dei tassi di cambio e dei tassi  
di interesse

---

**11.**  
Rischio di credito



E' comunque possibile che il perdurare di fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo, assieme alla stretta creditizia che ne è stata conseguenza, possano avere un impatto negativo sulla qualità del credito ed in genere sui normali tempi di incasso.

Il settore editoriale presenta invece una limitata esposizione al rischio di credito in quanto per i ricavi pubblicitari ha sostanzialmente quale unico interlocutore il Gruppo, mentre per i ricavi diffusionali, il contratto di distribuzione prevede il pagamento di un anticipo pari ad una percentuale molto significativa delle previsioni di vendita per ciascuna rivista.

La massima esposizione teorica al rischio di credito per il Gruppo al 31 dicembre 2013 è rappresentata dal valore contabile dei crediti commerciali ed altri crediti rappresentati in bilancio per complessivi Euro 103,7 milioni (103,3 milioni al 31 dicembre 2012), oltre che dal valore nominale delle garanzie prestate su debiti o impegni di terzi indicato nella Nota 35.

Il rischio di credito correlato alle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, con un'esposizione massima teorica di Euro 172,9 milioni (Euro 61,2 milioni al 31 dicembre 2012), è ritenuto non significativo in quanto si tratta di depositi frazionati su diverse istituzioni bancarie.

---

**12.**  
Rischi legati ai contenziosi

Nelle note di commento relative alle “*altre informazioni*” (Nota 35 delle note esplicative ai prospetti contabili consolidati) viene riportata l'informativa relativa ad alcuni contenziosi. La valutazione delle passività potenziali di natura legale e fiscale, che richiede da parte della Società il ricorso a stime e assunzioni, viene effettuata a fronte delle previsioni effettuate dagli Amministratori, sulla base delle valutazioni espresse dai consulenti legali e fiscali della Società, in merito al probabile onere che si ritiene ragionevole verrà sostenuto. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime.

---

**Relazione sul governo societario  
e gli assetti proprietari**

**1.**  
Profilo dell'Emittente

Cairo Communication ha adottato il sistema di amministrazione e controllo tradizionale. L'Assemblea dei Soci è l'organo sociale che esprime con le sue deliberazioni la volontà degli azionisti. Tradizionalmente nomina il Presidente. Le deliberazioni adottate in conformità della legge e dello Statuto vincolano tutti i soci, compresi quelli assenti o dissenzienti.

Il Consiglio di Amministrazione ha ogni più ampio potere di gestione per il perseguimento dello scopo sociale. Eletto ogni tre anni dall'Assemblea nomina uno o più Amministratori Delegati e determina i poteri dei medesimi e del Presidente.

Il Comitato per la Remunerazione e il Comitato Controllo e Rischi sono organi istituiti all'interno del Consiglio, sono composti da suoi membri ed hanno funzioni consultive e propositive per il Consiglio di Amministrazione. Inoltre è presente il Comitato Parti Correlate, previsto dalle procedure per le operazioni con parti correlate adottate dal 2010. Si è ritenuto invece, per le ragioni di seguito esposte, di non costituire un Comitato per le Nomine.



Il Collegio Sindacale è l'organo avente funzioni di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto nonché di controllo sulla gestione.

La funzione di controllo contabile spetta ad una Società di Revisione, iscritta nello speciale albo, che è organo di controllo esterno alla Società. Alla Società di Revisione compete di verificare, nel corso dell'esercizio, la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili. Alla stessa spetta, inoltre, di accertare che il bilancio d'esercizio e quello consolidato corrispondano alle risultanze delle scritture contabili e degli accertamenti eseguiti e che i medesimi documenti contabili siano conformi alle norme che li disciplinano.

Le attribuzioni e le modalità di funzionamento degli organi sociali sono disciplinate dalla legge, dai regolamenti, dallo Statuto sociale e dalle deliberazioni assunte dagli organi competenti, in coerenza con la disciplina prevista nel Codice di Autodisciplina redatto dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A. nel dicembre 2011.

Lo Statuto sociale è disponibile presso la sede sociale e nella sezione *corporate governance* del sito Internet [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it).

Di seguito vengono riportate le informazioni previste dall'ex art.123 bis T.U.F.

#### **a) Strutture del capitale sociale (ex art. 123 bis, comma 1, lettera a), T.U.F.)**

Alla data dell'11 marzo 2014, il capitale sociale di Cairo Communication S.p.A. ammonta a Euro 4.073.856,80, interamente versato e sottoscritto, ed è costituito da n.78.343.400 azioni, senza indicazione del valore nominale.

|                  | <b>N° azioni</b> | <b>% del capitale sociale</b> | <b>Quotato</b>                         | <b>Diritti e obblighi</b>         |
|------------------|------------------|-------------------------------|--|-----------------------------------|
| Azioni ordinarie | 78.343.400       | 100%                          | Borsa Italiana<br>Segmento<br>All Star | Ai sensi di legge<br>e di statuto |

Non sono stati emessi strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione.

Non sono previsti piani di incentivazione a base azionaria che comportino aumenti, anche gratuiti, del capitale sociale.

#### **b) Restrizioni al trasferimento di titoli (ex art. 123 bis, comma 1, lettera b), T.U.F.)**

Ai sensi di statuto le azioni sono nominative, indivisibili e liberamente trasferibili. Sono salve le disposizioni in materia di rappresentanza, legittimazione, circolazione della partecipazione sociale previste per i titoli negoziati nei mercati regolamentati.

#### **c) Partecipazioni rilevanti (ex art. 123 bis, comma 1, lettera c), T.U.F.)**

Alla data dell'11 marzo 2014, secondo quanto risulta dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 T.U.F. nonché dall'aggiornamento del libro soci, i principali azionisti di Cairo Communication S.p.A. sono i seguenti:

**2.**  
Informazioni sugli assetti proprietari  
(ex art. 123 bis, comma 1,  
testo unico della finanza - T.U.F.)  
alla data  
dell'11 marzo 2014



| Dichiarante          | Azionista diretto          | Quota %<br>su capitale<br>ordinario | Quota %<br>su capitale<br>votante |
|----------------------|----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| URBANO ROBERTO CAIRO | U.T. COMMUNICATIONS S.p.A. | 44,812%                             | 44,812%                           |
| URBANO ROBERTO CAIRO | U.T. BELGIUM HOLDING S.A.  | 15,710%                             | 15,710%                           |
| URBANO ROBERTO CAIRO | URBANO ROBERTO CAIRO       | 12,387%                             | 12,387%                           |

Alla medesima data, Cairo Communication S.p.A. detiene un totale di n. 779 azioni proprie, pari allo 0,001% del capitale sociale per le quali si applica la disciplina dell'art. 2357-ter del codice civile.

**d) Titoli che conferiscono diritti speciali (ex art. 123 bis, comma 1, lettera d), T.U.F.)**

Non sono stati emessi titoli che conferiscono diritti speciali di controllo.

**e) Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto (ex art. 123 bis, comma 1, lettera e), T.U.F.)**

Non sono previsti piani di partecipazione azionaria dei dipendenti e/o meccanismo di esercizio dei diritti di voto.

**f) Restrizioni al diritto di voto (ex art. 123 bis, comma 1, lettera f), T.U.F.)**

Non sono previste restrizioni ai diritti di voto diverse da quelle di legge.

**g) Accordi tra azionisti (ex art. 123 bis, comma 1, lettera g), T.U.F.)**

Non sono presenti patti parasociali ai sensi dell'art. 122 T.U.F.

**h) Clausole di *change of control* (ex art. 123bis, comma 1, lettera h), T.U.F.) e disposizioni statutarie in materia di OPA (ex artt. 104, comma 1-ter, e 104-bis)**

La Società e/o sue controllate non hanno stipulato accordi significativi che acquistano efficacia, sono modificati o si estinguono in caso di cambiamento di controllo della società contraente.

Si precisa inoltre che lo statuto sociale:

- non deroga alle disposizioni sulla *passivity rule* previste dall'art. 104, commi 1 e 2, del TUF;
- non prevede l'applicazione delle regole di neutralizzazione contemplate dall'art. 104-bis, commi 2 e 3, del TUF.

**i) Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto e disposizione di azioni proprie (ex art. 123 bis, comma 1, lettera m), T.U.F.)**

Non sussistono deleghe per aumenti di capitale sociale ai sensi dell'art. 2443 del codice civile o per l'emissione di strumenti finanziari partecipativi.

L'Assemblea dei soci del 28 aprile 2013, dopo aver revocato l'analoga delibera assunta il 26 aprile 2012, ha approvato anche la proposta di acquisto e disposizione di azioni proprie ex art. 2357 e seguenti C.C., con la finalità di stabilizzare il titolo della Società e di sostegno della liquidità, ed anche - ove il Consiglio di Amministrazione lo ritenesse opportuno - operando tramite intermediario indipendente ai sensi della prassi di mercato n. 1, o per costituire un "magazzino titoli" ai sensi della prassi di mercato n. 2 di cui alla Delibera Consob 16839/2009 per le finalità ivi indicate. Il Consiglio è stato autorizzato all'acquisto di azioni proprie nel numero massimo consentito dalla legge, per un periodo di 18 mesi dalla data di autorizzazione,



mediante utilizzo delle riserve disponibili, ivi compresa la riserva per sovrapprezzo azioni, risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato. In particolare, tale acquisto potrà esser fatto in una o più volte, acquistando azioni direttamente sul mercato - secondo le modalità previste all'art. 144 bis, comma 1, lettera b, del Regolamento Emittenti e tramite intermediario specializzato in conformità a quanto previsto dal Regolamento di Borsa ed alle relative Istruzioni nonché, in caso di operazioni effettuate nell'ambito delle prassi di mercato ammesse di cui alla delibera Consob 16839/2009, a quanto previsto in tale delibera. Il prezzo minimo e il prezzo massimo di acquisto per azione sono fissati in un importo pari alla media dei prezzi ufficiali di acquisto del titolo rilevati da Borsa Italiana S.p.A. nei 15 giorni lavorativi precedenti l'acquisto, rispettivamente ridotta o aumentata del 20%, comunque nel limite massimo di Euro 6,5 per azione. Nel caso in cui le operazioni di acquisto di azioni proprie vengano realizzate nell'ambito delle prassi ammesse di cui alla delibera Consob 16839/2009 l'acquisto di azioni proprie è soggetto agli ulteriori limiti, anche di prezzo, ivi previsti.

Il Consiglio è stato autorizzato anche alla vendita, nel predetto periodo di 18 mesi e con i meccanismi sopra indicati, in una o più volte ed anche prima di aver completato l'operazione di acquisto autorizzata delle azioni proprie eventualmente detenute, fissando il prezzo minimo della vendita per azione in un importo non inferiore al prezzo minimo calcolato con i criteri previsti per l'acquisto. Nel caso in cui le operazioni di vendita di azioni proprie vengano realizzate nell'ambito delle prassi ammesse di cui alla delibera Consob 16839/2009, la vendita di azioni proprie è soggetta agli ulteriori limiti, anche di prezzo, ivi previsti.

Nel corso del 2013, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, sono state vendute 450.000 azioni proprie. Alla data del 31 dicembre 2013, Cairo Communication possedeva un totale di n. 779 azioni proprie, pari allo 0,001% del capitale sociale per le quali si applica la disciplina dell'art. 2357-ter del codice civile.

#### **I) Attività di direzione e coordinamento**

Cairo Communication esercita attualmente attività di direzione e coordinamento nei confronti delle seguenti società:

- Cairo Pubblicità S.p.A.
- Cairo Editore S.p.A.
- Cairo Publishing S.r.l.
- La7 S.r.l. (già Cairo Due S.r.l.)
- Il Trovatore S.r.l.
- Edizioni Anabasi S.r.l.
- Cairo Sport S.r.l.
- Diellesei S.r.l. in liquidazione.

Cairo Communication, pur essendo soggetta al controllo di diritto da parte di U.T. Communications S.p.A. - a sua volta controllata direttamente dal dott. Urbano R. Cairo - non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento di tale società né comunque di altro ente. Il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication ha ritenuto di



giungere a tale conclusione considerando, tra l'altro, l'assenza di elementi ulteriori (rispetto al mero controllo) che possano far concludere per l'esistenza della direzione unitaria e la circostanza che la U.T. Communications S.p.A. è, di fatto, una holding di partecipazioni e non ha mai in concreto esercitato atti di indirizzo e/o di ingerenza nella gestione dell'emittente, limitandosi alla gestione della propria partecipazione di controllo.

\*\*\*

Si precisa che le informazioni richieste dall'articolo 123-bis, comma primo, **lettera (i)** (“*gli accordi tra la società e gli amministratori, i componenti del consiglio di gestione o di sorveglianza che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento senza giusta causa...*”) sono illustrate nella sezione della Relazione dedicata alla Remunerazione degli amministratori (Sez. 9) e che non vi sono informazioni da comunicare ai sensi dell'art. 123-bis, primo comma **lettera (l)**.

---

**3.**  
Compliance  
(ex art. 123 bis, comma 2,  
lettera a), T.U.F.)

Il Gruppo Cairo Communication ha adottato il Codice di Autodisciplina delle società quotate modificato nel dicembre 2011 dal Comitato per la Corporate Governance e promosso da Borsa Italiana, che è pubblicato sul sito [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it). Nessuna delle società del Gruppo è soggetta a disposizioni di legge non italiane che ne influenzino la struttura di Corporate Governance.

---

**4.**  
Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione è nominato dall'Assemblea sulla base di liste di candidati presentate dagli azionisti ai sensi degli articoli 14 e 15 dello statuto della società. In data 18 dicembre 2013, il Consiglio di Amministrazione, in vista del rinnovo degli organi sociali (previsto con l'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013) ed in seguito all'entrata in vigore:

---

**4.1**  
Nomina e sostituzione  
degli amministratori e modifiche  
statutarie  
(ex art. 123 bis, comma 1,  
lettera l), T.U.F.)

- (i) della L. 120/2011 (pubblicata in G.U. n. 174 del 28 luglio 2011) che, perseguendo l'obiettivo di favorire l'accesso alle cariche sociali da parte del genere meno rappresentato, ha imposto alle società quotate (art. 147-ter, comma 1 ter e 148, comma 1-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, nel seguito “TUF”) di prevedere, all'interno dei rispettivi organi di amministrazione e controllo e con effetto a decorrere dal loro primo rinnovo successivo all'entrata in vigore di tale normativa, un criterio di ripartizione tra quote che garantisca l'equilibrio tra generi, nella misura minima prevista dalla medesima legge nonché
- (ii) della delibera Consob 18098 dell'8 febbraio 2012, che ha inserito nella Parte III, Titolo V bis, Sezione V del Regolamento Emittenti (nel seguito, “RE”), un nuovo Capo I bis “Equilibrio tra generi nella composizione degli organi di amministrazione e controllo” il cui art. 144-undecies prevede, tra l'altro che “*gli statuti delle società disciplinano:*
  - a) *le modalità di formazione delle liste nonché criteri supplementari di individuazione dei singoli componenti degli organi che consentano il rispetto dell'equilibrio tra generi ad esito delle votazioni. Gli statuti non possono prevedere il rispetto del criterio di riparto tra generi per le liste che presentino un numero di candidati inferiore a tre;*



b) *le modalità di sostituzione dei componenti degli organi venuti a cessare in corso di mandato, tenendo conto del criterio di riparto tra i generi;*

c) *le modalità affinché l'esercizio dei diritti di nomina, ove previsti, non contrasti con quanto previsto dagli articoli 147-ter, comma 1-ter, e 148, comma 1-bis, del Testo Unico"*

ha deliberato - ai sensi degli artt. 21.2 dello statuto (ai sensi del quale "sono attribuite alla competenza del consiglio di amministrazione, ai sensi dell'art. 2365 c.c., le deliberazioni concernenti [...] gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative inderogabili [...]") - alcune modifiche agli artt. 14 e 15 dello statuto sociale per adeguarlo alla sopraggiunta normativa.

In base allo statuto:

- le liste devono essere depositate presso la sede sociale entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'Assemblea chiamata a deliberare sulla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet e con le altre modalità previste dalla legge e dalle norme regolamentari, almeno ventuno giorni prima della data dell'assemblea;
- sono ammesse alla votazione le liste presentate da soci titolari, singolarmente o congiuntamente, di una quota minima di capitale sociale pari ad almeno il 2,5%, ovvero alla diversa misura minima stabilita dalla Consob. La titolarità della quota minima è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso la società. La relativa certificazione di legge può essere prodotta anche successivamente al deposito purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste;
- i candidati devono essere elencati nelle liste mediante un numero progressivo e devono essere di numero non superiore al numero massimo di amministratori previsto dallo statuto (undici);
- ogni lista deve contenere candidati in possesso dei requisiti di indipendenza richiamati dall'art. 147 ter, comma 4° del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e di quelli ulteriori previsti dal Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A., nel numero minimo previsto dalla normativa di legge e regolamentare, avuto anche riguardo al segmento di quotazione delle azioni, nonché, ove contenga un numero di candidati pari o superiore a tre, il numero minimo di candidati del genere meno rappresentato previsti dalla normativa di legge e regolamentare pro tempore vigente;
- per poter essere ammessa alla votazione, ciascuna lista deve essere corredata di un'esauriente informativa sulle caratteristiche professionali e personali dei candidati (comprensiva dell'indicazione del genere di appartenenza), della dichiarazione circa l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge e di quelli ulteriori previsti dal Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A. e dell'indicazione dell'identità dei soci che hanno presentato le liste e della percentuale di partecipazione complessivamente posseduta;
- ai fini dell'elezione degli amministratori si tiene conto delle sole liste che abbiano ottenuto almeno la metà dei voti richiesti dallo statuto per la presentazione delle liste;



- nel caso in cui più liste abbiano ottenuto almeno la metà dei voti richiesti dallo statuto per la presentazione delle liste, risultano eletti alla carica di amministratore tutti i nominativi contenuti nella lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, con esclusione dell'ultimo nominativo elencato nella lista ed il nominativo indicato al primo posto della lista che risulta seconda per numero di voti ottenuti e non sia collegata, nemmeno indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, a condizione che sia in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, 3° e 4° comma D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e di quelli ulteriori previsti dal Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A., senza di che risulterà eletto, in suo luogo, il primo candidato, in ordine progressivo, di tale lista che abbia i predetti requisiti di indipendenza. In caso vi siano due o più liste che abbiano ottenuto pari numero di voti, prevale quella presentata dalla più elevata quota di capitale ovvero, in caso di parità, dal maggior numero di soci. Nel caso in cui sia presentata una sola lista o una sola lista abbia ottenuto una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta dallo statuto per la presentazione di una lista, tutti gli amministratori sono tratti da tale lista. Nel caso in cui nessuna lista ottenga la percentuale di voti indicata al precedente comma di questo articolo, tutti gli amministratori sono tratti dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti;
- qualora, in base al procedimento anzidetto, il numero degli amministratori del genere meno rappresentato sia inferiore a quello previsto dalla normativa pro tempore vigente, si procederà ad escludere tanti candidati eletti quanto necessario, tratti fra quelli che nella lista di maggioranza sono ultimi nell'ordine di preferenza, sostituendoli con i candidati muniti delle necessarie caratteristiche di genere tratti dalla stessa lista in base all'ordine progressivo di elencazione. Qualora con questo criterio non fosse possibile completare il numero degli amministratori da eleggere, all'elezione dei consiglieri mancanti provvede – sempre nel rispetto dei requisiti di genere – l'assemblea, seduta stante, con deliberazione assunta a maggioranza semplice su proposta dei soci presenti;
- nel caso in cui non venga presentata o ammessa alcuna lista, gli amministratori sono nominati dall'assemblea con votazione a maggioranza relativa, nel rispetto della normativa pro tempore vigente in tema di genere meno rappresentato, nell'ambito delle candidature presentate per iniziativa di soci e depositate presso la sede sociale almeno sette giorni prima della data fissata per l'assemblea di prima convocazione unitamente alla esauriente informativa di cui al settimo comma di questo articolo.

Si precisa, ai fini di cui all'art. 123 bis, primo comma, lettera (l) del T.U.F. che, ai sensi dell'art. 21, comma 2 dello statuto sociale, fatta salva la competenza dell'Assemblea straordinaria, che mantiene il potere di deliberare in materia, sono attribuite al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2365 c.c., tra l'altro, le deliberazioni concernenti la fusione nei casi previsti dagli artt. 2505 e 2505 bis c.c. del codice civile, la riduzione del capitale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative inderogabili, il trasferimento della sede nel territorio nazionale.

### Piani di successione

Il Consiglio non ha al momento adottato piani per la successione degli amministratori esecutivi. Il Consiglio di amministrazione è comunque l'organo deputato ad istruire e gestire l'eventualità di una sostituzione anticipata.

L'assemblea dei soci del 28 aprile 2011:

- ha nominato per un triennio, e quindi in scadenza con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013, sulla base dell'unica lista presentata dall'azionista di maggioranza U.T. Communications S.p.A., approvata con il voto favorevole del 76,017% del capitale sociale, il Consiglio di Amministrazione della società, composto da:
  - tre amministratori esecutivi: il Presidente Dott. Urbano Cairo, il Dott. Uberto Fornara ed il Dott. Marco Pompignoli,
  - due amministratori non esecutivi: l'Avv. Antonio Magnocavallo ed il Dott. Roberto Cairo e
  - tre amministratori indipendenti: l'Avv. Marco Janni, il dott. Mauro Sala ed il Dott. Roberto Rezzonico.

Il Consiglio, nella sua riunione dell'11 marzo 2013 ha definito i seguenti criteri generali circa il numero massimo di incarichi di amministrazione e di controllo in altre società che può essere considerato compatibile con un efficace svolgimento del ruolo di amministratore dell'Emittente:

- per quanto riguarda gli amministratori esecutivi, essi non possono ricoprire alcun altro incarico esecutivo né comunque essere nominati sindaci in altre società quotate, finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni e possono ricoprire sino a cinque incarichi non esecutivi nelle medesime società;
- per quanto riguarda gli amministratori non esecutivi, essi possono ricoprire sino a cinque incarichi esecutivi o di sindaco in altre società quotate, finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni, sino a otto incarichi non esecutivi nelle medesime società e, comunque non più di quindici incarichi complessivi;
- per quanto riguarda gli amministratori indipendenti, fermi restando i limiti per gli amministratori non esecutivi, che si applicano anche agli amministratori indipendenti, possono ricoprire sino a otto incarichi di amministratore indipendente in altre società quotate, finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni; intendendosi per società di rilevanti dimensioni quelle nelle quali siano superati almeno due dei seguenti parametri: fatturato superiore a Euro 500 milioni, dipendenti superiori a 500 unità, attivo dello stato patrimoniale superiore a 50 milioni di Euro ed escludendosi dal computo le società nelle quali la Società (o la sua controllante) detenga una partecipazione di controllo e/o collegamento ai sensi di cui all'art. 2359 c.c.

Gli amministratori di Cairo Communication non rivestono comunque altre cariche in società quotate in mercati regolamentati, società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni, ad eccezione dell'Avv. Marco Janni, presidente di CO.MO.I. SIM S.p.A. e di Intesa Lease SEC S.r.l., società che non fanno parte del Gruppo di cui è parte l'Emittente.



| Consiglio di Amministrazione                                  |                      |               |                  |               |         |             |                  |               |               |                        | Comitato Controllo e Rischi |     | Comitato Remunerazioni |     | Comitato Parti Correlate |     |
|---|----------------------|---------------|------------------|---------------|---------|-------------|------------------|---------------|---------------|------------------------|-----------------------------|-----|------------------------|-----|--------------------------|-----|
| Carica  | Componenti           | In carica dal | In carica fino a | Lista (M/m) * | Esec.vi | Non esec.vi | Indip. da Codice | Indip. da TUF | (%) **        | N. altri incarichi *** | ****                        | **  | ****                   | **  | ****                     | **  |
| Presidente  | Urbano Cairo         | 01/01         | 31/12            | M             | X       | -           | -                | -             | 100           | -                      | -                           | -   | -                      | -   | -                        | -   |
| AD  | Uberto Fornara       | 01/01         | 31/12            | M             | X       | -           | -                | -             | 100           | -                      | -                           | -   | -                      | -   | -                        | -   |
| Amm.re  | Marco Pompignoli     | 01/01         | 31/12            | M             | X       | -           | -                | -             | 100           | -                      | -                           | -   | -                      | -   | -                        | -   |
| Amm.re  | Roberto Cairo        | 01/01         | 31/12            | M             | -       | X           | -                | -             | 100           | -                      | -                           | -   | -                      | -   | -                        | -   |
| Amm.re  | Antonio Magnocavallo | 01/01         | 31/12            | M             | -       | X           | -                | -             | 100           | -                      | X                           | 100 | X                      | 100 | -                        | -   |
| Amm.re  | Roberto Rezzonico    | 01/01         | 31/12            | M             | -       | X           | X                | X             | 100           | -                      | X                           | 100 | X                      | 100 | X                        | 100 |
| Amm.re  | Mauro Sala           | 01/01         | 31/12            | M             | -       | X           | X                | X             | 100           | -                      | X                           | 100 | -                      | -   | X                        | 100 |
| LID   | Marco Janni          | 01/01         | 31/12            | M             | -       | X           | X                | X             | 100           | 3                      | -                           | -   | X                      | 100 | X                        | 100 |
| <b>N. riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento:</b> |                      |               |                  |               |         |             | <b>CDA: 7</b>    |               | <b>CCR: 4</b> |                        | <b>CR: 3</b>                |     | <b>CPC: 1</b>          |     |                          |     |

**Note:**

\* In questa colonna è indicato M/m a seconda che il componente sia stato eletto dalla lista votata dalla maggioranza (M) o da una minoranza (m).

\*\* In questa colonna è indicata la percentuale di partecipazione degli amministratori alle riunioni rispettivamente del C.d.A. e dei comitati (n. di presenze/n. di riunioni svolte durante l'effettivo periodo di carica del soggetto interessato).

\*\*\* In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni.

\*\*\*\* In questa colonna è indicata con una "X" l'appartenenza del membro del C.d.A. al comitato.

Il dott. Urbano Cairo è il fondatore del Gruppo e ne ha guidato la crescita e lo sviluppo. Laureato in economia aziendale all'Università Bocconi, ha maturato una significativa esperienza nel settore editoriale e pubblicitario. Entrato in Fininvest nel 1982, dal 1985 è in Publitalia '80 diventandone vicedirettore generale nel 1990. Dal 1991 è poi amministratore delegato di Mondadori Pubblicità. Nel dicembre 1995 fonda Cairo Pubblicità, che inizia la sua attività con la concessione di alcuni periodici del Gruppo RCS. Guida quindi la crescita del Gruppo Cairo Communication, le cui principali tappe sono legate all'acquisizione nel 1998 della società Telepiù Pubblicità, poi Cairo TV, concessionaria dedicata alla PAY TV, alla acquisizione nel febbraio 1999 della Editoriale Giorgio Mondadori, alla quotazione della Cairo Communication nel 2000, al contratto di concessione per La7 a fine 2002, alla nascita di Cairo Editore nel 2003 ed alla sua successiva attività di sviluppo di nuove iniziative editoriali di successo (lancio di "For Men Magazine" e "Natural Style" nel 2003, "Settimanale Dipiù" nel 2004, "Dipiù TV" e "Diva e Donna" nel 2005, "TV Mia" nel 2008 e "Settimanale Nuovo" ed il femminile "F" nel 2012, "Settimanale Giallo" nel 2013), all'acquisizione di La7 nel 2013, con il conseguente ingresso nel settore della editoria televisiva.



Il dott. Uberto Fornara, laureato in economia aziendale all'Università Bocconi, opera all'interno del Gruppo fin dalla sua nascita ed ha in precedenza maturato una significativa esperienza nel settore pubblicitario in Publitalia '80 dal 1988 e poi in Mondadori Pubblicità, dove nel 1994 diventa Direttore Centrale Clienti. E' amministratore delegato anche di Cairo Pubblicità S.p.A.

Il dott. Marco Pompignoli è Responsabile Amministrazione, Finanza e Controllo di Gestione del Gruppo dal giugno 2000 e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Cairo Communication S.p.A. Laureato in economia aziendale, ha in precedenza lavorato in primaria società di revisione, maturando esperienze in Italia e all'estero.

Il dott. Roberto Cairo, fratello di Urbano Cairo, è imprenditore nel settore dell'intermediazione immobiliare con la società Il Metro Immobiliare, con sedi a Milano e in Liguria.

L'Avv. Antonio Magnocavallo esercita la professione di avvocato civilista e societario a Milano dal 1961, attualmente in forma associata (Magnocavallo e Associati). E' attualmente consigliere di amministrazione della Fondazione Gruppo Credito Valtellinese e Presidente di alcune importanti fondazioni e associazioni. L'Avv. Magnocavallo presta dal 1998 attività di consulenza ed assistenza legale per il Gruppo Cairo Communication.

L' Avv. Marco Janni, laureato in diritto processuale civile nel 1960, è stato per alcuni anni assistente alla cattedra di diritto processuale civile presso l'Università degli Studi di Milano. E' *of counsel* dello studio NCTM attivo nel diritto civile, commerciale e societario. Ha ricoperto la carica di consigliere in importanti gruppi bancari.

Il dott. Roberto Rezzonico, dottore commercialista, ricopre attualmente la carica di Presidente del collegio sindacale o sindaco in importanti gruppi industriali (Nestlé Italiana S.p.A., Nespresso Italia S.p.A., Osram S.p.A., Pirelli Labs S.p.A.).

Il dott. Mauro Sala, dottore commercialista e revisore legale, giudice di Commissione Regionale Tributaria della Lombardia per il periodo 1996-2007, ricopre attualmente la carica di Presidente del collegio sindacale, sindaco e/o Amministratore di diverse società.

In considerazione della significativa conoscenza della società maturata dagli amministratori e dell'esperienza accumulata negli specifici settori di competenza in cui opera il Gruppo Cairo Communication, nonché della specifica preparazione personale e professionale di ciascun componente del Consiglio di Amministrazione, non si è ritenuta necessaria la loro partecipazione (*induction programme*), successivamente alla nomina e durante il mandato, a iniziative finalizzate a fornire loro un'adeguata conoscenza del settore di attività in cui opera l'Emittente, delle dinamiche aziendali e della loro evoluzione, nonché del quadro normativo di riferimento.

Nel corso dell'esercizio 2013 il Consiglio di amministrazione si è riunito per 7 volte. Le riunioni del Consiglio hanno una durata media di 2 ore. Per l'esercizio in corso sono programmate n. 6 riunioni del Consiglio di amministrazione, delle quali 2 già tenute alla data dell'11 marzo 2014. Al fine di garantire agli Amministratori che agiscano in

---

**4.3**  
Ruolo del Consiglio  
(art.123 bis, comma 2,  
lettera d) T.U.F.)



modo informato, la documentazione e le informazioni relative ai fatti portati all'esame del Consiglio sono trasmesse agli stessi a mezzo posta elettronica con ragionevole anticipo (almeno 2 giorni prima, termine normalmente rispettato salvo casi d'urgenza) rispetto alla data della riunione. Il termine è stato normalmente rispettato nel corso dell'esercizio di riferimento; ove non è stato possibile farlo, sono comunque stati garantiti i necessari approfondimenti durante le riunioni del Consiglio.

Al Consiglio sono riservati i poteri di (i) acquistare, vendere e permutare rami aziendali, aziende per importi superiori a Euro 5 milioni e (ii) il potere di concedere avalli e fidejussioni, per importi superiori a Euro 2 milioni, considerati non delegabili a singoli amministratori, nonché le decisioni concernenti:

- a) l'esame ed approvazione dei piani strategici, industriali e finanziari della società e del Gruppo Cairo Communication, nonché il periodico monitoraggio della loro attuazione;
- b) il sistema di governo societario e la struttura del Gruppo ed in particolare la definizione della natura e del livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici dell'emittente;
- c) l'attribuzione e la revoca delle deleghe agli amministratori delegati;
- d) l'esame e approvazione delle operazioni: (i) aventi carattere straordinario, e (ii) in potenziale conflitto di interesse.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre individuato le operazioni significative il cui esame e la cui approvazione rimangono nella competenza esclusiva del Consiglio.

Le operazioni significative sono state identificate in primo luogo definendo il significato del termine operazione. Con tale termine si intendono:

- i) tutti gli atti di disposizione, anche a titolo gratuito, di beni mobili o immobili;
- ii) la cessione, temporanea o definitiva, di diritti relativi a beni immateriali (marchi, brevetti, diritti d'autore, banche dati, etc.);
- iii) la prestazione di opere e servizi;
- iv) la concessione o l'ottenimento di finanziamenti e garanzie (ivi comprese le lettere di patronage);
- v) ogni altro atto avente ad oggetto diritti a contenuto patrimoniale.

Le operazioni significative sono poi quelle che per l'oggetto, per le modalità e per la qualità della controparte, richiedono di essere comunicate al mercato ai sensi dell'art. 114 del Testo Unico sulla Finanza, o che, comunque, abbiano un valore superiore ad Euro 7,5 milioni. In ogni caso non sono considerate operazioni significative la stipulazione di contratti di concessione pubblicitaria, che costituiscono l'attività tipica della Società, qualora non prevedano impegni di spesa o comunque impegni finanziari ulteriori rispetto al riconoscimento al titolare del mezzo di una percentuale sul fatturato generato dal contratto. Per ciò che riguarda la disciplina, tali operazioni sono sottratte alla delega affidata agli amministratori e pertanto sono soggette alla preventiva approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione. Nel caso in cui, per l'urgenza dei tempi o per altre circostanze particolari, non sia possibile la previa convocazione del Consiglio di Amministrazione, il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società potrà compiere l'operazione con riserva di ratifica da parte del Consiglio di Amministrazione che dovrà convocare al più presto.

Anche le operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza - come di seguito descritto nel paragrafo 12 “*le operazioni con parti correlate*” - sono riservate alla competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione della Società e non possono formare oggetto di delega.

Nel corso dell’esercizio il Consiglio:

- ha valutato l’adeguatezza dell’assetto organizzativo, amministrativo e contabile generale della società Cairo Communication e delle sue società controllate aventi rilevanza strategica (che sono state identificate, sulla base del loro contributo a margini e ricavi del Gruppo, in Cairo Editore S.p.A., La7 S.r.l., Cairo Pubblicità S.p.A. e Cairo Publishing S.r.l.), con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ed alla gestione dei conflitti di interesse; tale valutazione è stata condotta sulla base delle informazioni ed evidenze raccolte con il supporto dell’attività istruttoria svolta dal Comitato Controllo e Rischi e con il contributo del management della Società e del Responsabile della funzione di *internal audit*,
- ha valutato il generale andamento della gestione, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dagli organi delegati, nonché confrontando, periodicamente, i risultati conseguiti con quelli programmati.

Il Consiglio, nella sua riunione del 13 maggio 2013, ha effettuato la valutazione sulla dimensione, sulla composizione e sul funzionamento del Consiglio stesso e dei suoi comitati, rilevando che:

- la dimensione del Consiglio (otto componenti nell’ambito della previsione statutaria da cinque a undici) appare congrua, avuto riguardo alle dimensioni e alla tipologia dell’attività sociale;
- la composizione del Consiglio, avuto riguardo al fatto che i tre amministratori esecutivi, con specifica esperienza nella gestione d’impresa, uno dei quali in materia contabile, sono affiancati da cinque non esecutivi, dei quali due avvocati e due dottori commercialisti, di cui tre indipendenti, risulta del pari adeguata;
- il funzionamento del Consiglio e dei suoi Comitati, espresso nella tabella sopra esposta, appare coerente con le dimensioni e la tipologia di attività della società e con le ampie deleghe rilasciate al Presidente ed ad altro amministratore esecutivo.

L’Assemblea non ha autorizzato in via generale e preventiva deroghe al divieto di concorrenza previsto dall’art. 2390 cod. civ.

In considerazione delle dimensioni della società e del Gruppo, le principali deleghe esecutive e gestionali, che escludono per altro (i) il potere di acquistare o trasferire rami aziendali o aziende per corrispettivi superiori a Euro 5 milioni e (ii) di concedere garanzie di ogni genere a favore di terzi per importi superiori a Euro 2 milioni, e ferme comunque le competenze del Consiglio in relazione alle operazioni significative, così come individuate dal Consiglio stesso e sopra riportate, ed in relazione alle operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza, sono attribuite al Presidente dott. Urbano Cairo, che è il principale responsabile della elaborazione delle strategie aziendali e della gestione (*chief executive officer*).

Al consigliere dott. Uberto Fornara sono invece attribuiti poteri di individuazione ricerca e sviluppo di iniziative relative all’attività di vendita di spazi pubblicitari e/o di concessionaria pubblicitaria (salvo che per le iniziative dalle quali derivino impegni ed



obblighi per l'emittente), di gestione dello sviluppo della raccolta pubblicitaria, nei limiti delle linee programmatiche approvate dal Consiglio o dal Presidente, nonché la gestione del personale e della rete di vendita operante nella raccolta pubblicitaria.

Al consigliere dott. Marco Pompignoli, infine, è attribuito l'incarico di sovrintendere e supervisionare le funzioni di amministrazione, finanza e controllo di gestione del Gruppo, che comprende il potere di gestire e coordinare l'attività del personale dipendente delle aree interessate e di coordinare l'attività dei consulenti legali e fiscali dell'emittente, comunque secondo le disposizioni del Presidente e relazionandone tempestivamente il Consiglio.

Il Presidente è anche azionista di controllo di Cairo Communication e non ricopre la carica di amministratore in nessun altro emittente, non ricorrendo quindi la situazione di c.d. *interlocking directorate*.

Gli organi delegati forniscono adeguata e periodica informazione - con cadenza trimestrale - al Consiglio e ai Sindaci. Non è presente un comitato esecutivo.

---

#### 4.5

##### Altri consiglieri esecutivi

Non sono presenti altri consiglieri esecutivi. Nessuno degli amministratori non esecutivi (i) ricopre la carica di amministratore delegato o di presidente esecutivo in una società controllata dall'Emittente avente rilevanza strategica o (ii) ricopre incarichi direttivi nell'emittente o in una società controllata avente rilevanza strategica ovvero nella società controllante.

---

#### 4.6

##### Amministratori indipendenti

Amministratori indipendenti sono l'avv. Marco Janni, il dott. Roberto Rezzonico ed il dott. Mauro Sala, che come già commentato sono stati nominati dalla Assemblea del 28 aprile 2011.

Subito dopo la loro nomina, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 3 maggio 2011, aveva verificato assieme al Collegio Sindacale il rispetto dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e di quelli ulteriori previsti dal Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A. per gli amministratori indipendenti. In occasione di tale verifica, data la complessità della valutazione posta dal criterio applicativo 3.C.1, lettera (e) del Codice di Autodisciplina, secondo il quale di norma si presume che non sia indipendente l'amministratore dell'emittente che ha ricoperto tale carica per più di nove anni negli ultimi dodici anni (situazione che si poneva per due amministratori qualificatisi come indipendenti - avv. Marco Janni e dott. Roberto Rezzonico - e, tenuto conto che è stato presidente del collegio sindacale per oltre nove anni, anche per il terzo - dott. Mauro Sala - in via di analogia) aveva ritenuto di chiedere sul punto un parere al prof. Matteo Rescigno, ordinario di diritto commerciale nell'Università degli Studi di Milano<sup>7</sup>.

---

<sup>7</sup> Si rileva, per altro, che il criterio della durata in carica ultranovenale è stato frequentemente disapplicato da altre società quotate che hanno aderito al Codice di Autodisciplina delle società quotate. Si veda al riguardo la *Relazione Annuale 2013 - 1° rapporto sull'applicazione del Codice di Autodisciplina*, predisposta dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A..

Il Consiglio, preso atto di tale parere, considerata la ricorrenza dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del Testo Unico della Finanza nonché la non ricorrenza delle più comuni fattispecie sintomatiche di assenza di indipendenza elencate nel criterio applicativo 3.C.1 del Codice di Autodisciplina (lettere da a) ad h), ad eccezione di quella sub e), attesa la non vincolatività - ai fini dell'attribuzione della qualifica di indipendente - dei richiamati criteri applicativi, considerando in linea generale l'assenza di elementi di fatto, oggettivi ed univoci, che dimostrino l'esistenza di particolari legami con l'emittente o soggetti legati all'emittente (quale ad esempio il socio di maggioranza, etc.) ed in particolare:

- (i) l'assenza di relazioni commerciali, professionali o personali tra l'avv. Janni, il dott. Rezzonico ed il dott. Sala, da una parte, e l'Emittente, nonché le società appartenenti al medesimo gruppo ed il socio di controllo, dall'altra e
- (ii) la riconosciuta posizione professionale ed etica degli amministratori in questione, stimati professionisti con propria attività;
- (iii) la scarsa incidenza del compenso deliberato dall'Assemblea in favore del Consiglio di Amministrazione, comprensivo anche della remunerazione per la partecipazione di alcuni amministratori ai comitati di legge e regolamento, rispetto all'ammontare complessivo dei redditi dei suddetti consiglieri;
- (iv) tenuto altresì conto dell'interesse della Società di non privarsi dell'apporto, quali amministratori, dei soggetti in questione che hanno potuto accumulare, nel corso della loro partecipazione agli organi societari, esperienza specifica e profonda conoscenza del funzionamento della società,

aveva confermato la sussistenza del requisito dell'indipendenza in capo ai predetti amministratori (di tale conclusione aveva preso atto anche il Collegio Sindacale, verificato la corretta applicazione dei criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione al fine di valutare l'indipendenza dei suoi membri).

Nelle riunioni del 10 maggio 2012 e 13 maggio 2013 il Consiglio ha valutato la sussistenza di tali requisiti di indipendenza in capo a ciascuno dei predetti amministratori. In particolare, sentiti gli interessati, e ritenuto che nel corso dell'esercizio 2011 e 2012 non fossero sopravvenuti elementi tali da modificare la valutazione effettuata con deliberazione del 3 maggio 2011, ha confermato - con l'astensione dal voto degli interessati - la sussistenza del requisito dell'indipendenza in capo agli amministratori avv. Marco Janni, dott. Roberto Rezzonico e dott. Mauro Sala.

Il Collegio sindacale, preso atto, ha verificato la corretta applicazione dei criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione al fine di valutare l'indipendenza dei suoi membri.

Il numero e le competenze degli amministratori indipendenti sono stati considerati adeguati in relazione alla dimensione del Consiglio ed alle attività svolte dalla Società, e tali da consentire la costituzione dei comitati per la Remunerazione, per il Controllo e Rischi e Parti Correlate (sui quali si veda più oltre sub § 8 e § 10 e § 12) .

Nel corso dell'esercizio gli amministratori indipendenti, oltre a riunirsi periodicamente quali componenti del Comitato Parti Correlate, si sono consultati tra loro in più occasioni informalmente senza rilevare alcuna situazione che richiedesse chiarimenti o approfondimenti.



---

#### 4.7 Lead Independent Director

In considerazione del fatto che il Presidente del Consiglio di Amministrazione è sostanzialmente il principale responsabile della gestione dell'impresa (*chief executive officer*) ed è inoltre socio di controllo dell'emittente, il Consiglio ha nominato un amministratore indipendente, l'Avv. Marco Janni, quale *Lead independent director*, cui fanno riferimento gli amministratori non esecutivi per un miglior contributo all'attività ed al funzionamento del Consiglio. Il *Lead independent director* collabora con il Presidente al fine di garantire che gli amministratori siano destinatari di flussi informativi completi e tempestivi. Ha inoltre la facoltà di convocare, autonomamente o su richiesta di altri consiglieri, apposite riunioni di soli amministratori indipendenti per la discussione dei temi giudicati di interesse rispetto al funzionamento del Consiglio di Amministrazione o alla gestione sociale.

---

#### 5. Trattamento delle informazioni societarie

In accordo con le disposizioni concernenti il regime delle informazioni privilegiate, la società ha tra l'altro istituito il registro delle persone (fisiche, giuridiche, associazioni) che, in ragione dell'attività lavorativa o professionale, ovvero in ragione delle funzioni svolte per conto dell'Emittente, hanno accesso su base regolare o occasionale a informazioni privilegiate (art. 152*bis*), che viene mantenuto aggiornato (art. 152*ter*). Della istituzione di tale registro è stata data informativa completa agli interessati.

La Società ha inoltre dato attuazione alle norme, che in sostituzione dell'autoregolamentazione contenuta nel Codice di Comportamento per l'*insider dealing*, pongono a carico dei "soggetti rilevanti" delle società quotate in Borsa stringenti obblighi di comunicazione delle operazioni su azioni della Società effettuate dagli stessi e/o dalle persone a loro strettamente legate.

In aggiunta a quanto sopra, per altro, la Società ha fatto divieto alle persone rilevanti, con efficacia cogente, di effettuare – direttamente o per interposta persona – operazioni di acquisto, vendita, sottoscrizione o scambio delle azioni della Società o di strumenti finanziari ad esse collegate, nei 15 giorni precedenti ciascuna delle riunioni consiliari chiamate ad approvare i dati contabili di periodo. Sono esclusi da tale divieto gli atti di esercizio di eventuali *stock options* o di diritti di opzione relativi agli strumenti finanziari (per altro attualmente non in corso) e, limitatamente alle azioni derivanti dai piani di *stock options*, le conseguenti operazioni di cessione purché effettuate contestualmente all'atto di esercizio. Le limitazioni, inoltre, non si applicano nel caso di situazioni eccezionali di necessità soggettive, adeguatamente motivate dall'interessato nei confronti della Società.

La società si è dotata inoltre di una procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti e informazioni riservate, in particolare per quelle *price sensitive* secondo le seguenti direttive:

- a) Per informazione riservata (l'Informazione) si intende ogni informazione o notizia che riguarda la Cairo Communication S.p.A. (la "Società") e le società da questa ultima controllate direttamente o indirettamente ("Gruppo Cairo"), e che non sia di dominio pubblico oppure che sia per sua natura riservata o di esclusiva pertinenza del Gruppo Cairo. Sono in ogni caso da considerarsi Informazioni quelle informazioni, espresse anche in forma di opinione personale che, qualora rese pubbliche, sarebbero in grado di avere effetto sul prezzo degli strumenti finanziari emessi da società del Gruppo Cairo (cd "*price sensitive*").



- b) La gestione delle Informazioni è rimessa, in via esclusiva, al Presidente della Società. In particolare, la comunicazione delle Informazioni alla Consob, all'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni, alla Borsa Italiana S.p.A., agli organi di comunicazione, alle agenzie di stampa, ai consulenti per la comunicazione, agli analisti finanziari, ai giornalisti e ad altre eventuali autorità amministrative o di regolamentazione del mercato che vigilano sul Gruppo Cairo è effettuata in via esclusiva dal Presidente della Società, direttamente o tramite persona di volta in volta da questi indicata. Tutti i consiglieri di amministrazione ed i sindaci sono tenuti a mantenere la massima riservatezza sulle Informazioni acquisite nello svolgimento dei loro compiti ed a rispettare le procedure aziendali dettate per la comunicazione all'esterno delle Informazioni.
- c) I consiglieri sono responsabili per la segretezza della documentazione loro consegnata in preparazione o in occasione delle sedute del Consiglio di Amministrazione della Società. I consiglieri, in ogni caso, devono assicurare la riservatezza delle Informazioni acquisite nello svolgimento delle proprie funzioni.
- d) Il Presidente adotta i provvedimenti necessari affinché i dirigenti e gli altri dipendenti del Gruppo Cairo non comunichino Informazioni a terzi se non ai sensi di legge o di regolamento e nel rispetto della migliore prassi di mercato ed affinché venga assicurata la riservatezza delle Informazioni acquisite nello svolgimento delle proprie funzioni.
- e) Qualora sia imposto a un consigliere, per ordine dell'autorità giudiziaria o amministrativa, di rivelare un'informazione, il consigliere, salvo diversa disposizione di legge o provvedimento della relativa autorità, ne dà comunicazione immediata al Presidente.
- f) Al di là di quanto previsto con riferimento alle Informazioni, per comunicare qualunque altra informazione a terzi oppure per rilasciare un'intervista ad organi di comunicazione, avente ad oggetto esclusivo o parziale il Gruppo Cairo, i consiglieri di amministrazione ed i sindaci della Società devono ottenere specifico preventivo consenso del Presidente.

Il Consiglio di Amministrazione ha istituito tre comitati interni al Consiglio stesso ovvero il Comitato per la Remunerazione, il Comitato Controllo e Rischi ed il Comitato Parti Correlate (sul quale si veda sub § 12).

Si ricorda, preliminarmente, che le modifiche introdotte al codice di Autodisciplina nel dicembre 2011 che hanno effetto sulla composizione del Consiglio di Amministrazione o dei relativi comitati, tra cui specificamente quella relativa al principio 5.P.1 (istituzione del Comitato per le nomine), trovano applicazione a decorrere dal primo rinnovo del consiglio di amministrazione successivo alla fine dell'esercizio iniziato nel 2011, rinnovo che per la società avverrà con l'assemblea convocata con il consiglio che ha approvato questa relazione.

Ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione, nella sua riunione del 13 maggio 2013, valutata la concentrazione dell'azionariato della società nonché la tendenziale assenza di problematiche riscontrate in passato per quanto concerne gli ambiti di competenza del Comitato per le nomine, che sono stati gestiti in maniera efficiente e nel rispetto dei principi del Codice di Autodisciplina direttamente dal Consiglio di Amministrazione, ha deliberato di non procedere con la costituzione di tale Comitato, prevedendosi che le

---

**6.**  
Comitati interni al Consiglio

---

**7.**  
Comitato per le nomine



competenze riservate dal Codice al predetto Comitato continuino ad essere espletate dal Consiglio nella sua interezza.

## 8. Comitato per la Remunerazione

Il Consiglio di Amministrazione del 3 maggio 2011 ha nominato per un triennio e quindi fino ad approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013 i componenti del “Comitato per la remunerazione”, che risulta composto dai consiglieri non esecutivi avv. Antonio Magnocavallo, Presidente, dott. Roberto Rezzonico (indipendente) e avv. Marco Janni (indipendente). Il dott. Roberto Rezzonico possiede una adeguata esperienza in materia contabile e finanziaria.

Il Comitato per la remunerazione ha funzioni consultive e di proposta al Consiglio di Amministrazione, in particolare di:

- presentare al Consiglio proposte per la definizione della politica generale per la remunerazione degli amministratori esecutivi, degli altri amministratori investiti di particolari cariche e dei dirigenti con responsabilità strategiche;
- valutare periodicamente l’adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica generale adottata per la remunerazione degli amministratori esecutivi, degli altri amministratori investiti di particolari cariche e dei dirigenti con responsabilità strategiche, avvalendosi a tale ultimo riguardo delle informazioni fornite dagli amministratori delegati, formulando al consiglio di amministrazione proposte in materia;
- presentare al Consiglio proposte per la remunerazione degli amministratori delegati e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche, nonché sulla fissazione degli obiettivi di performance correlati alla componente variabile di tale remunerazione, monitorando l’applicazione delle decisioni adottate dal consiglio stesso verificando, in particolare, l’effettivo raggiungimento degli obiettivi di performance;
- valutare periodicamente i criteri adottati per la remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategiche, nonché per eventuali piani di stock option (attualmente non in corso), vigilare sulla loro applicazione sulla base delle informazioni fornite dagli amministratori delegati e formulare al Consiglio di Amministrazione raccomandazioni generali in materia.

Al fine dello svolgimento delle proprie funzioni, il comitato ha la facoltà di accedere alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie, nonché di avvalersi di consulenti esterni, nei termini stabiliti dal Consiglio di Amministrazione della Società. Il Comitato è coadiuvato, nei suoi compiti, da un segretario all’uopo designato (avv. Marco Bisceglia) a cura del quale vengono verbalizzate le riunioni.

Il funzionamento del Comitato per la remunerazione è disciplinato da un apposito regolamento, approvato dal Consiglio di Amministrazione. Alle riunioni del Comitato per la remunerazione non ha di norma partecipato il Presidente del collegio sindacale, o altro sindaco dallo stesso designato; tali organi hanno per altro potuto esprimere il loro parere su eventuali proposte formulate dal Comitato per la remunerazione in seno al Consiglio di Amministrazione.

Al Comitato sono state messe a disposizione dal Consiglio di Amministrazione risorse finanziarie adeguate per l’adempimento dei suoi compiti.

Nel corso dell’esercizio il Comitato per la Remunerazione si è riunito 3 volte, con durata di circa 1 ora e con partecipazione di tutti i suoi componenti ed un’altra volta - previa

sospensione del consiglio di amministrazione -i suoi membri si sono informalmente consultati tra loro per poter riferire la propria posizione al Consiglio di Amministrazione. Per l'esercizio in corso sono previste almeno 2 riunioni.

Il Consiglio di Amministrazione del 3 maggio 2011 aveva attribuito Euro 20 mila su base annua quali compensi spettanti al Comitato per la remunerazione ed un compenso di Euro 2 mila in favore del segretario.

La Politica generale per la remunerazione degli amministratori è analizzata nella apposita Relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF che sarà presentata alla Assemblea di approvazione del bilancio 2013, alla quale si rimanda per tutte le informazioni di dettaglio.

Il Consiglio di Amministrazione nella sua riunione dell'11 marzo 2014 ha definito una politica generale per la remunerazione 2014 (descritta nella Sezione I della Relazione sulla remunerazione) per gli amministratori esecutivi, gli altri amministratori investiti di particolari cariche ed i dirigenti con responsabilità strategiche, che definisce, tra l'altro, le linee guida con riferimento a:

- a) bilanciamento delle componenti fissa e variabile in funzione degli obiettivi strategici e della politica aziendale di gestione dei rischi e limiti massimi per le componenti variabili;
- b) adeguatezza della componente fissa per remunerare la prestazione dell'amministratore nel caso in cui la componente variabile non venga erogata a causa del mancato raggiungimento degli obiettivi di performance indicati dal Consiglio di Amministrazione;
- c) misurabilità degli obiettivi di performance e collegamento di tali obiettivi alla creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio e/o lungo periodo;
- d) differimento temporale di una porzione della componente variabile, coerente con i profili di rischio connessi all'attività di impresa svolta.

Già da alcuni esercizi, sono stati gradualmente introdotti criteri di remunerazione incentivante per gli amministratori esecutivi ed i dirigenti con responsabilità strategiche, al fine legare una parte significativa della loro remunerazione al raggiungimento di specifici obiettivi di performance preventivamente indicati e determinati in coerenza con le linee guida contenute nella politica generale di remunerazione definita dal Consiglio di Amministrazione, descritti nella Relazione sulla remunerazione.

La remunerazione degli amministratori per il 2013 è analizzata in dettaglio nella Sezione II Parte seconda della Relazione sulla remunerazione.

Il dott. Marco Pompignoli ricopre anche l'incarico di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Non sono previsti meccanismi di incentivazione per il responsabile della funzione di *internal audit*.

Al momento non sono previsti piani di incentivazione a base azionaria a favore degli amministratori esecutivi e/o dei dirigenti con responsabilità strategiche.

La remunerazione degli amministratori non esecutivi non è legata ai risultati economici conseguiti dalla società. Gli amministratori non esecutivi non sono destinatari di piani di incentivazione a base azionaria.

Non sono previsti accordi tra l'emittente e gli amministratori che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento/revoca senza giusta causa o se il rapporto di lavoro cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto.



---

**10.**  
Il Comitato Controllo  
e Rischi

Esistono accordi tra la Società ed il dott. Uberto Fornara che prevedono l'erogazione di un compenso annuo pari al 150% della sola retribuzione lorda come dirigente che sarà in vigore alla data di cessazione del rapporto a fronte di impegni di non concorrenza per l'anno successivo alla cessazione del rapporto di dirigente con la Società.

Il Consiglio di Amministrazione del 3 maggio 2011 ha nominato per un triennio (fino alla approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013) i componenti del "Comitato di Controllo Interno (ora, Comitato di Controllo e Rischi)", che risulta composto dai consiglieri non esecutivi dott. Roberto Rezzonico (indipendente), Presidente, dott. Mauro Sala (indipendente) e avv. Antonio Magnocavallo. Il "Comitato Controllo e Rischi" è quindi attualmente composto, in conformità a quanto raccomandato dal Codice di Autodisciplina, dai consiglieri non esecutivi in maggioranza indipendenti. Il dott. Roberto Rezzonico possiede una adeguata esperienza in materia contabile e finanziaria.

Tale Comitato Controllo e Rischi ha il compito di fornire al Consiglio un parere preventivo per l'espletamento dei compiti a quest'ultimo affidati dal Codice in materia di controllo interno e gestione dei rischi, in particolare quelli di:

- i) definire le linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in modo che i principali rischi afferenti all'emittente e alle sue controllate risultino correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati, gestiti e monitorati, determinando inoltre il grado di compatibilità di tali rischi con una gestione dell'impresa coerente con gli obiettivi strategici individuati;
- ii) valutare, con cadenza almeno annuale, l'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischio assunto, nonché la sua efficacia;
- iii) individuare un amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno;

il Comitato, inoltre:

- iv) valuta, unitamente al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e sentiti il revisore legale e il collegio sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili e, nel caso di gruppi, la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;
- v) esprime pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali;
- vi) esamina le relazioni periodiche, aventi per oggetto la valutazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e quelle di particolare rilevanza predisposte dalla funzione *internal audit*;
- vii) monitora l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di *internal audit*;
- viii) può chiedere alla funzione di *internal audit* lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative, dandone contestuale comunicazione al presidente del collegio sindacale;
- ix) riferisce al consiglio, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione della relazione finanziaria annuale e semestrale, sull'attività svolta nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.



Al fine dello svolgimento delle proprie funzioni, il comitato ha la facoltà di accedere alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie, nonché di avvalersi di consulenti esterni, nei termini stabiliti dal Consiglio di Amministrazione della Società. Il Comitato è coadiuvato, nei suoi compiti, da un segretario all'uopo designato (avv. Marco Bisceglia), che cura la verbalizzazione delle riunioni.

Nel corso dell'esercizio il Comitato Controllo e Rischi si è riunito per 4 volte. Le suddette riunioni, che hanno avuto una durata media di circa 2 ore, sono state verbalizzate. Per l'esercizio in corso sono in programma n. 4 riunioni del Comitato Controllo e Rischi, delle quali, al 11 marzo 2014, 1 già tenuta.

Alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi hanno di norma partecipato, su suo invito, il Presidente del collegio sindacale, o altro sindaco dallo stesso designato, rappresentanti della società di revisione, l'amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno ed il responsabile della funzione di *internal audit*.

Il funzionamento del Comitato Controllo e Rischi è disciplinato da un apposito regolamento, approvato dal Consiglio di Amministrazione. Al Comitato sono state messe a disposizione dal Consiglio di Amministrazione risorse finanziarie adeguate per l'adempimento dei suoi compiti.

Nel corso dell'attività sopra descritta e sulla base delle relazioni ricevute dal Responsabile della funzione di *internal audit* non sono emersi fatti di particolare rilievo da segnalare e il Comitato ha ritenuto il sistema di controllo interno adeguato.

Il Consiglio di Amministrazione del 3 maggio 2011 aveva attribuito Euro 20 mila su base annua quali compensi spettanti al Comitato Controllo e Rischi ed un compenso di Euro 2 mila in favore del segretario.

### **Premessa: finalità e obiettivi del sistema di controllo e di gestione dei rischi**

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi del Gruppo Cairo Communication costituisce l'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte a garantire, attraverso un adeguato processo di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi, l'attendibilità, l'accuratezza, l'affidabilità e la tempestività dell'informativa finanziaria.

Il modello di riferimento adottato dal Gruppo per l'implementazione del sistema di controllo Interno risulta coerente con le *best practice* nazionali e internazionali e con le indicazioni della normativa e dei regolamenti che Cairo Communication è tenuta a rispettare in quanto società quotata in un mercato regolamentato, quali in particolare la legge 262/2005 e i conseguenti articoli 154-bis e 123-bis del Testo Unico della Finanza e il Decreto Legislativo 195/07 (cosiddetto "decreto Transparency") nonché il Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana, cui Cairo Communication aderisce.

Inoltre, il sistema è stato progettato e implementato avendo come riferimento le linee guida fornite da alcuni organismi di categoria in merito all'attività del dirigente preposto, in particolare:



- Position Paper Andaf “Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari”;
- Position Paper AIIA “Legge n.262 sulla Tutela del Risparmio”;
- Linee guida di Confindustria “Linee guida per lo svolgimento delle attività del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell’art. 154-bis TUF”.

Il Consiglio di Amministrazione, previo parere del Comitato Controllo e Rischi:

- ha definito le linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in modo che i principali rischi afferenti all’emittente e alle sue controllate risultino correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati, gestiti e monitorati, determinando inoltre il grado di compatibilità di tali rischi con una gestione dell’impresa coerente con gli obiettivi strategici individuati;
- ha definito, nell’ambito della definizione dei piani strategici, industriali e finanziari, la natura e il livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici dell’emittente;
- ha valutato, con cadenza almeno annuale, l’adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi rispetto alle caratteristiche dell’impresa e al profilo di rischio assunto, nonché la sua efficacia.

Il Consiglio di Amministrazione, su proposta dell’amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, nonché sentito il collegio sindacale nomina e revoca il responsabile della funzione di *internal audit*, assicura che lo stesso sia dotato delle risorse adeguate all’espletamento delle proprie responsabilità e ne definisce la remunerazione coerentemente con le politiche aziendali.

Nel corso degli ultimi esercizi il Gruppo ha definito le linee di indirizzo del sistema di controllo interno dirette a razionalizzare il complessivo sistema di controllo interno attraverso la mappatura e la classificazione dei soggetti che ne fanno parte, la schematizzazione dei principali flussi di reportistica all’interno del Gruppo stesso e la descrizione delle responsabilità ed ambiti delle attività in essere.

La valutazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi viene periodicamente condotta per verificarne in particolare la idoneità a:

- reagire tempestivamente a significative situazioni di rischio, prevedendo adeguati presidi di controllo;
- garantire, nell’ambito dei processi aziendali, un adeguato livello di separazione tra le funzioni operative e quelle di controllo, così da impedire il verificarsi di situazioni di conflitto di interesse nelle competenze assegnate;
- garantire, nell’ambito delle attività operative ed amministrativo-contabili, l’utilizzo di sistemi e procedure che assicurino la registrazione accurata dei fenomeni aziendali e dei fatti della gestione, nonché la predisposizione di flussi informativi affidabili e tempestivi all’interno e all’esterno del Gruppo;
- prevedere modalità per la comunicazione tempestiva dei rischi significativi e delle anomalie di controllo emerse verso appropriati livelli del Gruppo, consentendo l’individuazione e la tempestiva esecuzione di azioni correttive.



## **Principali caratteristiche del sistema di gestione dei rischi e del controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria (ex art. 123 bis, comma 2, lettera b), T.U.F.)**

### Fasi del Sistema di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria

Il sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione all'informativa finanziaria del Gruppo si fonda principalmente sull'applicazione ed il monitoraggio delle procedure aziendali rilevanti ai fini della predisposizione e diffusione dell'informativa contabile.

In particolare, il sistema di controllo interno si articola nelle seguenti fasi:

- a) Identificazione e valutazione dei rischi sull'informativa finanziaria;
- b) Identificazione dei controlli a fronte dei rischi individuati;
- c) Valutazione dei controlli a fronte dei rischi individuati.

Le procedure e gli strumenti di valutazione utilizzati dal Gruppo sono periodicamente soggetti a processi di revisione volti a verificarne l'adeguatezza e l'operatività rispetto alla realtà aziendale, che è per sua natura mutevole. È stato quindi predisposto un flusso informativo per consentire di mantenere, aggiornare e migliorarne, ove possibile, la qualità del sistema.

a) Identificazione e valutazione dei rischi sull'informativa finanziaria: l'identificazione sia del perimetro delle entità e dei processi "rilevanti" in termini di potenziale impatto sull'informativa finanziaria, sia dei rischi conseguenti all'eventuale mancato raggiungimento degli obiettivi di controllo avviene tramite un'analisi quantitativa sulle voci di bilancio ed una valutazione qualitativa dei processi.

L'analisi quantitativa è finalizzata all'identificazione delle poste di bilancio significative, che viene effettuata applicando il concetto di "materialità" alle voci aggregate del bilancio di verifica del Gruppo Cairo Communication. La soglia di materialità scelta è stata determinata come percentuale fissa, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2621 del Codice Civile (sostituito con la legge 28 dicembre 2005, n. 262).

Identificati i conti significativi, attraverso l'abbinamento conti-processi si giunge quindi all'identificazione dei processi rilevanti.

L'analisi qualitativa, attraverso la valutazione della rilevanza dei processi per il business e del loro livello di complessità, integra l'analisi quantitativa determinando l'inclusione o l'esclusione di processi dall'ambito di riferimento.

Per ogni processo identificato come rilevante, sono quindi individuati i rischi specifici di processo, che nel caso in cui si verificassero, comprometterebbero il raggiungimento degli obiettivi connessi al sistema, vale a dire quelli di accuratezza, affidabilità, attendibilità e tempestività dell'informativa finanziaria.

Il dirigente preposto rivede la definizione dell'ambito di riferimento con cadenza almeno annuale e ogniqualvolta si manifestino degli elementi che possano modificare in modo rilevante l'analisi effettuata.

b) Identificazione dei controlli a fronte dei rischi individuati: l'identificazione dei controlli necessari a mitigare i rischi individuati è effettuata associando ai rischi identificati i relativi obiettivi di controllo, intendendo l'insieme degli obiettivi che il sistema di controllo sull'informativa finanziaria intende conseguire al fine di assicurare una rappresentazione veritiera e corretta.



I controlli rilevati sono formalizzati all'interno di un'apposita matrice ("Matrice dei rischi e dei controlli").

c) Valutazione dei controlli a fronte dei rischi individuati: le attività di valutazione del sistema di controllo amministrativo e contabile sono svolte su base almeno annuale.

La valutazione dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione dei controlli è effettuata attraverso specifiche attività di verifica, volte a garantire il disegno e l'implementazione dei controlli identificati, su indicazione e con il coordinamento del dirigente preposto. Sulla base del risultato dell'attività di verifica, il dirigente preposto, con la collaborazione della struttura a supporto, definisce un piano di rimedio al fine di sanare eventuali carenze che possano impattare negativamente sull'efficacia del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione all'informativa finanziaria.

Con cadenza almeno annuale, il dirigente preposto riferisce al Comitato Controllo e Rischi, al collegio sindacale e comunica agli organismi di vigilanza di società, in riferimento alle modalità con cui è condotta la valutazione di adeguatezza e di effettiva applicazione dei controlli e delle procedure amministrativo-contabili ed esprime la sua valutazione sull'adeguatezza del sistema di controllo contabile e amministrativo.

#### Ruoli e funzioni coinvolte

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi coinvolge, ciascuno per le proprie competenze:

1. il Consiglio di Amministrazione, che svolge un ruolo di indirizzo e di valutazione dell'adeguatezza del sistema ed ha individuato al suo interno:
  - i) l'amministratore incaricato dell'istituzione e del mantenimento di un efficace sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (l'"amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi"), nonché
  - ii) il Comitato Controllo e Rischi, con il compito di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del consiglio di amministrazione relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nonché quelle relative all'approvazione delle relazioni finanziarie periodiche;
2. il responsabile della funzione di *internal audit*, incaricato di verificare che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi sia funzionante e adeguato;
3. gli altri ruoli e funzioni aziendali con specifici compiti in tema di controllo interno e gestione dei rischi;
4. il collegio sindacale, che vigila sull'efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

L'articolo 154-bis del TUF prevede l'introduzione, nell'ambito dell'organizzazione aziendale delle società con azioni quotate, della figura del "dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari". Egli, nominato dal Consiglio di Amministrazione, di concerto con l'amministratore delegato, è responsabile di progettare, implementare ed approvare il modello di controllo contabile e amministrativo, nonché di valutarne l'applicazione, rilasciando un'attestazione relativa al bilancio semestrale, annuale e consolidato.



Il dirigente preposto è inoltre responsabile di predisporre adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e consolidato e di fornire alle società controllate, considerate come rilevanti nell'ambito della predisposizione dell'informativa consolidata del Gruppo, istruzioni per lo svolgimento di opportune attività di valutazione del proprio sistema di controllo contabile.

### **Valutazione complessiva dell'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi**

Sulla base delle informazioni ed evidenze raccolte con il supporto dell'attività istruttoria svolta dal Comitato Controllo e Rischi e con il contributo del management e del responsabile della funzione di *internal audit*, il Consiglio di Amministrazione ritiene che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi in essere sia complessivamente idoneo a consentire con ragionevole certezza il raggiungimento degli obiettivi aziendali. La valutazione in quanto riferita al complessivo sistema di controllo interno, risente dei limiti insiti nello stesso. Anche se ben concepito e funzionante, infatti il sistema di controllo interno può garantire solo con "ragionevole certezza" la realizzazione degli obiettivi aziendali.

Il Dr. Marco Pompignoli, amministratore esecutivo, incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, ha svolto nel corso dell'esercizio il compito di:

- curare l'identificazione dei principali rischi aziendali (strategici, operativi, finanziari e di compliance), tenendo conto delle caratteristiche delle attività svolte dalla società e dalle sue controllate per sottoporli all'esame del Consiglio;
- dare esecuzione alle linee di indirizzo definite dal Consiglio, provvedendo alla progettazione, realizzazione e gestione del sistema di controllo interno, verificandone costantemente l'adeguatezza complessiva, l'efficacia e l'efficienza;
- occuparsi dell'adattamento di tale sistema alla dinamica delle condizioni operative e del panorama legislativo e regolamentare.

L'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ha richiesto alla funzione di *internal audit* lo svolgimento di verifiche sulle principali aree operative e sul rispetto delle regole e procedure interne nell'esecuzione di operazioni aziendali, dandone comunicazione al presidente del Comitato Controllo e Rischi e al presidente del collegio sindacale e riferendo al Comitato Controllo e Rischi in merito alle risultanze emerse nello svolgimento di tale attività.

Svolge il ruolo di responsabile della funzione di *internal audit* un professionista esterno, il Rag. Ezio Micheli, nominato a fine 2007 su proposta dell'amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno e sentito il parere del Comitato Controllo e Rischi, che riferisce del suo operato al Comitato Controllo e Rischi ed al collegio sindacale.

Il Consiglio di Amministrazione ha attribuito al responsabile della funzione di *internal audit* gli incarichi previsti dal Codice di Autodisciplina e ne ha definito la remunerazione, coerentemente con le politiche aziendali, disponendo in suo favore di mezzi adeguati allo svolgimento delle funzioni allo stesso assegnate.

---

**11.1**  
Amministratore incaricato del  
sistema di controllo interno  
e di gestione dei rischi

---

**11.2**  
Responsabile della funzione  
di internal audit



Con riferimento a tale funzione, il Consiglio di Amministrazione ha verificato, sentito l'interessato, la sussistenza dei necessari requisiti di professionalità ed indipendenza. In particolare, il responsabile della funzione di *internal audit* non è responsabile di alcuna area operativa e non dipende gerarchicamente da alcun responsabile di aree operative, ivi inclusa l'area amministrazione e finanza.

Il responsabile della funzione di *internal audit* ha avuto accesso diretto a tutte le informazioni utili per lo svolgimento del proprio incarico ed ha riferito del proprio operato al Comitato Controllo e Rischi ed al collegio sindacale e all'amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno.

Nel corso dell'esercizio l'attività del responsabile della funzione di *internal audit* si è concentrata principalmente nella verifica del processo di aggiornamento e implementazione delle procedure aziendali. Il responsabile della funzione di *internal audit* è componente dell'Organismo di Vigilanza ex D. Lgs. 231/2001 di cui al successivo § 11.3.

Il responsabile della funzione di *internal audit*, anche operando tramite consulenti esterni non correlati ed esperti in tali ambiti, messi a disposizione della Società:

- ha verificato in via continuativa (non avendo riscontrato specifiche necessità), l'operatività e l'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, attraverso un piano di audit, basato su un processo strutturato di analisi e prioritizzazione dei principali rischi, nonché l'affidabilità dei sistemi informativi inclusi i sistemi di rilevazione contabile;
- ha riferito periodicamente al Comitato di Controllo e Rischi (nel corso delle riunioni di tale comitato, alle quali hanno partecipato anche il presidente del collegio sindacale della società nonché l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi), le adeguate informazioni sulla propria attività, sulle modalità con cui viene condotta la gestione dei rischi nonché sul rispetto dei piani definiti per il loro contenimento, oltre che una valutazione sull'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato in data 31 marzo 2008 un Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231/2001 (Modello Organizzativo), dotandosi così di un complesso generale di principi di comportamento e procedure rispondenti alle finalità ed alle prescrizioni richieste dal D.Lgs. 231/01 sia in termini di prevenzione dei reati e degli illeciti amministrativi sia in termini di controllo dell'attuazione del Modello stesso. Il Modello Organizzativo è stato aggiornato dal Consiglio di Amministrazione, su proposta dell'Organismo di Vigilanza, nel 2009 e nel 2012, a seguito delle sopravvenute modifiche normative; sono attualmente in corso approfondimenti finalizzati all'introduzione nel Modello Organizzativo della fattispecie della "corruzione tra privati". Analogo modello organizzativo è stato adottato in data 13 novembre 2008 anche dalle controllate Cairo Pubblicità S.p.A. e Cairo Editore S.p.A. (e successivamente aggiornato, in coerenza con quanto fatto per il Modello Organizzativo di Cairo Communication S.p.A.) e in data 18 dicembre 2013 dalla società controllata La7 S.r.l.

Il Modello Organizzativo adottato è costituito da un insieme organico di principi, regole e schemi organizzativi relativi alla gestione ed al controllo dell'attività sociale ed è rappresentato da un documento illustrativo che:

---

**11.3**  
Modello Organizzativo  
ex D. Lgs. 231/2001



- individua le attività nel cui ambito possono essere commessi reati;
- prevede specifici protocolli diretti a programmare la formazione e l'attuazione delle decisioni della società in relazione ai reati da prevenire;
- individua modalità di gestione delle risorse finanziarie idonee ad impedire la commissione dei reati;
- prevede obblighi di informazione nei confronti dell'organismo deputato a vigilare sul funzionamento e l'osservanza dei modelli (Organismo di Vigilanza);
- introduce un sistema disciplinare idoneo a sanzionare il mancato rispetto delle misure indicate dal Modello Organizzativo.

Il Modello Organizzativo adottato prevede la presenza di un organo collegiale con l'incarico di assumere le funzioni di organo di controllo (Organismo di Vigilanza) con autonomi compiti di vigilanza, controllo e iniziativa in relazione al Modello stesso, composto da tre membri che devono essere scelti tra soggetti dotati di comprovata competenza in materia ispettiva, amministrativo-gestionale e giuridica, i quali devono altresì possedere requisiti di professionalità e onorabilità.

In particolare l'Organismo di Vigilanza ha il compito di verificare che l'ente sia dotato di un Modello Organizzativo idoneo e di vigilare affinché lo stesso venga efficacemente attuato, accertando in corso d'opera l'efficacia del suo funzionamento, curandone il progressivo aggiornamento, così da garantire un costante adeguamento ai sopravvenuti mutamenti di natura operativa e/o organizzativa.

I componenti dell'Organismo di Vigilanza di Cairo Communication S.p.A. nell'esercizio 2013 sono stati il Rag. Ezio Micheli, responsabile della funzione di *internal audit*, l'avv. Giacomo Leone e l'Avv. Marco Bisceglia, Presidente.

L'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2011 su proposta motivata del Collegio Sindacale, ha conferito l'incarico per la revisione legale alla società KPMG S.p.A. per il novennio 2011 - 2019, approvandone il relativo corrispettivo.

---

**11.4**  
Società di revisione

Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a nominare il dr. Marco Pompignoli, responsabile dell'area amministrazione e finanza del Gruppo Cairo Communication dotato dei necessari requisiti di professionalità (laureato in economia aziendale e precedentemente impiegato presso primaria società di revisione, presso la quale ha maturato significative esperienze in Italia ed all'estero, ed iscritto all'albo dei Dottori Commercialisti ed Esperti contabili di Forlì-Cesena), quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili.

---

**11.5**  
Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili

Il dott. Marco Pompignoli dispone, quale consigliere di amministrazione della società, di deleghe esecutive e gestionali legate alla supervisione delle funzioni di amministrazione, finanza e controllo di gestione del gruppo del quale l'emittente fa parte.

Per il coordinamento tra i vari soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (Consiglio di Amministrazione, amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, comitato controllo e rischi, responsabile della funzione di *internal audit*, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, organismo di vigilanza e collegio sindacale), alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi partecipano normalmente anche:

---

**11.6**  
Coordinamento tra soggetti  
coinvolti nel sistema  
di controllo interno e  
di gestione dei rischi



- il Presidente del collegio sindacale,
- il socio o dirigente responsabile della Società di revisione,
- l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, dott. Marco Pompignoli, che è anche dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari,
- il responsabile della funzione di *internal audit*, rag. Ezio Micheli, che è anche componente dell'Organismo di Vigilanza.

Annualmente, inoltre, il Collegio Sindacale e l'Organismo di Vigilanza fissano appositamente una riunione comune, alla quale partecipano anche l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ed il socio o dirigente responsabile della società di revisione, per l'opportuna analisi delle rispettive attività svolte nel corso dell'esercizio, per la pianificazione di quelle che verranno svolte nell'esercizio successivo nonché per discutere congiuntamente, ognuno secondo i rispettivi ambiti di competenza, eventuali problematiche di interesse comune.

In ogni caso, nel corso dell'esercizio, viene mantenuto un costante flusso informativo tra il Collegio Sindacale e l'Organismo di Vigilanza.

---

## 12.

### Le operazioni con parti correlate

La Consob, con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, modificata con successiva delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, ha adottato, ai sensi dell'art. 2391-*bis* del codice civile, nonché degli artt. 113-*ter*, 114, 115 e 154-*ter* del Decreto Legislativo 14 febbraio 1998 n. 58, il regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate ai quali gli organi di amministrazione delle società che fanno ricorso al mercato del capitale di rischio devono attenersi (il "**Regolamento**").

Il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication S.p.A. nella riunione dell'11 novembre 2010, previo parere favorevole degli amministratori indipendenti, ha adottato le procedure per le operazioni con parti correlate (le "Procedure"), ai fini di assicurare "*la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate*" poste in essere dalla Società direttamente o per il tramite di società controllate, istituendo dunque anche un Comitato Parti Correlate.

Ai sensi del Regolamento, la Cairo Communication può essere definita quale "società di minori dimensioni", in quanto sia l'attivo dello stato patrimoniale sia i ricavi, come risultanti dell'ultimo bilancio approvato (31 dicembre 2012), sono inferiori ad Euro 500 milioni, essendo pari rispettivamente ad Euro 185 milioni circa e ad Euro 276 milioni circa. Per le società con tali caratteristiche il Regolamento prevede la possibilità di "applicare alle operazioni di maggiore rilevanza, in deroga all'articolo 8, una procedura individuata ai sensi dell'articolo 7" del Regolamento stesso (operazioni di minore rilevanza).

Le procedure adottate dalla società, che sono consultabili sul sito della società [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it) nella sezione *Corporate Governance*, al quale si rimanda per una analisi completa, hanno identificato tra l'altro:

- a) la definizione di parti correlate e operazioni;
- b) ruoli e responsabilità;
- c) le operazioni di maggiore rilevanza, individuate come quelle nelle quali almeno uno degli indici di rilevanza (*indice di rilevanza del controvalore, indice di rilevanza*

dell'attivo e indice di rilevanza delle passività) definiti dal Regolamento sia superiore alla soglia del 5%, o del 2,5% per le operazioni aventi ad oggetto atti dispositivi di attività immateriali di rilevanza strategica;

- d) i casi di esenzione previsti dal Regolamento ai quali la società ha optato di fare ricorso, principalmente le operazioni di importo esiguo (Euro 150.000), i piani di compenso ex art. 114-bis del TUF (ai quali si applicano gli obblighi in materia di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale previsti dalle disposizioni *pro tempore* vigenti), le operazioni ordinarie concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard e le operazioni con e tra società controllate e/o collegate;
- e) le modalità con cui si istruiscono e si approvano le operazioni con parti correlate e le regole per i casi in cui la società esamini o approvi operazioni di società controllate;
- f) le modalità e i tempi con i quali sono fornite, agli amministratori o consiglieri indipendenti che esprimono pareri sulle operazioni con parti correlate nonché agli organi di amministrazione e controllo, le informazioni sulle operazioni, con la relativa documentazione, prima della deliberazione, durante e dopo l'esecuzione delle stesse.

Le operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza sono riservate alla competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione e non possono formare oggetto di delega. Tali operazioni, così come quelle di minore rilevanza, richiedono inoltre per il loro compimento il motivato parere non vincolante del Comitato Parti Correlate, o dei diversi presidi indicati nelle procedure.

Nel caso di una o più operazioni approvate pur in presenza di un parere negativo espresso dal Comitato e/o dai presidi alternativi, la società predispone e mette a disposizione del pubblico entro quindici giorni dalla chiusura di ciascun trimestre dell'esercizio presso la sede sociale un documento contenente l'indicazione della controparte, dell'oggetto e del corrispettivo delle operazioni approvate nel trimestre di riferimento nonché delle ragioni per le quali si è ritenuto di non condividere tale parere. Nel medesimo termine il parere è messo a disposizione del pubblico in allegato al documento informativo di cui sopra o sul sito internet della Società [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it).

Per le operazioni di maggiore rilevanza di competenza della Assemblea, qualora la proposta di deliberazione sia approvata in presenza di un avviso contrario del Comitato Parti Correlate (o dei presidi alternativi), il compimento dell'operazione sarà impedito qualora la maggioranza dei soci non correlati votanti esprima voto contrario all'operazione, sempreché i soci non correlati presenti in Assemblea rappresentino almeno il 10% del capitale sociale con diritto di voto (meccanismo del c.d. *whitewash*). A tale fine, nella proposta di deliberazione assembleare il Consiglio dovrà inserire una previsione che ne condizioni l'efficacia alla speciale maggioranza sopra indicata.

Le operazioni con parti correlate devono rispettare criteri di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale e sono poste in essere nell'esclusivo interesse della Società, intendendosi:

- per "correttezza sostanziale", la correttezza dell'operazione dal punto di vista economico, quando ad esempio il prezzo di trasferimento di un bene sia allineato con i prezzi di mercato e, più in generale, quando l'operazione non è stata influenzata dal rapporto di correlazione o quanto meno detto rapporto non abbia determinato l'accettazione di condizioni ingiustificatamente penalizzanti per la Società;



- per “correttezza procedurale” il rispetto di procedure che mirano ad assicurare la correttezza sostanziale dell'operazione e, pertanto, il rispetto di quelle norme attraverso le quali si consente, almeno potenzialmente, che le operazioni con parti correlate non determinino un ingiustificato pregiudizio alle ragioni della Società e dei suoi investitori.

Nella riunione del Consiglio di Amministrazione convocata per la deliberazione di tali operazioni con parti correlate i consiglieri che hanno un interesse, anche potenziale o indiretto nell'operazione, informano tempestivamente ed in modo esauriente, in forma orale, il Consiglio sull'esistenza dell'interesse e sulle circostanze del medesimo e si allontanano al momento della deliberazione. Nel caso in cui l'allontanamento dei consiglieri al momento della deliberazione possa essere considerato pregiudizievole al permanere del necessario quorum costitutivo, il Consiglio può decidere, all'unanimità dei presenti, che i consiglieri interessati non si allontanino.

Il Regolamento ha inoltre previsto una serie di obblighi di comunicazione al pubblico delle operazioni di maggiore rilevanza, così come - in questo caso trimestralmente - delle operazioni di minore rilevanza.

Il Comitato per l'approvazione delle operazioni con parti correlate (nel seguito, il “**Comitato Parti Correlate**”), siano esse di maggiore o di minore rilevanza, è nominato dal Consiglio di Amministrazione e può essere composto da tre componenti:

- i) nel caso siano stati eletti quali componenti del Consiglio di amministrazione almeno tre amministratori indipendenti, i componenti del Comitato sono tutti amministratori indipendenti;
- ii) se non ricorre l'ipotesi di cui al precedente punto (i), i componenti sono amministratori non esecutivi, in maggioranza indipendenti. In tale caso tale Comitato può coincidere con il Comitato Controllo e Rischi.

Il Consiglio di Amministrazione del 3 maggio 2011 ha nominato i componenti del “Comitato Parti correlate”, che risulta composto dai tre consiglieri indipendenti avv. Marco Janni, Presidente, dott. Roberto Rezzonico e dott. Mauro Sala ed ha attribuito Euro 20 mila su base annua quali compensi spettanti al Comitato Parti Correlate. Il Comitato è coadiuvato nei suoi compiti da un segretario (avv. Marco Bisceglia), in favore del quale il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un compenso annuo di Euro 2 mila.

Il Comitato ha il compito di effettuare tutte le attività ad esso attribuite dal Regolamento e dalle procedure e, in particolare, rilasciare un motivato parere sull'interesse della Società (o, ricorrendo le condizioni, delle società da essa controllate) al compimento delle operazioni con parti correlate nonché sulla convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni. Ove lo richiedano la natura, l'entità e le caratteristiche dell'operazione, il Comitato Parti Correlate ha la facoltà di farsi assistere, a spese della società, da uno o più esperti indipendenti di propria scelta, attraverso l'acquisizione di apposite perizie e/o *fairness e/o legal opinions*.

Il Consiglio di Amministrazione può attribuire un compenso per speciali incarichi ai sensi dell'art. 2389, 3° comma, del codice civile ai membri del Comitato per ogni singola operazione per la quale è richiesto il parere del Comitato stesso.

Ai sensi dell'art. 26 dello Statuto, la nomina del collegio sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti contenenti non più di cinque candidati.

In data 18 dicembre 2013, il Consiglio di Amministrazione, in vista del rinnovo degli organi sociali (previsto con l'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013) ed in seguito all'entrata in vigore:

- della L. 120/2011 (pubblicata in G.U. n. 174 del 28 luglio 2011) e
- della delibera Consob 18098 dell'8 febbraio 2012, che ha inserito nella Parte III, Titolo V bis, Sezione V del Regolamento Emittenti (nel seguito, "RE"), un nuovo Capo I bis "Equilibrio tra generi nella composizione degli organi di amministrazione e controllo",

ha deliberato ai sensi degli artt. 21.2 dello statuto alcune modifiche agli artt. 25 e 26 dello statuto sociale per adeguarlo alla sopraggiunta normativa.

In base allo statuto:

- la nomina dei componenti il collegio sindacale avviene sulla base di liste che devono essere depositate presso la sede della società entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'Assemblea chiamata a deliberare sulla nomina dei componenti del collegio sindacale e messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it) e con le altre modalità previste dalla legge e dalle norme regolamentari, almeno ventuno giorni prima della data dell'Assemblea. Nel caso in cui alla scadenza del termine dei 25 giorni precedenti l'Assemblea sia stata depositata una sola lista ovvero solo liste presentate da soci che risultino collegati tra loro, ai sensi delle disposizioni applicabili, possono essere presentate liste sino al quarto (termine statutario) giorno successivo a tale data. In tal caso, la soglia del 2,5% di cui *infra* (o della diversa misura minima stabilita dalla disciplina vigente) è ridotta alla metà;
- le liste si compongono di due sezioni: una per i candidati alla carica di sindaco effettivo l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente e ove contengano un numero di candidati pari o superiore a tre devono assicurare il rispetto dell'equilibrio fra i generi almeno nella misura minima richiesta dalla normativa, anche regolamentare, pro tempore vigente;
- sono ammesse alla votazione le liste presentate da soci titolari che, singolarmente o congiuntamente, rappresentino una quota di capitale sociale pari ad almeno il 2,5% ovvero alla diversa misura minima stabilita dalla Consob. La titolarità della quota minima è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso la società; ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità; non possono essere inseriti nelle liste candidati che ricoprono gli incarichi di sindaco in altre 5 (cinque) società quotate (non includendosi nelle stesse le società controllate, ancorché quotate) o comunque superino i limiti al cumulo degli incarichi previsti dalla legge e dalla Consob o che non siano in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità stabiliti dalla normativa applicabile. Ciascuna lista deve essere corredata: a) da informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato le liste, con indicazione della percentuale di partecipazione complessiva detenuta nonché dalla certificazione di legge della titolarità della quota di partecipazione, che può essere prodotta anche successivamente al deposito purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste; b) da una dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante



- l'assenza di rapporti di collegamento, ai sensi delle disposizioni applicabili; c) da un'esauriente informativa riguardante le caratteristiche personali (ivi compresa quella di genere) e professionali dei candidati, nonché una dichiarazione con la quale i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti normativamente e statutariamente prescritti per la carica;
- la presidenza del Collegio Sindacale spetta alla persona indicata al primo posto nella lista risultata seconda per numero di voti. Lo statuto non prevede l'elezione di più di un sindaco di minoranza, così come non prevede la possibilità di trarre dalla lista di minoranza sindaci supplenti destinati a sostituire il componente di minoranza, ulteriori rispetto al minimo richiesto dalla disciplina Consob;
  - in caso vi siano due o più liste che abbiano ottenuto pari numero di voti, prevale quella presentata dalla più elevata quota di capitale ovvero, in caso di parità, dal maggior numero di soci;
  - nel caso in cui venga presentata una sola lista, da essa sono tratti i tre sindaci effettivi e i due sindaci supplenti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati; in tal caso la presidenza del collegio sindacale spetta al candidato indicato al primo posto di tale lista;
  - qualora, in base al procedimento anzidetto, la composizione del collegio sindacale non rispetti l'equilibrio dei generi previsto dalla normativa, anche regolamentare, pro tempore vigente, si procederà alle necessarie sostituzioni secondo l'ordine progressivo di elencazione dei candidati;
  - nel caso in cui non sia presentata o ammessa alcuna lista, il collegio sindacale ed il suo presidente vengono nominati dall'assemblea con votazione a maggioranza relativa nel rispetto della normativa, anche regolamentare, pro tempore vigente in materia di equilibrio tra i generi.

---

**14.**  
Composizione e funzionamento  
del collegio sindacale (ex art. 123  
bis, comma 2, lettera d), T.U.F.)

L'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2011 ha nominato per un triennio, e quindi fino ad approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013, sulla base dell'unica lista presentata dall'azionista di maggioranza U.T. Communications S.p.A., approvata con il voto favorevole del 75,791% del capitale sociale, il Collegio Sindacale composto dai tre sindaci effettivi Dott. Marco Moroni, Presidente, Dott.ssa Maria Pia Maspes e Dott. Marco Giuliani e due supplenti, il dott. Mario Danti ed il dott. Enrico Tamborini, che hanno attestato l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti normativamente e statutariamente prescritti per le rispettive cariche, in particolare dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del Testo unico e dei requisiti d'indipendenza previsti da normative di settore eventualmente applicabili in ragione dell'attività svolta.



| Collegio Sindacale       |                  |               |                  |              |                        |        |                            |
|--------------------------|------------------|---------------|------------------|--------------|------------------------|--------|----------------------------|
| Carica                   | Componenti       | In carica dal | In carica fino a | Lista (M/m)* | Indipendenza da Codice | ** (%) | Numero altri incarichi *** |
| <b>Presidente</b>        | Marco Moroni     | 01/01         | 31/12            | M            | X                      | 100    | 15                         |
| <b>Sindaco Effettivo</b> | Marco Giuliani   | 01/01         | 31/12            | M            | X                      | 100    | 13                         |
| <b>Sindaco Effettivo</b> | Maria Pia Maspes | 01/01         | 31/12            | M            | X                      | 100    | 14                         |
| <b>Sindaco Supplente</b> | Mario Danti      | 01/01         | 31/12            | M            | X                      | n/a    | n/a                        |
| <b>Sindaco Supplente</b> | Enrico Tamborini | 01/01         | 31/12            | M            | X                      | n/a    | n/a                        |

Quorum richiesto per la presentazione delle liste in occasione dell'ultima nomina: 2,5%

#### **N. riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento: 5**

NOTE:

- \* In questa colonna è indicato M/m a seconda che il componente sia stato eletto dalla lista votata dalla maggioranza (M) o da una minoranza (m).
- \*\* In questa colonna è indicata la percentuale di partecipazione dei sindaci alle riunioni del C.S. (n. di presenze/n. di riunioni svolte durante l'effettivo periodo di carica del soggetto interessato).
- \*\*\* In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato rilevanti ai sensi dell'art. 148 bis TUF.

Nel corso dell'esercizio 2013 sono state tenute 5 riunioni del Collegio Sindacale della durata media di 2 ore. Per l'esercizio in corso sono programmate n. 5 riunioni del Collegio Sindacale, delle quali 1 già tenuta.

Il collegio sindacale ha valutato l'indipendenza dei propri membri nella prima occasione utile subito dopo la nomina, e poi annualmente, il permanere di tali requisiti. Nell'effettuare le valutazioni di cui sopra ha applicato (tra gli altri) tutti i criteri previsti dal Codice con riferimento all'indipendenza degli amministratori. In ogni caso, il sindaco che, per conto proprio o di terzi, possa avere un interesse in una determinata operazione dell'Emittente informa tempestivamente e in modo esauriente gli altri sindaci e il presidente del Consiglio circa natura, termini, origine e portata del proprio interesse.

Il collegio sindacale ha inoltre vigilato sull'indipendenza della società di revisione, verificando tanto il rispetto delle disposizioni normative in materia, quanto la natura e l'entità dei servizi diversi dal controllo contabile prestati all'Emittente ed alle sue controllate da parte della stessa società di revisione e delle entità appartenenti alla rete della medesima.

Nello svolgimento della propria attività, si è coordinato con il responsabile della funzione di *internal audit* ed il Comitato Controllo e Rischi attraverso, tra l'altro, la partecipazione del suo Presidente o di altro sindaco delegato alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi.

In considerazione della significativa conoscenza della società maturata dai sindaci, e dell'esperienza accumulata negli specifici settori di competenza in cui opera il Gruppo Cairo Communication, nonché della specifica preparazione personale e professionale di ciascun componente del collegio sindacale non si è ritenuta necessaria la loro partecipazione (induction programme), successivamente alla nomina e durante il mandato, a iniziative finalizzate a fornire loro un'adeguata conoscenza del settore di attività in cui opera l'Emittente, delle dinamiche aziendali e della loro evoluzione, nonché del quadro normativo di riferimento.



---

**15.**  
Rapporti con gli azionisti

Cairo Communication ha istituito un'apposita sezione nell'ambito del proprio sito internet, facilmente individuabile ed accessibile, nella quale sono messe a disposizione le informazioni concernenti la società che rivestono rilievo per i propri azionisti. Per instaurare un flusso di comunicazione con la generalità degli azionisti, anche in considerazione delle dimensioni della società e del Gruppo, è stata istituita una apposita funzione aziendale di “*investor relation*” affidata al dr. Mario Cargnelutti, che viene normalmente affiancato dai vertici aziendali soprattutto nei rapporti con gli investitori istituzionali.

---

**16.**  
Assemblea

I meccanismi di funzionamento dell'Assemblea degli azionisti ed i suoi principali poteri, i diritti degli azionisti e le modalità del loro esercizio sono quelli previsti dalle disposizioni legislative e regolamentari applicabili, così come recentemente modificati dal D. Lgs. 27/2010 in tema di diritti degli azionisti.

L'intervento di coloro ai quali spetta il diritto di voto nelle assemblee e la loro rappresentanza sono disciplinati dalle norme di legge e di regolamento. L'art. 12 dello Statuto Sociale prevede quanto segue: “*L'intervento di coloro ai quali spetta il diritto di voto nelle assemblee e la loro rappresentanza sono disciplinati dalle norme di legge e di regolamento. Coloro ai quali spetta il diritto di voto hanno facoltà di notificare elettronicamente le deleghe rilasciate ai sensi della vigente normativa mediante l'utilizzo di apposita sezione del sito internet della società secondo le modalità che verranno indicate nell'avviso di convocazione delle assemblee*”.

In considerazione del numero di partecipanti all'Assemblea ordinaria e straordinaria della società, che non ha mai posto problemi tali da ledere il diritto di ogni socio ad esprimere la propria opinione su tutti gli argomenti in discussione, non è stato proposto alla approvazione della Assemblea stessa un regolamento che ne disciplini l'ordinato e funzionale svolgimento.

Non sono previsti il voto per corrispondenza, voto telematico e/o collegamenti audiovisivi.

Le assemblee sono occasione anche per la comunicazione agli azionisti di informazioni sull'emittente, nel rispetto della disciplina sulle informazioni privilegiate. In particolare, il Consiglio di Amministrazione riferisce in Assemblea sull'attività svolta e programmata e si adopera per assicurare agli azionisti un'adeguata informativa circa gli elementi necessari perché essi possano assumere, con cognizione di causa, le decisioni di competenza assembleare.

In coerenza con tale finalità, peraltro, il Consiglio di Amministrazione rende tempestivo e agevole ai propri azionisti l'accesso alle informazioni concernenti l'emittente che rivestono rilievo, sempre nel rispetto della disciplina sulle informazioni privilegiate. A tal fine è stata creata un'apposita sezione del sito internet della Società nella quale sono



messe a disposizione le predette informazioni, con particolare riferimento alle modalità previste per la partecipazione e l'esercizio del diritto di voto in Assemblea, nonché alla documentazione relativa agli argomenti posti all'ordine del giorno.

Non ci sono pratiche di governo societario ulteriori rispetto a quelle già indicate nei punti precedenti applicate dall'Emittente al di là degli obblighi previsti dalle norme legislative o regolamentari.

---

**17.**  
Ulteriori pratiche di governo societario

Successivamente alla data di chiusura dell'esercizio, non si sono verificati cambiamenti nella struttura di Corporate Governance.

---

**18.**  
Cambiamenti dalla chiusura dell'esercizio di riferimento

Per l'analisi della movimentazione delle azioni proprie si rimanda alla Nota 19 delle note esplicative al bilancio separato della capogruppo.

**Azioni proprie**

La Cairo Communication non ha al momento in essere piani di stock option.

**Stock Option**

Le partecipazioni detenute direttamente da Amministratori, Sindaci e Direttori generali sono dettagliate nella Relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

**Partecipazioni detenute dagli amministratori, dai sindaci e dai direttori generali**

**Altre informazioni**

Non vi sono da segnalare attività di ricerca e sviluppo che rivestano carattere significativo per l'andamento della Vostra Società e del Gruppo.

---

**1.**  
Attività di ricerca e sviluppo

Le risorse umane costituiscono, per il tipo di attività che svolge, uno dei fattori critici di successo del Gruppo. La valorizzazione delle persone, lo sviluppo delle loro capacità e competenze ed il riconoscimento dei meriti e responsabilità, sono i principi a cui si ispira la gestione del personale, fin dalla fase di selezione, che risulta peraltro facilitata dalla buona visibilità e capacità di attrazione del Gruppo.

---

**2.**  
Risorse umane

Il turnover del personale nel corso dell'esercizio e la sua composizione al 31 dicembre 2013 possono essere analizzati come segue:



| Descrizione                            | 31/12/2012 | La7        | Assunzioni | Cessazioni  | Passaggi categoria | 31/12/2013 |
|--|------------|------------|------------|-------------|--------------------|------------|
| <i>Contratti a tempo indeterminato</i> | 277        | 413        | 25         | (18)        |                    | 697        |
| Dirigenti                              | 14         | 9          | 3          | (3)         | 1                  | 24         |
| Quadri                                 | 20         | 63         | 1          | (2)         | -                  | 82         |
| Impiegati                              | 131        | 240        | 9          | (8)         | (1)                | 371        |
| Giornalisti e Pubblicisti              | 112        | 101        | 12         | (5)         | -                  | 220        |
| <i>Contratti a tempo determinato</i>   | 13         | 15         | 82         | (70)        | -                  | 40         |
| Dirigenti                              | -          | 1          | -          | (1)         | -                  | -          |
| Quadri                                 | -          | -          | -          | -           | -                  | -          |
| Impiegati                              | 1          | 14         | 68         | (52)        | -                  | 31         |
| Giornalisti e Pubblicisti              | 12         | -          | 14         | (17)        | -                  | 9          |
| <b>Totale generale</b>                 | <b>290</b> | <b>428</b> | <b>107</b> | <b>(88)</b> | <b>-</b>           | <b>737</b> |

Il personale può essere inoltre analizzato per ciascuna qualifica per età media, sesso, istruzione e anzianità lavorativa:

|                                 | Dirigenti | Quadri | Impiegati | Giornalisti |
|---------------------------------|-----------|--------|-----------|-------------|
| Uomini (numero)                 | 23        | 53     | 199       | 97          |
| Donne (numero)                  | 1         | 29     | 203       | 132         |
| Età Media                       | 49        | 48     | 43        | 48          |
| Anzianità lavorativa            | 11        | 12     | 11        | 13          |
| Contratto a tempo indeterminato | 24        | 82     | 371       | 220         |
| Contratto a tempo determinato   | -         | -      | 31        | 9           |
| Titolo di Studio: Laurea        | 19        | 34     | 98        | 109         |
| Titolo di Studio: Diploma       | 5         | 48     | 282       | 118         |
| Titolo di Studio: Licenza media | -         | -      | 22        | 2           |

Il sensibile incremento del personale è legato al consolidamento di La7 S.r.l.

Il maggior numero di dipendenti (438) è impiegato nel settore televisivo e poi (225) in quello della editoria periodici e libri. Il settore concessionarie per la sua attività si avvale di 74 dipendenti e di una rete di vendita composta da circa 100 agenti (tra diretti ed indiretti) che sono coordinati da dirigenti e funzionari commerciali che, unitamente ai loro staff, assicurano anche il coordinamento redazionale con gli editori e la promozione delle iniziative speciali.

Il Gruppo si è impegnato per perseguire l'obiettivo della salute e sicurezza sul luogo di lavoro. Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni sul lavoro nè addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti.

### 3. Ambiente

Il Gruppo Cairo Communication per lo svolgimento della propria attività ha esternalizzato i processi produttivi. Non ci sono pertanto aspetti ambientali rilevanti per i risultati finanziari o la situazione finanziaria della società.

In merito alla normativa a tutela della Privacy, la Cairo Communication e le società del Gruppo mantengono aggiornato il “Documento Programmatico per la Sicurezza dei dati personali” che identifica i trattamenti eseguiti, le risorse da sottoporre alle misure di sicurezza, i rischi, le prescrizioni (misure fisiche, misure logiche, misure organizzative di sicurezza) ed il relativo piano di formazione.

Nel corso degli esercizi precedenti erano state adottate, tra l’altro, integrando ove necessario quelle già operative, le misure e gli accorgimenti, di carattere sia tecnico sia organizzativo, relativi alla conservazione degli estremi identificativi degli amministratori di sistema e alla verifica delle attività da questi svolte, per garantire il monitoraggio dell’operato degli stessi.

Nel 2013 il Gruppo si è confrontato con un contesto economico di riferimento difficile, in particolare per l’andamento del mercato pubblicitario (secondo i dati AC Nielsen, infatti, i mercati pubblicitari televisivo e dei periodici nel 2013 hanno perso il primo il 10% ed il secondo il 23,9% rispetto all’esercizio precedente). Il peggioramento dei fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo ha contribuito a frenare, a livello di mercato editoriale, anche le vendite di periodici.

Pur operando in questo contesto generale, nel 2013 il Gruppo Cairo Communication ha:

- proseguito la strategia di crescita con il lancio di “Settimanale Giallo”, diretto da Andrea Biavardi, che è in edicola dall’11 aprile con buoni risultati diffusionali,
- consolidato i risultati di “Settimanale Nuovo” e “F” lanciati nel corso del 2012 e continuato a supportare gli elevati livelli qualitativi e diffusionali del proprio portafoglio testate,
- perseguito il miglioramento dei livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione,
- conseguito risultati comunque fortemente positivi, nonostante la contrazione dei ricavi pubblicitari per effetto dell’andamento del mercato di riferimento,
- concluso l’acquisizione di La7 e iniziato ad operare anche quale editore televisivo.

Nel 2014 il Gruppo Cairo Communication continuerà a perseguire lo sviluppo dei suoi tradizionali settori di attività (editoria periodica e raccolta pubblicitaria) per i quali, nonostante il contesto economico e competitivo, in considerazione della qualità delle testate edite e dei mezzi in concessione, considera realizzabile l’obiettivo di continuare a conseguire risultati gestionali positivi. In particolare,

- per il settore editoria periodica (Cairo Editore e Cairo Publishing), la prospettiva è quella di consolidare i risultati di “Settimanale Giallo”, “Settimanale Nuovo” e “F” e confermare gli elevati livelli diffusionali delle altre testate e di continuare a perseguire il miglioramento dei livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione;
- per il settore della raccolta pubblicitaria televisiva, sulle testate del Gruppo e Prima Comunicazione e presso lo stadio Olimpico di Torino per il Torino FC, la prospettiva è quella di mantenere e sviluppare l’elevato livello dei ricavi pubblicitari tenuto conto del generale andamento del mercato.

**Fatti di rilievo accaduti dalla chiusura dell’esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione**



A partire dal mese di giugno 2013 l'andamento dei ricavi pubblicitari ha cominciato a registrare un miglioramento, per effetto sia di una ripresa del mercato sia dell'importante crescita degli ascolti conseguita da La7. In particolare nel quarto trimestre 2013 la raccolta pubblicitaria sui canali La7, pari a complessivi Euro 48,4 milioni, è stata in crescita di circa il 6,5% rispetto a quella del trimestre analogo del 2012 (Euro 45,5 milioni), proseguendo nel trend iniziato dal mese di giugno 2013, segnando una positiva inversione di tendenza rispetto all'andamento dei primi cinque mesi dell'esercizio. Alla data dell'11 marzo 2014, il portafoglio ordini per la pubblicità trasmessa e da trasmettere sui canali La7 e La7d nel trimestre gennaio-marzo 2014 pari a Euro 38,6 milioni, è in crescita di circa il 4% rispetto al portafoglio ordini per il periodo analogo alla medesima data dell'anno precedente ed è già superiore ai ricavi consuntivati nel trimestre gennaio-marzo 2013, pari a Euro 38,1 milioni.

Con riferimento al settore editoriale televisivo, a partire dal mese di maggio 2013, il Gruppo ha iniziato ad implementare il proprio piano di ristrutturazione di La7, riuscendo a conseguire già nel corso degli otto mesi maggio-dicembre 2013 un marginale operativo lordo (EBITDA) positivo pari a Euro 3,7 milioni (Euro 3 milioni nell'ultimo trimestre 2013, quando nel periodo analogo del 2012 la perdita a livello di marginale operativo lordo (EBITDA) era stata pari a Euro 17,9 milioni).

Nel 2014 il Gruppo continuerà ad impegnarsi nel piano di ristrutturazione della società, con l'obiettivo di consolidare i risultati degli interventi di razionalizzazione e riduzione dei costi realizzati nei primi otto mesi di attività e di continuare a perseguirne il turnaround.

L'evoluzione della situazione generale dell'economia potrebbe condizionare il pieno raggiungimento di questi obiettivi.

*Per il Consiglio di Amministrazione*  
Il Presidente Dott. Urbano Cairo



Signori azionisti,

il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 11 marzo 2014 ha deliberato di sottoporre il bilancio al 31 dicembre 2013 all'approvazione dell'Assemblea e di proporre la distribuzione di un dividendo di 0,27 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge.

Siete pertanto invitati:

- ad approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013;
- a deliberare sulla proposta di distribuzione agli azionisti di un dividendo di 0,27 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con esclusione delle azioni proprie detenute la sera antecedente la record date ex art. 83-terdecies D. Lgs. 58/1998:
  - distribuendo il risultato di esercizio per Euro 18.060.836,
  - attingendo alla riserva da sovrapprezzo azioni per la differenza.

Se deliberato dalla Assemblea, il dividendo di Euro 0,27 per azione, sarà messo in pagamento a decorrere dal 15 maggio 2014 (record date ex art. 83-terdecies D. Lgs. 58/1998: 14 maggio), previo stacco in data 12 maggio 2014 della cedola n. 8

*Per il Consiglio di Amministrazione*  
Il Presidente Dott. Urbano Cairo





---

**Prospetti contabili consolidati  
e relative note esplicative**



## Conto economico consolidato al 31 dicembre 2013

| Euro/000  | Note | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2013 | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2012 |
|---|------|---|---|
| Ricavi netti  | 1    | 249.514                                 | 275.938                                 |
| Altri ricavi e proventi   | 2    | 7.985                                   | 4.300                                   |
| Variazione delle rimanenze prodotti finiti                        | 3    | (61)                                    | (38)                                    |
| Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo                | 4    | (28.287)                                | (28.704)                                |
| Costi per servizi   | 5    | (134.121)                               | (191.980)                               |
| Costi per servizi non ricorrenti                                  | 10   | (1.917)                                 | -                                       |
| Costi per godimento beni di terzi                                 | 6    | (17.828)                                | (2.651)                                 |
| Costi del personale   | 7    | (48.789)                                | (24.597)                                |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni                       | 8    | (5.606)                                 | (2.743)                                 |
| Altri costi operativi   | 9    | (1.728)                                 | (946)                                   |
| <b>Risultato operativo</b>  |      | <b>19.162</b>                           | <b>28.579</b>                           |
| Risultato partecipazioni  | 11   | 699                                     | (1.461)                                 |
| Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.  | 10   | 57.066                                  | -                                       |
| Proventi finanziari netti   | 12   | 2.901                                   | 1.615                                   |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                              |      | <b>79.828</b>                           | <b>28.733</b>                           |
| Imposte del periodo   | 13   | (5.620)                                 | (9.975)                                 |
| <b>Risultato netto delle attività in continuità</b>               |      | <b>74.208</b>                           | <b>18.758</b>                           |
| <b>Risultato netto delle attività cessate</b>                     | 14   | <b>(6)</b>                              | <b>(1)</b>                              |
| <b>Risultato netto dell'esercizio</b>                             |      | <b>74.202</b>                           | <b>18.757</b>                           |
| - Di pertinenza del Gruppo  |      | 74.194                                  | 18.756                                  |
| - Di pertinenza di terzi attribuibile alle attività cessate       |      | -                                       | -                                       |
| - Di pertinenza di terzi attribuibile alle attività in continuità |      | 8                                       | 1                                       |
|   |      | <b>74.202</b>                           | <b>18.757</b>                           |
| <b>Risultato per azione (Euro)</b>                                |      |   |   |
| - Risultato per azione da attività in continuità e cessate        | 16   | 0,949                                   | 0,240                                   |
| - Utile per azione da attività in continuità                      | 16   | 0,949                                   | 0,240                                   |

## Conto economico consolidato complessivo al 31 dicembre 2013

| Euro/000   | Note | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2013 | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2012 |
|--|------|---|---|
| <b>Risultato netto dell'esercizio</b>  |      | <b>74.202</b>                           | <b>18.757</b>                           |
| <i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i> |      |   |   |
| Utili (Perdite) attuariali dei piani a benefici definiti                     | 21   | (510)                                   | 128                                     |
| Effetto fiscale  |      | 140                                     | (35)                                    |
| <b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>                        |      | <b>73.832</b>                           | <b>18.850</b>                           |
| - Di pertinenza del Gruppo   |      | 73.824                                  | 18.849                                  |
| - Di pertinenza di terzi attribuibile alle attività cessate                  |      | -                                       | -                                       |
| - Di pertinenza di terzi attribuibile alle attività in continuità            |      | 8                                       | 1                                       |
|  |      | <b>73.832</b>                           | <b>18.850</b>                           |

# Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2013



| Euro/000  | Note | 31 dicembre 2013 | 31 dicembre 2012 |
|---|------|------------------|------------------|
| Immobili, impianti e macchinari                 | 17   | 2.829            | 2.942            |
| Attività immateriali                            | 18   | 12.986           | 9.107            |
| Partecipazioni                                  | 19   | 72               | 21               |
| Attività finanziarie non correnti               | 19   | 483              | 58               |
| Attività per imposte anticipate                 | 20   | 4.589            | 4.263            |
| <b>Totale attività non correnti</b>             |      | <b>20.959</b>    | <b>16.391</b>    |
| Rimanenze                                       | 21   | 4.104            | 3.857            |
| Crediti commerciali                             | 22   | 90.065           | 90.381           |
| Crediti verso controllanti                      | 32   | 5.583            | 4.699            |
| Crediti diversi ed altre attività correnti      | 23   | 8.369            | 8.177            |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 25   | 172.915          | 61.234           |
| <b>Totale attività correnti</b>                 |      | <b>281.036</b>   | <b>168.348</b>   |
| <b>Totale attività</b>                          |      | <b>301.995</b>   | <b>184.739</b>   |

**Attività**

|  | 31 dicembre 2013 | 31 dicembre 2012 |
|--|------------------|------------------|
| Capitale   | 4.027            | 4.074            |
| Riserva sovrapprezzo azioni                                | 45.452           | 45.452           |
| Utili (Perdite) di esercizi precedenti ed altre riserve    | 985              | 2.194            |
| Acconto su dividendo della capogruppo                      | -                | (10.126)         |
| Utile del periodo  | 74.194           | 18.756           |
| <b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>           | <b>124.658</b>   | <b>60.350</b>    |
| <b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti</b> | <b>12</b>        | <b>4</b>         |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                             | <b>26</b>        | <b>60.354</b>    |
| Trattamento di fine rapporto                               | 27               | 4.086            |
| Fondi rischi ed oneri                                      | 29               | 2.279            |
| <b>Totale passività non correnti</b>                       | <b>46.814</b>    | <b>6.365</b>     |
| Debiti verso fornitori                                     | 31               | 104.932          |
| Debiti verso controllanti                                  | 32               | 11               |
| Debiti tributari   | 33               | 1.451            |
| Altre passività correnti                                   | 34               | 11.626           |
| <b>Totale passività correnti</b>                           | <b>130.511</b>   | <b>118.020</b>   |
| <b>Totale passività</b>                                    | <b>177.325</b>   | <b>124.385</b>   |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b>                 | <b>301.995</b>   | <b>184.739</b>   |

**Patrimonio Netto e Passività**



## Rendiconto finanziario consolidato

| Euro/000  | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2013 | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2012 |
|---|---|---|
| <b>CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI</b>  | <b>61.234</b>                           | <b>54.701</b>                           |
| <b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>  |   |   |
| Risultato netto   | 74.202                                  | 18.757                                  |
| Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l. (Nota 10)                      | (57.066)                                | -                                       |
| Ammortamenti  | 1.628                                   | 882                                     |
| Risultato delle partecipazioni  | (699)                                   | 1.461                                   |
| Proventi finanziari netti   | (2.901)                                 | (1.746)                                 |
| Imposte sul reddito   | 5.620                                   | 9.940                                   |
| Variatione netta del trattamento di fine rapporto   | 108                                     | 188                                     |
| Variatione netta fondi rischi ed oneri  | 527                                     | 97                                      |
| <b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>   | <b>21.419</b>                           | <b>29.579</b>                           |
| (Incremento) decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti                              | 9.893                                   | 17.048                                  |
| Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività                           | (14.922)                                | (4.176)                                 |
| (Incremento) decremento delle rimanenze   | 1.310                                   | (468)                                   |
| <b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>                         | <b>17.700</b>                           | <b>41.983</b>                           |
| Imposte sul reddito corrisposte   | (4.529)                                 | (15.400)                                |
| Oneri finanziari corrisposti  | (27)                                    | (126)                                   |
| <b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE GENERATE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>                | <b>13.144</b>                           | <b>26.457</b>                           |
| <b>ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>   |   |   |
| (Investimenti) disinvestimenti netti in immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali | (5.394)                                 | (924)                                   |
| Disponibilità liquide acquisite al netto del prezzo di acquisto di La7 S.r.l. (*)               | 109.199                                 | -                                       |
| Interessi e proventi finanziari incassati   | 3.391                                   | 1.872                                   |
| Incremento netto delle altre attività non correnti  | 1.235                                   | -                                       |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)</b>                 | <b>108.431</b>                          | <b>948</b>                              |



| Euro/000   | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2013 | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2012 |
|--|---|---|
| <b>ATTIVITA' FINANZIARIA</b>   |   |   |
| Dividendi liquidati  | (10.905)                                | (20.559)                                |
| (Investimenti) disinvestimenti in azioni proprie                                 | 1.382                                   | (214)                                   |
| Rimisurazione piani a benefici definiti inclusiva dell'effetto fiscale           | (370)                                   | (94)                                    |
| Altri movimenti di patrimonio netto  | (1)                                     | (5)                                     |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE<br/>NELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b> | <b>(9.894)</b>                          | <b>(20.872)</b>                         |
| <b>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)</b>                                  | <b>111.681</b>                          | <b>6.533</b>                            |
| <b>CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE<br/>EQUIVALENTI NETTE FINALI</b>        | <b>172.915</b>                          | <b>61.234</b>                           |

(\*) Le voci salienti del consolidamento di La7 S.r.l. al 30 aprile 2013 sono di seguito esposte:

|  |                |
|--|----------------|
| Altre attività non correnti  | (1.013)        |
| Rimanenze  | (1.557)        |
| Crediti commerciali ed altre attività correnti                                       | (59.707)       |
| Debiti commerciali ed altre passività correnti                                       | 75.053         |
| Fondi rischi ed oneri  | 32.176         |
| Trattamento di fine rapporto   | 7.181          |
| Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.                     | 57.066         |
| <b>Disponibilità liquide acquisite al netto del prezzo di acquisto di La7 S.r.l.</b> | <b>109.199</b> |



## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

| Euro/000   | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo azioni | Utili (Perdite) di esercizi precedenti ed altre riserve | Riserva attività finanziarie disponibili per la vendita | Acconto sul dividendo | Risultato del periodo | Patrimonio netto di Gruppo | Capitale e riserve di terzi | Totale          |
|--|------------------|-----------------------------|---|---|-----------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2010</b>                                     | <b>4.074</b>     | <b>51.081</b>               | <b>(3.576)</b>  | <b>(2.124)</b>  | -                     | <b>20.729</b>         | <b>70.184</b>              | -                           | <b>70.184</b>   |
| Effetti derivanti dall'applicazione dello IAS 19 emendato            |                  |                             | 6   |   |                       | (6)                   | -                          | -                           | -               |
| <b>Saldo al 1 gennaio 2011</b>                                       | <b>4.074</b>     | <b>51.081</b>               | <b>(3.570)</b>  | <b>(2.124)</b>  | -                     | <b>20.723</b>         | <b>70.184</b>              | -                           | <b>70.184</b>   |
| Destinazione risultato   |                  |                             | 20.723  |   |                       | (20.723)              | -                          |                             | -               |
| Distribuzione dividendi  |                  | (1.495)                     | (17.898)  |   |                       |                       | <b>(19.393)</b>            |                             | <b>(19.393)</b> |
| Acconto sui dividendi  |                  |                             |   |   | (11.696)              |                       | <b>(11.696)</b>            |                             | <b>(11.696)</b> |
| Vendita azioni proprie   |                  |                             | 1.200   |   |                       |                       | <b>1.200</b>               |                             | <b>1.200</b>    |
| Altri movimenti  |                  |                             | (6)   |   |                       |                       | <b>(6)</b>                 |                             | <b>(6)</b>      |
| Riclassifica riserva attività finanziarie disponibili per la vendita |                  |                             | (2.132)   | 2.132   |                       |                       | -                          |                             | -               |
| Risultato netto del periodo complessivo                              |                  |                             |   | (8)   |                       | 23.446                | <b>23.438</b>              | <b>3</b>                    | <b>23.441</b>   |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2011</b>                                     | <b>4.074</b>     | <b>49.586</b>               | <b>(1.683)</b>  | -   | <b>(11.696)</b>       | <b>23.446</b>         | <b>63.727</b>              | <b>3</b>                    | <b>63.730</b>   |
| Effetti derivanti dall'applicazione dello IAS 19 emendato            |                  |                             | (2)   |   |                       | 2                     | -                          | -                           | -               |
| <b>Saldo al 1 gennaio 2012</b>                                       | <b>4.074</b>     | <b>49.586</b>               | <b>(1.685)</b>  | -   | <b>(11.696)</b>       | <b>23.448</b>         | <b>63.727</b>              | <b>3</b>                    | <b>63.730</b>   |
| Destinazione risultato   |                  |                             | 23.448  |   |                       | (23.448)              | -                          |                             | -               |
| Distribuzione dividendi  |                  | (4.134)                     | (19.257)  |   | 11.696                |                       | <b>(11.695)</b>            |                             | <b>(11.695)</b> |
| Acconto sui dividendi  |                  |                             |   |   | (10.126)              |                       | <b>(10.126)</b>            |                             | <b>(10.126)</b> |
| Acquisto azioni proprie  |                  |                             | (214)   |   |                       |                       | <b>(214)</b>               |                             | <b>(214)</b>    |
| Altri movimenti  |                  |                             | (5)   |   |                       |                       | <b>(5)</b>                 |                             | <b>(5)</b>      |
| Risultato del periodo complessivo                                    |                  |                             |   |   |                       | 18.663                | <b>18.663</b>              | <b>1</b>                    | <b>18.664</b>   |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2012</b>                                     | <b>4.074</b>     | <b>45.452</b>               | <b>2.287</b>  | -   | <b>(10.126)</b>       | <b>18.663</b>         | <b>60.350</b>              | <b>4</b>                    | <b>60.354</b>   |
| Effetti derivanti dall'applicazione dello IAS 19 emendato            |                  |                             | (94)  |   |                       | 94                    | -                          | -                           | -               |
| <b>Saldo al 1 gennaio 2013</b>                                       | <b>4.074</b>     | <b>45.452</b>               | <b>2.193</b>  | -   | <b>(10.126)</b>       | <b>18.757</b>         | <b>60.350</b>              | <b>4</b>                    | <b>60.354</b>   |
| Destinazione risultato   |                  |                             | 18.757  |   |                       | (18.757)              | -                          |                             | -               |
| Distribuzione dividendi  |                  |                             | (21.031)  |   | 10.126                |                       | <b>(10.905)</b>            |                             | <b>(10.905)</b> |
| Vendita azioni proprie   |                  |                             | 1.382   |   |                       |                       | <b>1.382</b>               |                             | <b>1.382</b>    |
| Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti             |                  |                             | (370)   |   |                       | 370                   | -                          |                             | -               |
| Altri movimenti  |                  |                             | 7   |   |                       |                       | <b>7</b>                   |                             | <b>7</b>        |
| Risultato del periodo complessivo                                    |                  |                             |   |   |                       | 73.824                | <b>73.824</b>              | <b>8</b>                    | <b>73.832</b>   |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>                                     | <b>4.074</b>     | <b>45.452</b>               | <b>930</b>  | -   | -                     | <b>74.194</b>         | <b>124.658</b>             | <b>12</b>                   | <b>124.670</b>  |



## Conto economico consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

| Euro/000   | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2013 | di cui parti<br>correlate<br>(*) | % di<br>incidenza | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2012 | di cui parti<br>correlate<br>(*) | % di<br>incidenza |
|--|---|----------------------------------|-------------------|---|----------------------------------|-------------------|
| Ricavi netti   | 249.514                                 | 176                              | 0,1%              | 275.938                                 | 160                              | 0,1%              |
| Altri ricavi e proventi  | 7.985                                   | 42                               | 0,5%              | 4.300                                   | 24                               | 0,6%              |
| Variazione delle rimanenze prodotti finiti                       | (61)                                    |                                  |                   | (38)                                    |                                  |                   |
| Consumi di materie prime,<br>sussidiarie e di consumo            | (28.287)                                |                                  |                   | (28.704)                                |                                  |                   |
| Costi per servizi  | (134.121)                               | (2.120)                          | 1,6%              | (191.980)                               | (1.709)                          | 0,9%              |
| Costi per servizi non ricorrenti                                 | (1.917)                                 |                                  |                   |   |                                  |                   |
| Costi per godimento beni di terzi                                | (17.828)                                |                                  |                   | (2.651)                                 |                                  |                   |
| Costi del personale  | (48.789)                                |                                  |                   | (24.597)                                |                                  |                   |
| Ammortamenti, accantonamenti<br>e svalutazioni                   | (5.606)                                 |                                  |                   | (2.743)                                 |                                  |                   |
| Altri costi operativi  | (1.728)                                 |                                  |                   | (946)                                   |                                  |                   |
| <b>Risultato operativo</b>                                       | <b>19.162</b>                           |                                  |                   | <b>28.579</b>                           |                                  |                   |
| Risultato partecipazioni   | 699                                     |                                  |                   | (1.461)                                 | (1.461)                          | 100,0%            |
| Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l. | 57.066                                  |                                  |                   |   |                                  |                   |
| Proventi finanziari netti  | 2.901                                   |                                  |                   | 1.615                                   |                                  |                   |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                             | <b>79.828</b>                           |                                  |                   | <b>28.733</b>                           |                                  |                   |
| Imposte del periodo  | (5.620)                                 |                                  |                   | (9.975)                                 |                                  |                   |
| <b>Risultato netto delle attività in continuità</b>              | <b>74.208</b>                           |                                  |                   | <b>18.758</b>                           |                                  |                   |
| <b>Risultato netto delle attività cessate</b>                    | <b>(6)</b>                              |                                  |                   | <b>(1)</b>                              |                                  |                   |
| <b>Risultato netto del periodo</b>                               | <b>74.202</b>                           |                                  |                   | <b>18.757</b>                           |                                  |                   |

(\*) Le operazioni con le parti correlate sono commentate alla successiva [Nota 36](#) delle Note esplicative



## Stato Patrimoniale consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

| Attività<br>Euro/000                            | 31 dicembre 2013 | di cui parti<br>correlate (*) | % di<br>incidenza | 31 dicembre 2012 | di cui parti<br>correlate (*) | % di<br>incidenza |
|---|------------------|-------------------------------|-------------------|------------------|-------------------------------|-------------------|
| Immobili, impianti e macchinari                 | 2.829            |                               |                   | 2.942            |                               |                   |
| Attività immateriali                            | 12.986           |                               |                   | 9.107            |                               |                   |
| Partecipazioni                                  | 72               |                               |                   | 21               |                               |                   |
| Attività finanziarie non correnti               | 483              |                               |                   | 58               |                               |                   |
| Attività per imposte anticipate                 | 4.589            |                               |                   | 4.263            |                               |                   |
| <b>Totale attività non correnti</b>             | <b>20.959</b>    |                               |                   | <b>16.391</b>    |                               |                   |
| Rimanenze                                       | 4.104            |                               |                   | 3.857            |                               |                   |
| Crediti commerciali                             | 90.065           | 445                           | 0,5%              | 90.381           | 512                           | 0,6%              |
| Crediti verso controllanti                      | 5.583            | 5.583                         | 100,0%            | 4.699            | 4.699                         | 100,0%            |
| Crediti diversi ed altre attività correnti      | 8.369            | 47                            | 0,6%              | 8.177            | 47                            | 0,6%              |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 172.915          |                               |                   | 61.234           |                               |                   |
| <b>Totale attività correnti</b>                 | <b>281.036</b>   |                               |                   | <b>168.348</b>   |                               |                   |
| <b>Totale attività</b>                          | <b>301.995</b>   |                               |                   | <b>184.739</b>   |                               |                   |



| <b>Patrimonio netto e passività</b>                        | <b>31 dicembre 2013</b> | <b>di cui parti correlate (*)</b> | <b>% di incidenza</b> | <b>31 dicembre 2012</b> | <b>di cui parti correlate (*)</b> | <b>% di incidenza</b> |
|--|-------------------------|-----------------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| Capitale   | 4.027                   |                                   |                       | 4.074                   |                                   |                       |
| Riserva sovrapprezzo azioni                                | 45.452                  |                                   |                       | 45.452                  |                                   |                       |
| Utili (Perdite) di esercizi precedenti                     | 985                     |                                   |                       | 2.194                   |                                   |                       |
| Acconto su dividendo della capogruppo                      | -                       |                                   |                       | (10.126)                |                                   |                       |
| Utile del periodo  | 74.194                  |                                   |                       | 18.756                  |                                   |                       |
| <b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>           | <b>124.658</b>          |                                   |                       | <b>60.350</b>           |                                   |                       |
| <b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti</b> | <b>12</b>               |                                   |                       | <b>4</b>                |                                   |                       |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                             | <b>124.670</b>          |                                   |                       | <b>60.354</b>           |                                   |                       |
| Trattamento di fine rapporto                               | 11.832                  |                                   |                       | 4.086                   |                                   |                       |
| Fondi rischi ed oneri                                      | 34.982                  |                                   |                       | 2.279                   |                                   |                       |
| <b>Totale passività non correnti</b>                       | <b>46.814</b>           |                                   |                       | <b>6.365</b>            |                                   |                       |
| Debiti verso fornitori                                     | 105.926                 | 181                               | 0,2%                  | 104.932                 | 39                                | 0,0%                  |
| Debiti verso controllanti                                  | 11                      | 11                                | 100,0%                | 11                      | 11                                | 100,0%                |
| Debiti tributari   | 3.752                   |                                   |                       | 1.451                   |                                   |                       |
| Altre passività correnti                                   | 20.822                  |                                   |                       | 11.626                  | 1.262                             | 10,9%                 |
| <b>Totale passività correnti</b>                           | <b>130.511</b>          |                                   |                       | <b>118.020</b>          |                                   |                       |
| <b>Totale passività</b>                                    | <b>177.325</b>          |                                   |                       | <b>124.385</b>          |                                   |                       |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b>                 | <b>301.995</b>          |                                   |                       | <b>184.739</b>          |                                   |                       |

(\*) Le operazioni con le parti correlate sono commentate alla successiva [Nota 36](#) delle Note esplicative



## Rendiconto finanziario consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

| Euro/000   | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2013 | di cui<br>parti correlate | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2012 | di cui<br>parti correlate |
|--|---|---------------------------|---|---------------------------|
| <b>CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA'</b>   |   |                           |   |                           |
| <b>LIQUIDE EQUIVALENTI</b>   | <b>61.234</b>                           |                           | <b>54.701</b>                           |                           |
| <b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>   |   |                           |   |                           |
| Risultato netto  | 74.202                                  | (1.902)                   | 18.757                                  | (1.261)                   |
| Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.                                   | (57.066)                                |                           |   |                           |
| Ammortamenti   | 1.628                                   |                           | 882                                     |                           |
| Risultato partecipazioni   | (699)                                   |                           | 1.461                                   | 1.461                     |
| Proventi finanziari netti  | (2.901)                                 |                           | (1.746)                                 |                           |
| Imposte sul reddito  | 5.620                                   |                           | 9.940                                   |                           |
| Variazione netta del trattamento di fine rapporto  | 108                                     |                           | 188                                     |                           |
| Variazione netta fondi rischi ed oneri   | 527                                     |                           | 97                                      |                           |
| <b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima<br/>delle variazioni del capitale circolante</b>  |   |                           |   |                           |
|  | <b>21.419</b>                           | <b>(1.902)</b>            | <b>29.579</b>                           | <b>200</b>                |
| (Incremento) decremento dei crediti verso clienti<br>ed altri crediti                              | 9.893                                   | (817)                     | 17.048                                  | 1.092                     |
| Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori<br>ed altre passività                           | (14.922)                                | (1.120)                   | (4.176)                                 | 1.145                     |
| (Incremento) decremento delle rimanenze  | 1.310                                   |                           | (468)                                   |                           |
| <b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE DERIVANTI<br/>DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>                        |   |                           |   |                           |
|  | <b>17.700</b>                           | <b>(3.839)</b>            | <b>41.983</b>                           | <b>2.437</b>              |
| Imposte sul reddito corrisposte  | (4.529)                                 |                           | (15.400)                                |                           |
| Oneri finanziari corrisposti   | (27)                                    |                           | (126)                                   |                           |
| <b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE GENERATE<br/>DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>               |   |                           |   |                           |
|  | <b>13.144</b>                           | <b>(3.839)</b>            | <b>26.457</b>                           | <b>2.437</b>              |
| <b>ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>  |   |                           |   |                           |
| (Investimenti) disinvestimenti netti in immobili, impianti<br>e macchinari ed attività immateriali | (5.394)                                 |                           | (924)                                   |                           |
| Disponibilità liquide acquisite al netto del prezzo di acquisto di La7 S.r.l.                      | 109.199                                 |                           | -                                       |                           |
| Interessi e proventi finanziari incassati  | 3.391                                   |                           | 1.872                                   |                           |
| Incremento netto delle altre attività non correnti   | 1.235                                   |                           | -                                       |                           |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE<br/>NELL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)</b>                |   |                           |   |                           |
|  | <b>108.431</b>                          | <b>-</b>                  | <b>948</b>                              | <b>-</b>                  |



| Euro/000   | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2013 | di cui<br>parti correlate | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2013 | di cui<br>parti correlate |
|--|---|---------------------------|---|---------------------------|
| <b>ATTIVITA' FINANZIARIA</b>   |   |                           |   |                           |
| Dividendi liquidati  | (10.905)                                |                           | (20.559)                                |                           |
| (Investimenti) disinvestimenti in azioni proprie                       | 1.382                                   |                           | (214)                                   |                           |
| Rimisurazione piani a benefici definiti inclusiva dell'effetto fiscale | (370)                                   |                           | (94)                                    |                           |
| Altri movimenti del patrimonio netto                                   | (1)                                     |                           | (5)                                     |                           |
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE IMPIEGATE</b>                           |   |                           |   |                           |
| <b>NELL'ATTIVITÀ FINANZIARIA (C)</b>                                   | <b>(9.894)</b>                          | <b>-</b>                  | <b>(20.872)</b>                         | <b>-</b>                  |
| <b>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO</b>                                    |   |                           |   |                           |
| <b>(A)+(B)+(C)</b>   | <b>111.681</b>                          | <b>(3.839)</b>            | <b>6.533</b>                            | <b>2.437</b>              |
| <b>CASSA ED ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>                            |   |                           |   |                           |
| <b>EQUIVALENTI NETTE FINALI</b>  | <b>172.915</b>                          |                           | <b>61.234</b>                           |                           |



## Note esplicative al bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013

### Attività principali

Cairo Communication S.p.A. (la Capogruppo) è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Milano.

Il Gruppo Cairo Communication opera in qualità di editore di periodici e libri (Cairo Editore - e la sua divisione Editoriale Giorgio Mondadori - e Cairo Publishing), di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari sul mezzo televisivo, stampa e stadio (Cairo Communication e Cairo Pubblicità) e di editore di contenuti elettronici (Il Trovatore).

Nel corso del 2013 Cairo Communication ha acquistato da Telecom Italia Media l'intero capitale di La7 S.r.l. L'operazione si è perfezionata il 30 aprile 2013 per il tramite della società controllata Cairo Due S.r.l. e da tale data La7 S.r.l. è entrata nell'area di consolidamento. Con effetto dal 1 agosto 2013, Cairo Due ha poi incorporato La7, modificando contestualmente la sua denominazione sociale in La7 S.r.l.

Il Gruppo Cairo Communication è entrato così nel settore dell'editoria televisiva (La7, La7d) e internet (La7.it, La7.tv, TG.La7.it), integrando a monte la propria attività di concessionaria per la vendita di spazi pubblicitari televisivi e diversificando la propria attività editoriale prima focalizzata nell'editoria periodica.

La sede legale è a Milano in Via Tucidide, 56, dove sono dislocati anche gli uffici amministrativi, le strutture che operano nel campo della raccolta pubblicitaria ed Il Trovatore. L'attività editoriale periodica viene svolta nella sede della Cairo Editore in Milano, Corso Magenta 55. L'attività editoriale di La7 viene svolta principalmente a Roma nella sede e negli studi televisivi di La7 S.r.l. rispettivamente in Via della Pineta Sacchetti 229 e Via Novaro 32.

I valori delle presenti note esplicative sono espressi in migliaia di Euro.

### Principi contabili significativi

#### 1. Struttura, forma e contenuto del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 è predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'Art. 9 del D.Lgs n. 38/2005. Con il termine IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il **conto economico consolidato** è redatto secondo lo schema con destinazione dei costi per natura, evidenziando i risultati intermedi relativi al risultato operativo ed al risultato prima delle imposte, al fine di consentire una migliore misurabilità dell'andamento della normale gestione operativa. Negli schemi di bilancio e nelle note esplicative vengono inoltre indicate separatamente le componenti di costo e ricavo derivanti da eventi o operazioni che per natura e rilevanza di importo sono da considerarsi non ricorrenti, secondo la definizione contenuta nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

Gli effetti economici delle attività operative cessate sono esposti in un'unica voce di conto economico denominata "Risultato netto delle attività cessate", così come previsto dall'IFRS 5. Nel **conto economico consolidato complessivo** sono inoltre rilevate le "variazioni generate da transazioni con i non soci" (evidenziando separatamente i relativi eventuali effetti fiscali), in particolare:

- le voci di utile e perdita che in precedenza potevano essere imputate direttamente a patrimonio netto (ad es. utili/perdite attuariali generati da valutazione di piani a benefici definiti);

- gli effetti della valutazione degli strumenti derivati a copertura dei flussi di cassa futuri;
- gli effetti della valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita;
- l'effetto derivante da eventuali cambiamenti dei principi contabili.

Il conto economico consolidato complessivo, modificato rispetto al precedente esercizio per effetto delle modifiche allo IAS 1 - Presentazione del bilancio, deve presentare le voci relative agli importi delle altre componenti del conto economico complessivo del periodo per natura e raggruppate in quelle che, in conformità alle disposizioni di altri IAS/IFRS:

- non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio;
- saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio, quando saranno soddisfatte determinate condizioni.

Gli effetti economici derivanti dall'acquisizione della partecipazione in La7 S.r.l. sono esposti nella voce di conto economico denominata "provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l." dopo aver provveduto al processo di *Purchase Price Allocation* come previsto dall'IFRS 3 e descritto nella [Nota 10](#).

Lo **stato patrimoniale consolidato** è redatto secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività tra "correnti" e "non correnti" e con l'indicazione, in due voci separate, delle "Attività destinate alla vendita" e delle "Passività destinate alla dismissione o cessate", come previsto dall'IFRS 5. In particolare, un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo della società;
- è posseduta principalmente per essere negoziata;
- si prevede che si realizzi/estingua entro 12 mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

In mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti.

Il **rendiconto finanziario consolidato** è stato predisposto applicando il metodo indiretto per mezzo del quale il risultato operativo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento o finanziaria. I proventi e gli oneri relativi alle operazioni di finanziamento a medio/lungo termine ed ai relativi strumenti di copertura, nonché i dividendi corrisposti sono inclusi nell'attività di finanziamento.

Il prospetto di **movimentazione del patrimonio netto consolidato** illustra le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto relative a:

- destinazione dell'utile di periodo;
- ammontari relativi ad operazioni con gli azionisti (acquisto e vendita di azioni proprie); e separatamente i proventi ed oneri definiti "*variazioni generate da transazioni con i non-soci*", che sono riportate anche nel conto economico consolidato complessivo.

Si precisa, infine, che con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, sono stati inseriti specifici schemi supplementari di conto economico consolidato, situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e rendiconto finanziario consolidato con evidenza dei rapporti significativi con parti correlate, al fine di non compromettere la leggibilità complessiva degli schemi di bilancio.



Il bilancio consolidato è redatto sul presupposto della continuità aziendale. Il Gruppo Cairo Communication, infatti, ha valutato che, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non sussistono significative incertezze (come definite dai paragrafi 25 e 26 del Principio IAS 1) sulla continuità aziendale in considerazione sia delle prospettive reddituali delle società del Gruppo che dell'assetto della sua struttura patrimoniale.

Si segnala che l'applicazione retroattiva dell'emendamento allo IAS 19 (2011) – Benefici ai dipendenti ha determinato una rettifica positiva di Euro 94 mila del risultato dell'esercizio 2012, presentato a fini comparativi, ed una corrispondente rettifica negativa di pari importo nella voce “utili (perdite) di esercizi precedenti ed altre riserve”.

I principali principi contabili adottati, invariati rispetto a quelli utilizzati per il precedente esercizio, sono esposti qui di seguito.

## 2. Area e principi di consolidamento

L'area di consolidamento include, secondo il metodo integrale, le imprese controllate (il controllo viene definito come il potere della controllante di determinare le politiche finanziarie e operative di un'impresa in modo tale da ottenere benefici dalla sua attività) e, secondo il metodo sintetico, le imprese collegate o comunque sottoposte ad influenza notevole.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 include il bilancio della controllante Cairo Communication S.p.A. e delle seguenti società controllate direttamente o indirettamente.

| Società                           | Sede   | Capitale sociale<br>al 31/12/13 | %<br>Partecipazione | Data chiusura<br>esercizio sociale | Attività               | Criterio di<br>consolidamento                             |
|-----------------------------------|--------|---------------------------------|---------------------|------------------------------------|------------------------|---|
| Cairo Communication S.p.A.        | Milano | 4.074                           |                     | 31/12                              | Pubblicità             | Integrale   |
| Cairo Editore S.p.A.              | Milano | 1.043                           | 99,95               | 31/12                              | Editoriale             | Integrale   |
| Diellesei S.r.l. in liquidazione  | Milano | 2.000                           | 60                  | 31/12                              | In liquidazione        | Integrale<br>relativamente ad<br>attività e passività (*) |
| La7 S.r.l. (già Cairo Due S.r.l.) | Roma   | 1.020                           | 100                 | 31/12                              | Editoria<br>Televisiva | Integrale dal<br>30 aprile 2013                           |
| Cairo Pubblicità S.p.A.           | Milano | 2.818                           | 100                 | 31/12                              | Pubblicità             | Integrale   |
| Cairo Publishing S.r.l.           | Milano | 10                              | 100                 | 31/12                              | Editoriale             | Integrale   |
| Il Trovatore S.r.l.               | Milano | 25                              | 80                  | 31/12                              | Internet               | Integrale   |
| Edizioni Anabasi S.r.l.           | Milano | 10                              | 99,95               | 31/12                              | Editoriale             | Integrale   |

(\*) Il conto economico è consolidato sinteticamente nel risultato delle attività cessate

Nel corso del 2013 Cairo Communication ha acquistato da Telecom Italia Media l'intero capitale di La7 S.r.l. L'operazione si è perfezionata il 30 aprile 2013 per il tramite della società controllata Cairo Due S.r.l. e da tale data La7 S.r.l. è entrata nell'area di consolidamento. Con effetto dal 1 agosto 2013, Cairo Due ha poi incorporato La7, modificando contestualmente la sua denominazione sociale in La7 S.r.l.

La partecipazione detenuta in DMail Group S.p.A., consolidata fino al 31 dicembre 2012 con il metodo sintetico in quanto partecipazione di collegamento è stata, nel corso del 2013, prima classificata nella voce “altre partecipazioni”, non essendo più collegata, e poi complessivamente dismessa.



Come negli esercizi precedenti, non sono stati consolidati i prospetti contabili della società controllata Cairo Sport S.r.l., società non significativa.

I risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso del periodo sono inclusi nel conto economico consolidato dall'effettiva data di acquisizione fino all'effettiva data di cessione. Qualora necessario, sono effettuate rettifiche ai bilanci delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo.

Il consolidamento dei bilanci delle imprese controllate è stato effettuato secondo il metodo del consolidamento integrale, assumendo l'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute, eliminando il valore contabile delle partecipazioni consolidate detenute dalla Società a fronte del relativo patrimonio netto.

La quota di interessenza degli azionisti di minoranza nelle attività nette delle controllate consolidate è identificata separatamente rispetto al patrimonio netto di Gruppo. Tale interessenza viene determinata in base alla percentuale da essi detenuta nei *fair value* delle attività e passività iscritte alla data dell'acquisizione originaria e nelle variazioni di patrimonio netto dopo tale data.

Gli utili e le perdite, purché non di scarsa rilevanza, non ancora realizzati derivanti da operazioni fra imprese rientranti nell'area di consolidamento sono eliminati, così come tutte le partite di ammontare significativo che danno origine a debiti e crediti, costi e ricavi fra le imprese del Gruppo. Tali rettifiche, come le altre rettifiche di consolidamento, tengono conto, ove applicabile, del relativo effetto fiscale differito.

I dividendi distribuiti da società consolidate sono eliminati dal conto economico e sommati agli utili di esercizi precedenti se ed in quanto da essi prelevati.

L'acquisizione di imprese controllate è contabilizzata secondo il metodo dell'acquisizione. Il costo dell'acquisizione è determinato dalla sommatoria dei valori correnti, alla data di scambio, delle attività date, delle passività sostenute o assunte, e degli strumenti finanziari emessi dal Gruppo in cambio del controllo dell'impresa acquisita.

Le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'impresa acquisita che rispettano le condizioni per l'iscrizione secondo l'IFRS 3 sono iscritte ai loro valori correnti alla data di acquisizione.

L'avviamento derivante dall'acquisizione è iscritto come attività immateriale a vita indefinita e valutato inizialmente al costo, rappresentato dall'eccedenza del costo dell'acquisizione rispetto alla quota del Gruppo nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili iscritti.

La differenza positiva tra attività e passività valutate a *fair value* alla data di acquisizione ed il prezzo pagato è rilevata nel conto economico consolidato a titolo di provento non ricorrente. Essa può essere oggetto di successiva rettifica nel periodo di dodici mesi dalla data di acquisizione.

Le quote del patrimonio netto di interessenza di terzi, alla data di acquisizione, possono essere valutate al *fair value* oppure al pro-quota del valore delle attività nette riconosciute per l'impresa acquisita. La scelta del metodo di valutazione è effettuata transazione per transazione.

Le partecipazioni minoritarie e quelle in società controllate inattive o di modesto valore, sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione, eventualmente svalutato per perdite di valore.

Di seguito vengono riepilogati i più significativi criteri di valutazione adottati dal Gruppo.



---

#### 4. Partecipazioni

##### **Imprese collegate**

Una collegata è un'impresa nella quale il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza notevole, ma non il controllo né il controllo congiunto, attraverso la partecipazione alle decisioni sulle politiche finanziarie e operative della partecipata.

I risultati economici e le attività e passività delle imprese collegate sono rilevati nel bilancio consolidato secondo il metodo del patrimonio netto.

Secondo tale metodo, le partecipazioni nelle imprese collegate sono rilevate nello stato patrimoniale al costo, rettificato per le variazioni successive all'acquisizione nelle attività nette delle collegate, al netto di eventuali perdite di valore delle singole partecipazioni. Le perdite delle collegate eccedenti la quota di interessenza del Gruppo nelle stesse, non sono rilevate, a meno che il Gruppo non abbia assunto una obbligazione per la copertura delle stesse. L'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del valore corrente delle attività, passività e passività potenziali identificabili della collegata alla data di acquisizione è riconosciuta come avviamento. Il valore di carico dell'investimento è assoggettato annualmente a test di *impairment*.

Con riferimento alle operazioni intercorse fra un'impresa del Gruppo e una collegata, gli utili e le perdite non realizzati sono eliminati in misura pari alla percentuale di partecipazione del Gruppo nella collegata, ad eccezione del caso in cui le perdite non realizzate costituiscano l'evidenza di una riduzione nel valore dell'attività trasferita.

---

#### 5. Avviamento

L'avviamento derivante dall'acquisizione di una controllata rappresenta l'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del *fair value* delle attività, passività e passività potenziali identificabili della controllata alla data di acquisizione. L'avviamento è rilevato come attività immateriale a vita indefinita e non viene ammortizzato; esso è assoggettato annualmente a test di *impairment* per verificare che non abbia subito perdite di valore. Le perdite di valore sono iscritte immediatamente a conto economico e non sono successivamente ripristinate. In assenza di un principio o di una interpretazione specifica in materia, per le acquisizioni di quote di minoranza di imprese già controllate effettuate fino al 31 dicembre 2009, è stata iscritta nella voce Avviamento la differenza tra il costo di acquisizione ed i valori di carico delle attività e passività acquisite.

Gli avviamenti derivanti da acquisizioni effettuate prima della data di transizione agli IFRS sono mantenuti ai valori risultanti dall'applicazione dei principi contabili italiani a tale data e sono assoggettati ad *impairment* test da tale data.

---

#### 6. Riconoscimento dei costi e ricavi

I costi e ricavi ed i proventi ed oneri sono rilevati secondo il principio di competenza economica e temporale ed in particolare:

- I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che alla società affluiranno i benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono rappresentati al netto di eventuali poste rettificative;
- I ricavi pubblicitari si considerano realizzati al momento della prestazione che coincide con la diffusione o pubblicazione del messaggio pubblicitario. I ricavi relativi alle testate editoriali sono normalmente rilevati alla data di pubblicazione, al netto dei resi ragionevolmente stimati;

- I ricavi relativi alla vendita di abbonamenti sono rilevati sulla base delle pubblicazioni relative al periodo di competenza ed effettivamente spedite;
- I costi sostenuti per la pre - pubblicazione e il lancio delle nuove testate sono addebitati a conto economico quando sostenuti;
- Gli interessi attivi e passivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale;
- I dividendi sono rilevati quando si stabilisce il diritto degli azionisti a riceverne il pagamento;
- I riaddebiti di costi sostenuti per conto di terzi sono rilevati a riduzione del costo a cui si correlano.

Le imposte del periodo rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile del periodo. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positive e negative che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude componenti che non saranno mai tassabili o deducibili.

Le passività per imposte correnti sono calcolate utilizzando le aliquote vigenti alla data di bilancio.

Cairo Communication e le sue controllate Cairo Editore S.p.A., Cairo Pubblicità S.p.A., Diellesei S.r.l. in liquidazione, Cairo Publishing S.r.l. e La7 S.r.l. (già Cairo Due S.r.l.) hanno aderito al consolidato fiscale nazionale della U.T. Communications S.p.A. ai sensi dell'art. 117/129 del TUIR.

L'accordo di consolidamento, che regola gli aspetti economici attinenti alle somme versate o percepite in contropartita dei vantaggi o svantaggi conseguenti all'operatività del regime di tassazione consolidata, prevede più in particolare che gli eventuali maggiori oneri o minori benefici che dovessero emergere a carico delle società per l'adesione alla procedura, saranno adeguatamente remunerati dalla Controllante.

U.T. Communications S.p.A. funge da società consolidante e determina una unica base imponibile per il gruppo di società aderenti al consolidato fiscale, che beneficia in tal modo della possibilità di compensare redditi imponibili con perdite fiscali in una unica dichiarazione.

Ciascuna società aderente al consolidato fiscale trasferisce alla società consolidante il reddito fiscale (reddito imponibile o perdita fiscale); a fronte di un reddito imponibile la società che trasferisce si iscrive un debito verso U.T. Communications pari all'IRES da versare. Per contro le società che apportano perdite fiscali si iscrivono un credito verso U.T. Communications pari all'IRES sulla parte di perdita contrattualmente conferita a livello di consolidato fiscale.

Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che si prevede sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività in considerazione della normativa fiscale in vigore alla data di riferimento del bilancio. Gli effetti, ove rilevanti, di



variazioni di aliquote fiscali o di norme tributarie sono descritti nelle note esplicative. Le attività e le passività fiscali differite sono esposte per il saldo netto quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale.

---

**8.**  
Benefici ai dipendenti  
successivi al rapporto di lavoro

Il trattamento di fine rapporto (TFR), obbligatorio per le imprese italiane ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile, ha natura di retribuzione differita ed è correlato alla durata della vita lavorativa dei dipendenti ed alla retribuzione percepita nel periodo di servizio prestato.

Il Trattamento di fine rapporto delle società italiane con almeno 50 dipendenti è da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1 gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita. Per le società italiane aventi meno di 50 dipendenti, il Trattamento di fine rapporto è un piano a benefici definiti. Tutti i piani a benefici definiti sono attualizzati. Il processo di attualizzazione, fondato su ipotesi demografiche e finanziarie, è affidato ad attuari professionisti esterni. Per effetto dell' Emendamento allo IAS 19 - *Benefici ai dipendenti* il riconoscimento delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti sono rilevati nel conto economico, mentre l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività e delle attività sono rilevate nel prospetto di conto economico complessivo.

---

**9.**  
Attività non correnti

**Attività immateriali**

Sono iscritti tra le attività immateriali i costi, inclusivi degli oneri accessori, sostenuti per l'acquisizione di risorse prive di consistenza fisica a condizione che il loro ammontare sia quantificabile ed il bene sia chiaramente identificabile e controllabile dal Gruppo e che l'uso della attività genererà probabili benefici economici in futuro. Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione inclusivo degli oneri accessori e assoggettate - in quanto considerate a vita definita - ad ammortamento in base al loro periodo di utilità futura. Vengono di seguito indicati i periodi di ammortamento adottati per le varie voci delle attività immateriali:

|   |   |
|---|---|
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Da 3 a 5 anni per licenze d'uso di software applicativo |
| Altre:  |   |
| Programmi software                            | Da 3 a 5 anni   |
| Testate                                       | 20 anni   |
| Diritti televisivi                            | Secondo il periodo della loro disponibilità             |

Le testate sono ammortizzate in un periodo di venti anni dalla data dell'acquisto in funzione della loro residua possibilità di utilizzo. Tale periodo di ammortamento viene riesaminato periodicamente alla luce dell'andamento economico prospettico delle partecipate che detengono le testate.

I diritti pluriennali (di durata superiore a 12 mesi) di utilizzazione televisiva di film, serie, telefilm, cartoni animati, concerti classici, corti, e simili, compresi gli oneri accessori (doppiaggio, edizioni e materiali), e ivi compresi quelli inseriti all'interno di produzioni, acquistati mediante contratto di licenza, vengono iscritti nella voce "diritti

televisivi” ed ammortizzati in quote costanti annuali nel periodo della loro disponibilità stabilito dal contratto di licenza a partire dall’esercizio in cui sono disponibili e pronti per l’uso. Nel caso in cui, i diritti abbiano esaurito i passaggi disponibili, indipendentemente dall’ammortamento già contabilizzato, il valore residuo viene interamente speso nel periodo in cui si è verificato l’ultimo passaggio.

La vita utile ed il criterio di ammortamento sono rivisti periodicamente e, ove si riscontrino rilevanti cambiamenti rispetto alle assunzioni adottate in precedenza, la quota di ammortamento viene rettificata con il metodo “prospettico”.

### **Immobili, impianti e macchinari**

Sono iscritti a condizione che il costo sia attendibilmente determinabile e che i relativi benefici economici futuri possano essere realizzati dal Gruppo.

Sono iscritti al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori e dei costi diretti e indiretti di produzione per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni tecniche sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| Immobili                    | 3%      |
| Attrezzatura varia          | 20%     |
| Automezzi                   | 20%-25% |
| Impianti e macchinari       | 10%     |
| Mobili e macchine d’ufficio | 10%-12% |
| Macchine elettroniche       | 20%     |

I terreni non vengono ammortizzati.

Le aliquote applicate sono ridotte al 50% per i beni entrati in funzione nel corso dell’esercizio in quanto tale percentuale può essere considerata rappresentativa della media ponderata dell’entrata in funzione dei cespiti lungo l’asse temporale annuo. L’ammortamento comincia quando le attività sono pronte per l’uso.

La vita utile ed il criterio di ammortamento sono rivisti periodicamente e, ove si riscontrino rilevanti cambiamenti rispetto alle assunzioni adottate in precedenza, la quota di ammortamento viene rettificata con il metodo “prospettico”.

La vita utile del bene è oggetto generalmente di conferma annuale e viene modificata nel caso in cui nell’esercizio siano effettuate manutenzioni incrementative o sostituzioni che varino la vita utile dell’investimento principale.

Le spese incrementative e di manutenzione che producono un significativo e tangibile incremento della capacità produttiva o della sicurezza dei cespiti o che comportano un allungamento della vita utile degli stessi, vengono capitalizzate e portate ad incremento del cespite su cui vengono realizzate. I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono imputati direttamente a conto economico.

Le miglorie su beni di terzi sono classificate tra le immobilizzazioni materiali, in base alla natura del costo sostenuto. Il periodo di ammortamento corrisponde al minore tra la vita utile residua dell’immobilizzazione materiale e la durata del contratto del bene di terzi.



---

**10.**  
Perdita di valore di attività

La società verifica, almeno una volta all'anno, la recuperabilità del valore contabile delle attività immateriali a vita utile indefinita, delle partecipazioni e delle testate, e ogni volta che si manifestano indicatori di potenziale riduzione di valore per le immobilizzazioni tecniche e per le attività immateriali a vita utile definita, al fine di determinare se tali attività possano aver subito una perdita di valore. Se esiste una tale evidenza, il valore di carico dell'attività viene ridotto al relativo valore recuperabile. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il *fair value* al netto dei costi di vendita ed il suo valore d'uso. Il *fair value* per le partecipazioni rappresentate da strumenti quotati è determinato con riferimento ai prezzi di mercato alla data di riferimento nel caso in cui il corso di borsa sia ritenuto rappresentativo dell'effettivo valore dell'investimento. In assenza di valori di mercato, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi basati su dati comunque rilevabili sul mercato. Per determinare il valore d'uso di un'attività, il Gruppo calcola il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati, al lordo delle imposte, applicando un tasso di sconto, ante imposte, che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Quando, successivamente, la perdita di valore di un'attività, diversa dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile e nei limiti del valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore.

---

**11.**  
Attività e passività correnti

**Rimanenze di magazzino**

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, al netto degli sconti, abbuoni, calcolato con il metodo del costo medio ponderato, ed il valore di presumibile realizzo. Il valore di presumibile realizzo viene calcolato tenendo conto sia degli eventuali costi di produzione ancora da sostenere che dei costi diretti di vendita. Il valore delle rimanenze è rettificato tramite l'iscrizione di specifico fondo svalutazione per tenere conto di fenomeni di lento rigiro e obsolescenza.

**Crediti**

I crediti commerciali e gli altri crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo.

**Attività finanziarie**

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al *fair value* che sostanzialmente coincide con il corrispettivo pagato inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione. Gli acquisti e le vendite di attività finanziarie sono rilevati alla data di negoziazione, data in cui il Gruppo ha assunto l'impegno di acquisto/vendita di tali attività.

Alle date di bilancio successive, le attività finanziarie che il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di detenere fino alla scadenza ("investimenti detenuti fino alla scadenza") sono rilevate al costo ammortizzato, al netto delle svalutazioni effettuate per riflettere eventuali perdite di valore.

Le attività finanziarie diverse da quelle detenute fino alla scadenza sono classificate come detenute per la negoziazione o disponibili per la vendita, e sono valutate ad ogni fine periodo al *fair value*. Quando le attività finanziarie sono detenute per la negoziazione, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel "fair value" sono iscritti a conto economico.



Per le attività finanziarie disponibili per la vendita, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel fair value sono rilevati nel prospetto del conto economico complessivo. Nel momento in cui le attività finanziarie “disponibili per la vendita” sono vendute, riscosse o dismesse l’utile o la perdita cumulata rilevata precedentemente nel prospetto del conto economico complessivo sono riclassificati dal patrimonio netto al risultato dell’esercizio. Tale riserva è, inoltre, utilizzata nel caso in cui l’allineamento al fair value comporti una successiva svalutazione dell’attività e fino a concorrenza della riserva stessa, dopodiché la parte di svalutazione eccedente la riserva, qualora rappresenti una perdita durevole di valore, è fatta transitare a conto economico.

Con riferimento alla valutazione delle attività “disponibili per la vendita” gli amministratori hanno individuato come indicatori di impairment la riduzione del fair value al di sotto del valore di costo di oltre il 50% ovvero per un periodo superiore a 24 mesi.

### **Cassa e mezzi equivalenti**

La voce relativa a cassa e mezzi equivalenti include cassa, conti correnti bancari e depositi rimborsabili a domanda ed altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Sono iscritti al valore nominale.

### **Finanziamenti, mutui bancari e scoperti bancari**

I finanziamenti e mutui bancari fruttiferi e gli scoperti bancari sono rilevati in base agli importi incassati, al netto dei costi dell’operazione e successivamente valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

### **Debiti commerciali**

I debiti commerciali sono rilevati al valore nominale.

### **Azioni proprie**

Sono valutate con il metodo del costo storico ed iscritte in diminuzione tra le voci del patrimonio netto. Il risultato derivante da successive vendite viene rilevato direttamente come movimento di patrimonio netto.

### **Dividendi distribuiti**

I dividendi pagabili sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell’esercizio in cui sono approvati dall’Assemblea degli azionisti o dal Consiglio di Amministrazione nel caso di acconto sul dividendo ai sensi dell’articolo 2433-bis del Codice Civile.

I fondi rischi e oneri sono iscritti in bilancio quando il Gruppo ha un’obbligazione legale o implicita quale risultato di un evento passato ed è probabile che sarà richiesto di adempiere all’obbligazione. Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima dei costi richiesti per adempiere all’obbligazione alla data di bilancio, e sono attualizzati quando l’effetto è significativo.

La redazione del bilancio e delle relative note esplicative in applicazione degli IFRS richiede da parte della Società il ricorso a stime e assunzioni che hanno effetto sui

---

**12.**  
Patrimonio netto

---

**13.**  
Fondi rischi e oneri

---

**14.**  
Utilizzo di stime



valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime riguardano principalmente gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza magazzino, per rese editoriali, la valutazione delle partecipazioni, gli ammortamenti, le svalutazioni di attivo, imposte, fondi rischi ed oneri e passività potenziali.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportata sono riflesse a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri. In questo contesto si segnala che il permanere di fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo, per i quali al momento resta ancora incerto il periodo di tempo necessario per un ritorno a normali condizioni di mercato, ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nel prossimo esercizio, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili né prevedibili, anche significative, al valore contabile delle relative voci.

Le voci di bilancio principalmente interessate da tali situazioni di incertezza sono i fondi svalutazione crediti e magazzino, le attività non correnti (attività immateriali, immobilizzazioni tecniche e partecipazioni), le imposte differite attive, i fondi per benefici ai dipendenti successivi al rapporto di lavoro ed i fondi rischi ed oneri.

Di seguito sono riepilogati i processi critici di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate dal management nel processo di applicazione dei principi contabili riguardo al futuro e che possono avere effetti significativi sui valori rilevati nel bilancio consolidato o per le quali esiste il rischio che possano emergere rettifiche di valore significative al valore contabile delle attività e passività nell'esercizio successivo a quello di riferimento del bilancio.

#### **Fondo svalutazione crediti**

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management circa le perdite relative al portafoglio di crediti verso la clientela finale. La stima del fondo svalutazione crediti è basata sulle perdite attese da parte del Gruppo, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato.

E' comunque possibile che il perdurare di fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo, assieme alla stretta creditizia che ne è stata conseguenza, possano comportare un ulteriore deterioramento delle condizioni finanziarie dei debitori del Gruppo rispetto a quanto già preso in considerazione nella quantificazione dei fondi iscritti in bilancio.

#### **Imposte differite attive**

Le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Il valore recuperabile delle attività fiscali differite è rivisto periodicamente in funzione degli imponibili futuri riflessi nei più recenti piani del Gruppo.



### **Valore recuperabile delle attività non correnti (incluso l'avviamento)**

Le attività non correnti includono gli immobili, impianti e macchinari, le attività immateriali (incluso l'avviamento), le partecipazioni e le altre attività finanziarie. Il management rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Tale attività è svolta per il tramite del confronto tra il valore di carico dell'attività ed il maggior valore tra il *fair value*, al netto dei costi di vendita, ed il valore d'uso della stessa. Il *fair value* è determinato con riferimento ai prezzi di mercato. In assenza di valori di mercato vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi basati su dati comunque rilevabili sul mercato. Il valore d'uso è determinato utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene ed adeguati tassi di sconto per il calcolo del valore attuale. Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, il Gruppo rileva una svalutazione per il valore dell'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso, determinata con riferimento ai più recenti piani del Gruppo.

Ai fini della redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, e più in particolare nell'effettuazione dei test di *impairment* di attività materiali e immateriali, i diversi Settori del Gruppo hanno preso in considerazione gli andamenti attesi per il 2014, le cui assunzioni e risultanze sono coerenti con quanto dichiarato nel capitolo "Fatti di rilievo accaduti dalla chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione" della Relazione degli Amministratori sulla gestione. Inoltre, per gli anni successivi di piano, hanno tenuto conto, in senso cautelativo, del contesto economico-finanziario e di mercato profondamente mutato dall'attuale crisi. Sulla base dei dati di piano così predisposti, non sono emerse necessità di *impairment* significativi.

### **Fondi rischi e oneri**

Gli accantonamenti a fondi per rischi ed oneri relativi a passività potenziali di natura legale e fiscale sono effettuati a fronte delle previsioni effettuate dagli Amministratori, sulla base delle valutazioni espresse dai consulenti legali e fiscali della Società, in merito al probabile onere che si ritiene ragionevole verrà sostenuto.

I principali rischi fiscali, legali e finanziari a cui il Gruppo Cairo Communication è esposto, nonché le politiche poste in essere dal management per la gestione degli stessi, sono esposti nelle Note 35 e 37. Per quanto concerne i rischi operativi e di business si rimanda a quanto descritto nella Relazione degli Amministratori sulla gestione.

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, rivisti anche a seguito del processo di Improvement annuale condotto dallo IASB, sono stati applicati per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2013:

- Modifiche allo IAS 1 – *Presentazione del bilancio* – La modifica, emessa dallo IASB nel giugno 2011 è applicabile a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° luglio 2012 e richiede il raggruppamento delle voci del Prospetto di conto economico complessivo in due categorie a seconda che esse possano o meno essere riclassificate successivamente a conto economico. L'adozione di tale modifica non ha avuto effetti significativi sull'informativa fornita nella presente Relazione finanziaria annuale.

**15.**  
Gestione dei rischi

**Principi contabili,  
emendamenti ed  
interpretazioni applicati  
dal 1° gennaio 2013**



- IAS 19 (2011) – *Benefici ai dipendenti* – La modifica, emessa dallo IASB nel giugno 2011 è applicabile dal 1° gennaio 2013. Tale emendamento oltre ad eliminare l’opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiede il riconoscimento delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e degli oneri finanziari netti nel conto economico, l’iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività e delle attività nel Prospetto di conto economico complessivo. Inoltre il rendimento delle attività asservita al piano dei benefici dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto delle passività e non più come del rendimento atteso delle attività. L’emendamento richiede inoltre informazioni aggiuntive da fornire nelle note illustrative di bilancio. Si segnala che l’applicazione retroattiva dell’emendamento allo IAS 19 (2011) – Benefici ai dipendenti ha determinato gli effetti descritti nel precedente paragrafo “Principi contabili significativi”.
- Modifiche all’IFRS 7 – *Strumenti finanziari: informazioni integrative* – Lo IASB nel dicembre 2011, ha emesso alcuni emendamenti all’IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative. L’emendamento richiede informazioni sugli effetti o potenziali effetti dei contratti di compensazione delle attività e passività finanziarie sulla situazione patrimoniale-finanziaria. Gli emendamenti devono essere applicati per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2013 e periodi intermedi successivi a tale data. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo. L’adozione di tale modifica non ha avuto effetti rilevanti sull’informativa fornita nella presente Relazione finanziaria annuale. IFRS 13 – *Misurazione del fair value* – Il principio, emesso dallo IASB nel maggio 2011 è applicabile dal 1° gennaio 2013. Il principio definisce il fair value, chiarisce come deve essere determinato e introduce una informativa comune a tutte le poste valutate al fair value. Il principio si applica a tutte le transazioni o saldi di cui un altro principio ne richieda o consenta la misurazione al fair value. La sua adozione non ha comportato effetti sulla valutazione delle voci di bilancio incluse nella presente Relazione finanziaria annuale.
- Le modifiche introdotte dal documento IASB denominato *Annual Improvements to IFRSs: 2009-2011 Cycle*, omologate con regolamento (UE) n.301/2013 ed entrate in vigore dal 1 gennaio 2013 non hanno avuto effetti sul bilancio consolidato 2013.
- IFRS 10 – *Bilancio Consolidato* - Il principio, emesso dallo IASB nel maggio 2011, sostituisce il SIC 12 - Consolidamento: Società a destinazione specifica (società veicolo) e parti dello IAS 27 – Bilancio consolidato e separato, ridenominato Bilancio separato e disciplina il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio individua un unico modello di controllo applicabile a tutte le imprese, inclusi i veicoli. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l’esistenza del controllo quando questo sia difficile da accertare. Lo IASB richiede l’applicazione in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013. Gli organi competenti dell’Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione di tale principio rinviando la data di applicazione dello stesso al 1° gennaio 2014, consentendone comunque l’adozione anticipata a partire dal 1° gennaio 2013. Il Gruppo ha verificato che gli effetti di tale nuovo principio sull’area di consolidamento non sono rilevanti.
- IFRS 11 – *Accordi a controllo congiunto*, – Il principio emesso dallo IASB nel maggio 2011, sostituisce lo IAS 31 – Partecipazioni in Joint Venture ed il SIC 13 – Imprese a controllo

**Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall’Unione Europea, ma non ancora in vigore e non adottati anticipatamente dal Gruppo**

congiunto: Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo. Il nuovo principio fornisce alcuni criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce, come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato, il metodo del patrimonio netto. A seguito dell'emanazione del principio, lo IAS 28 - Partecipazioni in imprese collegate è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto. Lo IASB richiede l'applicazione in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013. Gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione di tale principio rinviando la data di applicazione dello stesso al 1° gennaio 2014, consentendone comunque l'adozione anticipata a partire dal 1° gennaio 2013. Il Gruppo ha verificato che gli effetti di tale nuovo principio sull'area di consolidamento non sono rilevanti.

- IFRS 12 - *Informativa sulle partecipazioni in altre entità* - Il principio emesso dallo IASB nel maggio 2011 determina le informazioni addizionali da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, accordi a controllo congiunto, imprese collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Lo IASB richiede l'applicazione in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013. Gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione di tale principio rinviando la data di applicazione dello stesso al 1° gennaio 2014, consentendone comunque l'adozione anticipata a partire dal 1° gennaio 2013. Gli effetti dell'adozione del nuovo principio sono limitati all'informativa relativa alle partecipazioni in altre imprese da fornire nelle note esplicative al Bilancio consolidato annuale.
- IAS 28 (2011) - *Partecipazioni in società collegate e joint venture* - A seguito dell'emissione nel maggio 2011 dell'IFRS11, lo IASB ha modificato il preesistente principio per comprendere nel suo ambito di applicazione anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto e per disciplinare la riduzione della quota di partecipazione che non comporti la cessazione dell'applicazione del metodo del patrimonio netto. Il principio è applicabile dal 1° gennaio 2014.
- Emendamenti allo IAS 32 - *Strumenti Finanziari: esposizione nel bilancio* - Gli emendamenti emessi dallo IASB nel dicembre 2011, chiariscono l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32. Gli emendamenti devono essere applicati in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014.
- Modifiche all'IFRS 10, all'IFRS 11 e all'IFRS 12 - *Guida alle disposizioni transitorie* - Il 28 giugno 2012 lo IASB ha pubblicato gli emendamenti agli IFRS applicabili, unitamente ai principi di riferimento, dagli esercizi che decorrono dal 1° gennaio 2013, a meno di applicazione anticipata. Il documento si propone tra l'altro, di modificare l'IFRS 10 per chiarire come un investitore debba rettificare retrospettivamente il periodo comparativo se le conclusioni sul consolidamento non sono le medesime secondo lo IAS 27/SIC 12 e l'IFRS 10 alla "date of initial application". In aggiunta il Board ha modificato l'IFRS 11 Accordi a controllo congiunto e l'IFRS 12 Informativa sulle partecipazioni in altre entità per fornire una simile agevolazione per la presentazione o la modifica delle informazioni comparative relative ai periodi precedenti rispetto al periodo comparativo presentato negli schemi di bilancio. L'IFRS 12 è ulteriormente modificato limitando la richiesta di presentare informazioni comparative per le disclosures relative alle "entità strutturate" non consolidate in periodi antecedenti la data di applicazione dell'IFRS 12. Il documento è applicabile al più tardi a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2014 o in data successiva.



- Modifiche all'IFRS 10, all'IFRS 12 e allo IAS 27 - *Entità di investimento* - L'emendamento emesso dallo IASB nell'ottobre 2012 integra l'IFRS 10 chiarendo la definizione di entità di investimento e le modalità di consolidamento. La modifica all'IFRS 12 integra il principio chiarendo le informazioni da fornire e le valutazioni relative alla determinazione delle entità di investimento. La modifica allo IAS 27 integra il principio determinando l'informativa che l'entità di investimento deve fornire qualora sia anche una controllante.
- IAS 36 - *Informativa sul valore recuperabile delle attività non finanziarie* -. Il principio, emesso dallo IASB nel maggio 2013, disciplina l'informativa da fornire sul valore recuperabile delle attività che hanno subito una riduzione di valore, se tale importo è basato sul fair value al netto dei costi di vendita. Le modifiche devono essere applicate retroattivamente a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014. È consentita un'applicazione anticipata per i periodi in cui l'entità ha già applicato l'IFRS 13.
- IAS 39 - *Strumenti finanziari: rilevazione e misurazione, intitolati "Novazione dei derivati e continuità dell'Hedge Accounting"* -. Il principio, emesso dallo IASB nel giugno 2013, chiarisce che le modifiche permettono di continuare ad applicare l'hedge accounting nel caso in cui uno strumento finanziario derivato, designato come strumento di copertura, sia novato a seguito dell'applicazione di legge o regolamenti al fine di sostituire la controparte originale per garantire il buon fine dell'obbligazione assunta se sono soddisfatte determinate condizioni. La stessa modifica sarà inclusa anche nell'IFRS 9 Strumenti finanziari. Tali emendamenti devono essere applicati retroattivamente a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014.

**Principi contabili,  
emendamenti ed  
interpretazioni non ancora  
in vigore non adottati  
anticipatamente dal Gruppo  
e non omologati  
dall'Unione Europea**

- IFRIC 21 - Tributi, un'interpretazione dello IAS 37 Accantonamenti, passività e attività potenziali. L'interpretazione fornisce chiarimenti su quando un'entità dovrebbe rilevare una passività per il pagamento di tributi imposti dal governo, ad eccezione di quelli già disciplinati da altri principi (es. IAS 12 - Imposte sul reddito). Lo IAS 37 stabilisce i criteri per il riconoscimento di una passività, uno dei quali è l'esistenza dell'obbligazione attuale in capo alla società quale risultato di un evento passato (noto come fatto vincolante). L'interpretazione chiarisce che il fatto vincolante, che dà origine ad una passività per il pagamento del tributo, è descritta nella normativa di riferimento da cui scaturisce il pagamento dello stesso. L'IFRIC 21 deve essere applicato dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014.
- Improvement allo IAS 19 - Benefici ai dipendenti - L'emendamento, emesso dallo IASB nel novembre 2013 si applica ai contributi ai dipendenti o ai piani a benefici definiti. L'obiettivo delle modifiche è quello di semplificare la contabilizzazione dei contributi che sono indipendenti dal numero di anni di servizio del dipendente. Le modifiche sono efficaci dal 1° luglio 2014; è consentita l'applicazione anticipata.
- Improvement agli IFRS 2010-2012 Cycle - L'emendamento emesso dallo IASB nel dicembre 2013 contiene un insieme di modifiche agli IFRS (IFRS2, IFRS3, IFRS 8, IFRS13, IAS 16, IAS 24 ed IAS 28). Queste modifiche derivano da proposte contenute nel Draft Annual Improvements to IFRS 2010-2012 Cycle, pubblicato nel maggio 2012. Le modifiche sono efficaci dal 1° luglio 2014; è consentita l'applicazione anticipata.
- Improvement agli IFRS 2011-2013 Cycle - L'emendamento emesso dallo IASB nel dicembre 2013 contiene un insieme di modifiche agli IFRS (IFRS1, IFRS 3, IFRS 13, e IAS 40). Tali modifiche risultano da proposte contenute nel progetto di Esposizione Annual Improvements to IFRS 2011-2013 Cycle, pubblicato nel novembre 2012. Le modifiche sono efficaci dal 1° luglio 2014; è consentita l'applicazione anticipata.

## Note di commento delle voci di conto economico

Per quanto riguarda le voci del conto economico consolidato, viene analizzato nel seguito il contenuto delle principali componenti di costo e ricavo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013. I dati comparativi si riferiscono alla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2012. Si ricorda che il conto economico del 2013 include per gli otto mesi da maggio a dicembre 2013 i ricavi e i costi di La7 S.r.l., entrata nell'area di consolidamento dal 1 maggio 2013.

Nella seguente tabella viene data evidenza dei ricavi operativi lordi, degli sconti di agenzia e dei ricavi operativi netti.

| (valori in migliaia di Euro)  | 31/12/2013     | 31/12/2012     |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Ricavi operativi lordi        | 276.704        | 309.150        |
| Sconti agenzia                | (27.190)       | (33.212)       |
| <b>Ricavi operativi netti</b> | <b>249.514</b> | <b>275.938</b> |

I ricavi sono realizzati esclusivamente in Italia e non è significativa una ripartizione per area geografica mentre per la suddivisione dei ricavi per settore di attività si rimanda alla successiva [Nota 15](#).

La composizione dei ricavi operativi lordi è esposta nel prospetto che segue:

| Descrizione                          | 31/12/2013     | 31/12/2012     |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Pubblicità su reti televisive        | 163.213        | 190.566        |
| Pubblicità su stampa                 | 29.229         | 36.226         |
| Cartellonistica stadi                | 2.536          | 1.996          |
| Pubblicità su Internet               | 966            | 1.760          |
| Ricavi da spazi palinsesto           | 1.295          | -              |
| Altri ricavi per attività televisive | 2.070          | -              |
| Vendita pubblicazioni                | 74.791         | 75.621         |
| Abbonamenti                          | 2.992          | 3.016          |
| Libri e cataloghi                    | 910            | 1.302          |
| I.V.A. assolta dall'editore          | (1.398)        | (1.439)        |
| Altri                                | 100            | 102            |
| <b>Totale ricavi operativi lordi</b> | <b>276.704</b> | <b>309.150</b> |

Il consolidamento di La7 S.r.l. non ha comportato una variazione significativa dei ricavi in quanto oltre il 90% dei ricavi di La7 S.r.l. è riconducibile alla raccolta pubblicitaria effettuata da Cairo Communication in forza del contratto di concessione pubblicitaria in essere. Al netto delle partite infragruppo, il consolidamento di La7 per gli otto mesi maggio-dicembre 2013 ha comportato un incremento dei ricavi di Euro 7,8 milioni, riconducibile a vendita diretta di pubblicità per Euro 4,4 milioni, a ricavi per cessione spazi palinsesto per Euro 1,3 milioni e ad altri ricavi per attività televisiva per Euro 2,1 milioni.

Come meglio descritto nella relazione degli amministratori sulla gestione, nel corso dell'esercizio:

- i ricavi diffusionali delle testate del Gruppo, pari a Euro 74,8 milioni, sono sostanzialmente in linea con quelli del periodo analogo del 2012 (Euro 75,6 milioni),
- la raccolta pubblicitaria lorda per le testate del Gruppo, pari a Euro 28,3 milioni è in flessione rispetto ai valori del 2012 del 19,7% (secondo i dati AC Nielsen -23,9% il mercato pubblicitario dei periodici nel 2013),



- i ricavi pubblicitari televisivi (inclusivi di La7, La7d, e dei tematici Cartoon Network, Boomerang, CNN) sono stati pari a complessivi Euro 163,2 milioni, in calo per effetto dell'andamento del mercato pubblicitario (secondo i dati AC Nielsen -10% il mercato pubblicitario televisivo nel 2013). A partire dal mese di giugno 2013, l'andamento dei ricavi pubblicitari televisivi ha cominciato a registrare un miglioramento. In particolare nel quarto trimestre 2013 la raccolta pubblicitaria complessiva sui canali La7 e La7d, pari a complessivi Euro 48,4 milioni, è stata in crescita di circa il 6,5% rispetto a quella del trimestre analogo del 2012 (Euro 45,5 milioni), proseguendo nel trend iniziato dal mese di giugno, segnando una positiva inversione di tendenza rispetto all'andamento dei primi cinque mesi dell'esercizio.

2

#### Altri ricavi e proventi

Gli “altri ricavi e proventi”, pari ad Euro 7.985 mila (Euro 4.300 mila nel 2012), sono costituiti da ricavi da macero e vendita carta, sopravvenienze attive, addebiti di costi tecnici pubblicitari e altre voci di ricavi diversi da quelli operativi.

L'incremento rispetto al 2012 deriva principalmente dal consolidamento di La7 alla quale sono riconducibili, per il periodo di otto mesi maggio – dicembre 2013, altri ricavi e proventi per Euro 2.391 mila.

3

#### Variazione delle rimanenze prodotti finiti

La voce, pari a negativi Euro 61 mila (negativi Euro 38 mila nel 2012), rappresenta gli effetti del normale processo di utilizzo dei prodotti finiti oggetto di commercializzazione da parte delle società Cairo Editore S.p.A. e Cairo Publishing S.r.l.

4

#### Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo

La voce “consumi di materie prime” è principalmente inerente alla attività della Cairo Editore, della Cairo Publishing e di La7 ed accoglie principalmente le voci sotto indicate:

| Descrizione   | 31/12/2013    | 31/12/2012    |
|---|---------------|---------------|
| Costi di acquisto carta   | 25.528        | 27.794        |
| Materiale scenografico  | 299           | -             |
| Costi di acquisto gadget e materiali diversi  | 1.211         | 1.415         |
| Variazione delle rimanenze di carta, gadget e materiali diversi e programmi televisivi e simili | 1.249         | (505)         |
| <b>Totale consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo</b>                                | <b>28.287</b> | <b>28.704</b> |

La voce include costi riconducibili al consolidamento di La7 S.r.l. a partire dal 1 maggio 2013 per complessivi Euro 1.871 mila costituiti principalmente da variazione delle rimanenze di programmi televisivi e simili (Euro 1.337 mila) e ad acquisti di materiale scenografico (Euro 299 mila);

La variazione delle rimanenze, pari ad Euro 1.249 mila, si riferisce:

- per Euro 1.337 mila, alla variazione delle rimanenze di programmi televisivi prodotti internamente da La7 S.r.l. o acquistati da terzi e non ancora messi in onda, da diritti su film, telefilm e simili e relativi costi accessori aventi durata inferiore a 12 mesi e non ancora trasmessi;
- per negativi Euro 88 mila, alla variazione di rimanenze di carta ed altro materiale di consumo di Cairo Editore S.p.A.

Come evidenziato nella tabella che segue, nella voce “costi per servizi” sono incluse principalmente quote editori, provvigioni ad agenti, lavorazioni esterne, consulenze e collaborazioni editoriali, e costi generali e amministrativi. La composizione dei costi per servizi è la seguente:

| Descrizione   | 31/12/2013     | 31/12/2012     |
|---|----------------|----------------|
| Costi diretti concessionaria  | 51.824         | 138.424        |
| Costi tecnici   | 410            | 349            |
| Costi amministrativi  | 4.806          | 4.450          |
| Consulenze e collaborazioni editoriali                              | 18.370         | 13.921         |
| Lavorazioni esterne   | 17.618         | 19.639         |
| Programmi televisivi in appalto                                     | 8.460          | -              |
| Prestazioni professionali, artistiche e altre consulenze televisive | 5.023          | -              |
| Riprese, troupe, montaggi operazioni esterne televisive             | 2.027          | -              |
| Servizi informativi news e sport e agenzia notizie televisive       | 1.561          | -              |
| Servizi di trasmissione televisiva                                  | 6.475          | -              |
| Realizzazioni grafiche televisive                                   | 451            | -              |
| Collegamenti operazioni esterne televisive                          | 697            | -              |
| Costi per pubblicità e promozione lancio                            | 965            | 3.714          |
| Pubblicità e promozione   | 6.581          | 6.795          |
| Costi per struttura e generali                                      | 8.853          | 4.688          |
| <b>Totale costi per servizi</b>                                     | <b>134.121</b> | <b>191.980</b> |

La voce include costi per servizi di La7 S.r.l. relativi al periodo 1 maggio 2013 – 31 dicembre 2013 per Euro 34.856 mila. Tali costi si riferiscono principalmente alla produzione di programmi televisivi in appalto per Euro 8.460 mila, a prestazioni professionali, artistiche ed altre consulenze televisive per Euro 5.023 mila, a collaborazioni esterne per Euro 2.990 mila, a costi per riprese, montaggi ed operazioni televisive esterne per Euro 2.027 mila, a servizi informativi “news e sport” e di agenzia per notizie per Euro 1.561 mila, a servizi di trasmissione televisiva per Euro 6.475 mila a realizzazioni grafiche per Euro 451 mila, a costi di collegamento per operazioni esterne per Euro 697 mila, a spese di pubblicità e promozione per Euro 829 mila ed a costi di struttura e generali per Euro 6.343 mila.

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2012 della voce “costi diretti concessionaria”, che include competenze editori, provvigioni e diritti di negoziazione, è correlato al consolidamento di La7 S.r.l. a partire dal 1 maggio 2013 e al conseguente storno eliminazione in consolidato, per il periodo di otto mesi chiuso al 31 dicembre 2013, delle competenze infragruppo dell'editore per Euro 69,2 milioni. Il decremento è inoltre correlato alla flessione dei ricavi pubblicitari.

La voce “costi per pubblicità e promozione lancio” si riferisce ai soli costi promo pubblicitari sostenuti per la nuova iniziativa editoriale “Settimanale Giallo” per la quale nel complesso, considerata anche la fase di pre pubblicazione e studio sono stati sostenuti nel periodo costi complessivi per circa Euro 1.003 mila, di cui Euro 965 mila per pubblicità e promozione.

La voce “competenze editori” include anche, per Euro 1.988 mila, le competenze del Torino Football Club S.p.A., società controllata da U.T. Communications S.p.A. per l'accordo di concessione pubblicitaria stipulato con la Cairo Pubblicità S.p.A. di seguito descritto nella Nota 36, di commento ai rapporti con parti correlate.

**6****Costi per godimento beni di terzi**

La voce “costi per godimento beni di terzi” pari ad Euro 17.828 mila (Euro 2.651 mila al 31 dicembre 2012) include prevalentemente costi per diritti giornalistici, sportivi e per programmi televisivi, canoni di locazione immobiliare, canoni per il noleggio di attrezzatura di ufficio e royalties per diritti di autore.

| <b>Descrizione</b>                                    | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Affitti immobiliari                                   | 3.291             | 1.926             |
| Affitti studi televisivi                              | 607               | -                 |
| Canoni di noleggio di strumentazione studi televisivi | 1.129             | -                 |
| Diritti programmi TV                                  | 7.293             | -                 |
| Diritti sportivi                                      | 340               | -                 |
| Diritti giornalistici                                 | 1.529             | -                 |
| Diritti d'autore ( SIAE , IMAIE , SCF , AFI )         | 2.390             | -                 |
| Royalties passive e diritti vari                      | 448               | 274               |
| Altri costi per godimento beni di terzi               | 801               | 451               |
| <b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>       | <b>17.828</b>     | <b>2.651</b>      |

L'incremento dei “costi per godimento beni di terzi” è principalmente riconducibile al consolidamento di La7 a partire dal primo maggio 2013. Nel periodo maggio-dicembre i “costi per godimento beni di terzi” complessivi di La7 S.r.l. ammontano a Euro 15.216 mila e si riferiscono principalmente ad affitti immobiliari per Euro 1.246 mila, ad affitti di studi televisivi per Euro 607 mila, a canoni di noleggio di strumentazione per studi televisivi per Euro 1.129 mila, a diritti per la trasmissione di programmi TV per Euro 7.293 mila, a diritti sportivi per Euro 340 mila, a diritti giornalistici per Euro 1.529 mila, ad altri diritti d'autore (SIAE, IMAIE, SCF, AFI) per Euro 2.383 mila e a royalties passive e diritti vari per Euro 294 mila.

**7****Costi del personale**

La voce può essere dettagliata come segue:

| <b>Descrizione</b>                | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Salari e stipendi                 | 35.534            | 18.252            |
| Oneri sociali                     | 11.086            | 5.244             |
| Trattamento di fine rapporto      | 1.102             | 1.079             |
| Altri costi del personale         | 1.067             | 22                |
| <b>Totale costi del personale</b> | <b>48.789</b>     | <b>24.597</b>     |

L'incremento dei “costi del personale” è principalmente riconducibile al consolidamento di La7 S.r.l. per gli otto mesi maggio-dicembre 2013. In tale periodo i “costi del personale” complessivi di La7 S.r.l. ammontano a Euro 23.107 mila.

Si segnala che l'applicazione retroattiva dell'emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti ha determinato una rettifica positiva di Euro 259 mila dei costi del personale dell'esercizio 2012.

La voce si compone come segue:

| Descrizione   | 31/12/2013   | 31/12/2012   |
|---|--------------|--------------|
| Ammortamenti delle attività immateriali                   | 1.065        | 501          |
| Ammortamenti degli immobili, impianti e macchinari        | 563          | 381          |
| Accantonamenti al fondo svalutazione crediti              | 2.857        | 1.782        |
| Accantonamenti ai fondi rischi ed oneri                   | 1.121        | 79           |
| <b>Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b> | <b>5.606</b> | <b>2.743</b> |

La voce include ammortamenti e accantonamenti relativi a La7 S.r.l. per Euro 1.248 mila. Si segnala che nell'esercizio 2013, per effetto delle svalutazioni effettuate nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione in La7 S.r.l. descritte in Nota 10, sono stati rilevati minori ammortamenti degli "immobili, impianti e macchinari" per Euro 2.208 mila e delle attività immateriali per Euro 14.329 mila.

La voce può essere così dettagliata:

| Descrizione                                      | 31/12/2013   | 31/12/2012 |
|--|--------------|------------|
| Tasse deducibili e in ded. pagate nell'esercizio | 255          | 262        |
| Sopravvenienze passive                           | 699          | 268        |
| Altri  | 774          | 416        |
| <b>Totale altri costi operativi</b>              | <b>1.728</b> | <b>946</b> |

La voce include costi relativi agli otto mesi maggio-dicembre 2013 riconducibili a La7 S.r.l. per complessivi Euro 697 mila.

La voce, pari ad Euro 57.066 mila, si riferisce all'eccedenza del "fair value" delle attività acquisite e delle passività assunte di La7 S.r.l. alla data di acquisizione (30 aprile 2013) rispetto al prezzo di acquisizione corrisposto. Tali valutazioni sono state condotte tenendo in considerazione anche la previsione reddituale futura di La7 S.r.l.

Cairo Communication S.p.A. ha sottoscritto un contratto con Telecom Italia Media per l'acquisto, a fronte di un corrispettivo di 1 milione di Euro, dell'intero capitale di La7 S.r.l., con esclusione della partecipazione da questa detenuta in MTV Italia S.r.l. L'operazione si è perfezionata il 30 aprile 2013 ed ha consentito a Cairo Communication S.p.A. di entrare nel settore dell'editoria televisiva, integrando a monte la propria attività di concessionaria per la vendita di spazi pubblicitari e consentendo di diversificare la propria attività editoriale attualmente focalizzata nell'editoria periodica.

La situazione economica di La7 S.r.l. al momento dell'acquisizione - che nei primi quattro mesi del 2013 aveva registrato un risultato operativo negativo di Euro 43,5 milioni - comportava la necessità di dar corso ad un piano di ristrutturazione volto alla riorganizzazione e semplificazione della struttura aziendale e alla riduzione dei costi, preservando l'alto livello qualitativo del palinsesto.

Gli accordi con il venditore hanno previsto un supporto di quest'ultimo alla realizzazione di questo progetto con l'impegno di Telecom Italia Media a far sì che, alla data di esecuzione del 30 aprile 2013, la posizione finanziaria netta, il capitale circolante netto ed il patrimonio netto fossero almeno pari a determinate soglie concordate, nella sostanza correlate (quelle

8

**Ammortamenti,  
accantonamenti e svalutazioni**

9

**Altri costi operativi**

10

**Provento non ricorrente  
associato all'acquisizione  
di La7 S.r.l.**



di posizione finanziaria netta e patrimonio netto) anche al numero dei dipendenti in forza alla data di esecuzione e soggette (quelle di capitale circolante netto e patrimonio netto) a meccanismi di aggiustamento legati ai ricavi pubblicitari conseguiti nel quadrimestre.

Nel mese di ottobre 2013, si è conclusa inoltre la procedura di verifica da parte del venditore della situazione contabile di La7 alla data di efficacia della cessione di quest'ultima al Gruppo Cairo Communication. Ad esito di tali verifiche, in considerazione del maggior patrimonio netto di La7 rilevato a tale data rispetto a quanto previsto nel contratto, Telecom Italia Media e Cairo Communication hanno convenuto che il Gruppo Cairo Communication corrispondesse a Telecom Italia Media, a titolo di aggiustamento prezzo, un importo pari a Euro 4,8 milioni, erogato in data 7 novembre 2013.

L'acquisizione è stata contabilizzata ai sensi dell'IFRS 3, applicando il c.d. "acquisition method", attraverso la determinazione del *fair value* delle attività e delle passività identificabili acquisite e tenuto conto della futura capacità reddituale di La7 S.r.l. alla data di acquisizione. Tale approccio ha determinato la rilevazione di un provento iscritto nella voce "provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.", ottenuto per differenza rispetto al corrispettivo complessivamente riconosciuto per l'acquisizione, come dettagliato nel seguente prospetto:

| <b>Attività nette acquisite</b>  | <b>Valori di carico dell'impresa acquisita</b> | <b>Adeguamento al fair value</b> | <b>Fair value</b> |
|--|--|----------------------------------|-------------------|
| Attività immateriali a vita definita   | 42.227   | (42.227)                         | -                 |
| Attività materiali   | 10.897   | (10.897)                         | -                 |
| Altre attività non correnti  | 1.013  | -                                | 1.013             |
| Rimanenze  | 1.557  | -                                | 1.557             |
| Crediti commerciali ed altre attività correnti   | 59.707   | -                                | 59.707            |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti  | 115.019  | -                                | 115.019           |
| Debiti commerciali ed altre passività correnti   | (75.054)                                       | -                                | (75.054)          |
| Fondi rischi ed oneri  | (10.786)                                       | (21.389)                         | (32.175)          |
| Trattamento di fine rapporto   | (7.181)  | -                                | (7.181)           |
| <b>Totale attività nette acquisite</b>   | <b>137.399</b>                                 | <b>(74.513)</b>                  | <b>62.886</b>     |
| Prezzo di acquisizione originario  | -  | -                                | 1.020             |
| Aggiustamento prezzo   | -  | -                                | 4.800             |
| <b>Totale prezzo pagato</b>  | <b>-</b>                                       | <b>-</b>                         | <b>5.820</b>      |
| <b>Differenza tra fair value delle attività nette acquisite e prezzo di acquisizione</b> | <b>-</b>                                       | <b>-</b>                         | <b>57.066</b>     |

In sede di allocazione del costo di acquisizione al valore corrente (*fair value*) attribuibile alle attività nette acquisite, sono stati identificati:

- alcuni contratti i cui costi non discrezionali necessari per l'adempimento delle obbligazioni assunte superano i benefici economici che si ipotizza si otterranno dagli stessi;
- specifiche situazioni di rischio correlate a (i) contratti in essere ed a (ii) cause in corso;
- attività non correnti, costituite principalmente da diritti per la trasmissione televisiva, software ed impianti specifici tecnici, il cui valore è stato considerato non recuperabile in considerazione delle prospettive reddituali di La7 S.r.l. alla data di acquisizione.

Alle fattispecie di cui ai precedenti punti a) e b) è stato attribuito un *fair value* negativo di Euro 21.389 mila, iscritto nella voce "fondi rischi ed oneri futuri".

La valutazione delle attività non correnti di cui al precedente punto c) ha determinato una svalutazione integrale del valore di tali attività, per complessivi Euro 53.124 mila.

A motivo delle prospettive reddituali della controllata La7 S.r.l. alla data di acquisizione e delle incertezze connesse, nessun effetto fiscale è stato considerato nell'operazione di *purchase price allocation*.

Nel corso del secondo semestre 2013, alla luce delle maggiori informazioni disponibili, il “provento non ricorrente associato alla acquisizione di La7”, che al 30 giugno era stato rilevato per un importo pari a Euro 54,7 milioni, è stato rettificato retroattivamente per effetto:

- dell'aggiustamento prezzo di Euro 4,8 milioni convenuto tra Cairo Communication e Telecom Italia Media;
- di una riduzione per l'importo di Euro 7,2 milioni dei fondi inizialmente rilevati per effetto della valutazione al fair value delle attività e passività acquisite.

Si ricorda che l'IFRS 3 prevede un periodo di dodici mesi dalla data di acquisizione per il completamento della valutazione del fair value delle attività e passività acquisite. Nel caso in cui, nel corso del periodo di valutazione così definito, si apprendano nuove informazioni su fatti e circostanze in essere alla data di acquisizione o si identifichino attività e passività aggiuntive, i valori assegnati provvisoriamente sono rettificati con effetto retroattivo.

La differenza positiva di Euro 57.066 mila tra il *fair value* delle attività nette acquisite ed il prezzo di acquisizione, iscritta nel conto economico nella voce “provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.”, trova la sua ragione economica nelle perdite operative future che potrebbero generarsi nel breve e medio periodo prima che il citato piano di ristrutturazione consenta il pieno raggiungimento di un equilibrio economico.

Come evidenziato nel rendiconto finanziario, l'acquisizione di La7 S.r.l. ha generato un incremento delle disponibilità liquide consolidate di Euro 109,2 milioni, importo pari alla differenza tra le disponibilità liquide nette acquisite (Euro 115 milioni) ed il prezzo di acquisizione pagato inclusivo dell'aggiustamento prezzo di Euro 4,8 milioni convenuto tra Cairo Communication e Telecom Italia Media (Euro 5,8 milioni). Come meglio descritto nella [Nota 35](#), il contratto di acquisto dell'intero capitale di La7 prevede l'impegno di Cairo Communication, per un periodo di 24 mesi successivi all'acquisizione, ad utilizzare le risorse finanziarie derivanti dal contributo ricevuto da Telecom Italia Media nell'interesse esclusivo di La7 e della ristrutturazione della stessa e pertanto l'impegno di non distribuire dividendi o riserve di La7.

La7 S.r.l., per il periodo dal 1 maggio 2013 al 31 dicembre 2013, ha contribuito ai ricavi consolidati per Euro 7,8 milioni (Euro 77 milioni al lordo delle elisioni infragruppo) ed al risultato netto consolidato per positivi Euro 5,8 milioni. Le valutazioni effettuate nell'ambito dell'acquisition method hanno determinato un effetto positivo sul conto economico consolidato al 31 dicembre 2013 costituito da minori ammortamenti per complessivi Euro 16,5 milioni.

Il consolidamento di La7 S.r.l. a partire dal 1 gennaio 2013 avrebbe determinato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 maggiori ricavi consolidati di Euro 1,7 milioni ed un peggioramento del margine operativo lordo di Euro 29,1 milioni, pari al margine operativo lordo dei primi 4 mesi del 2013.

Gli oneri accessori all'acquisizione della controllata La7 S.r.l., pari ad Euro 1.917 mila, sono stati iscritti nella voce “costi per servizi non ricorrenti” e sono riconducibili ai compensi riconosciuti nel periodo agli advisor ed ai consulenti legali e finanziari per le fasi di *due diligence* e trattativa e negoziazione.

**11****Risultato delle partecipazioni**

La voce, pari ad Euro 699 mila, si riferisce alle plusvalenze realizzate per effetto della cessione delle n. 153.000 azioni detenute nella Dmail Group. Si ricorda che, al 31 dicembre 2012, tale partecipazione era iscritta ad un valore pari a zero per effetto dell'adeguamento alla sua valutazione con il metodo del patrimonio netto. Tale adeguamento aveva influenzato negativamente il conto economico del 2012 per Euro 1.461 mila.

**12****Proventi finanziari netti**

La voce si riferisce a proventi finanziari per complessivi Euro 3.391 mila (Euro 1.615 mila al 31 dicembre 2012), al netto di oneri finanziari per Euro 490 mila (Euro 257 mila al 31 dicembre 2012) e può essere dettagliata come segue:

| <b>Descrizione</b>                            | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Interessi attivi su c/c bancari e c/c postale | 3.344             | 1.838             |
| Altri   | 47                | 34                |
| <b>Totale proventi finanziari</b>             | <b>3.391</b>      | <b>1.872</b>      |
| Interessi passivi bancari                     | (2)               | (3)               |
| Altri oneri finanziari                        | (488)             | (254)             |
| <b>Totale oneri finanziari</b>                | <b>(490)</b>      | <b>(257)</b>      |
| <b>Proventi finanziari netti</b>              | <b>2.901</b>      | <b>1.615</b>      |

I proventi finanziari includono gli interessi sui depositi a termine su conto corrente e sui conti correnti di tesoreria utilizzati per impiegare la liquidità. I proventi finanziari riconducibili a La7 S.r.l. ammontano ad Euro 1.941 mila e sono costituiti principalmente da interessi attivi maturati sui conti correnti bancari. Gli oneri finanziari riconducibili a La7 S.r.l. ammontano ad Euro 246 mila.

**13****Imposte**

Le imposte del periodo possono essere dettagliate come segue:

| <b>Descrizione</b>             | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ires dell'esercizio            | 3.946             | 7.414             |
| Irap dell'esercizio            | 1.790             | 2.055             |
| Imposte anticipate e differite | (116)             | 506               |
| <b>Totale imposte</b>          | <b>5.620</b>      | <b>9.975</b>      |

In conformità ai principi contabili di riferimento, si è ritenuto opportuno riconoscere l'importo relativo alle imposte anticipate apportato da talune società del gruppo Cairo Communication, emergenti principalmente dall'accantonamento di fondi svalutazione crediti o rischi ed oneri di competenza, ma di deducibilità fiscale differita.

Il prospetto di riconciliazione tra onere fiscale di bilancio e onere fiscale teorico può essere analizzato come segue:



|  | 31/12/2013    | 31/12/2012    |
|--|---------------|---------------|
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   | <b>79.828</b> | <b>28.773</b> |
| <b>Onere fiscale teorico (27,5%)</b>   | <b>21.952</b> | <b>7.902</b>  |
| Effetto fiscale del provento non ricorrente del bilancio consolidato associato all'acquisizione di La7 | (15.693)      | -             |
| Altri effetti fiscali legati al consolidamento e alla "purchase price allocation" di La7               | (2.356)       | -             |
| Effetto fiscale delle altre differenze permanenti  | (72)          | 18            |
| Irap   | 1.790         | 2.055         |
| <b>Imposte dell'esercizio correnti e differite</b>   | <b>5.620</b>  | <b>9.975</b>  |

Ai fini di una migliore comprensione della riconciliazione tra onere fiscale iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico, non si è tenuto conto dell'IRAP in quanto, essendo questa un'imposta con una base imponibile diversa dall'utile prima delle imposte, genererebbe effetti distorsivi tra un esercizio ed un altro. Pertanto l'onere fiscale teorico è stato determinato applicando l'aliquota fiscale Ires vigente pari al 27,5%.

La voce include il risultato netto della Diellesei S.r.l. in liquidazione che può essere analizzato come segue:

| Descrizione                                   | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|------------|------------|
| Altri ricavi e proventi                       | -          | -          |
| Costi per servizi                             | (1)        | (1)        |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni   | -          | -          |
| <b>Risultato operativo</b>                    | <b>(1)</b> | <b>(1)</b> |
| Proventi (oneri) finanziari netti             | -          | -          |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>          | <b>(1)</b> | <b>(1)</b> |
| Imposte sul reddito                           | (5)        | -          |
| <b>Risultato netto delle attività cessate</b> | <b>(6)</b> | <b>(1)</b> |

Con riferimento alla situazione finanziaria, le disponibilità liquide assorbite nel 2013 dalla procedura di liquidazione ammontano ad Euro 54 mila (Euro 18 mila nel 2012).

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nell'esercizio a livello dei singoli principali settori di attività, che sono stati identificati, in accordo con quanto previsto dall'IFRS 8 - Segmenti operativi, sulla base della reportistica interna che è regolarmente rivista dal management.

14

**Risultato netto  
delle attività cessate**

15

**Informativa di settore**



A livello gestionale, il Gruppo è organizzato in business unit, alle quali corrispondono proprie strutture societarie o di aggregazioni delle stesse, in base ai prodotti e servizi offerti ed ha quattro settori operativi oggetto di informativa, di seguito dettagliati:

- **editoria periodici**, il Gruppo opera in qualità di editore di periodici e libri attraverso le società controllate Cairo Editore che pubblica i settimanali “Settimanale DIPIU”, “DIPIU TV”, “Diva e Donna”, “TV Mia” e gli allegati “Settimanale DIPIU” e DIPIU TV Cucina e Stellare”, “Settimanale Nuovo”, “F” “Settimanale Giallo” ed i mensili “For Men Magazine”, “Natural Style”, “Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Airone”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato” e Cairo Publishing che pubblica libri;
- **concessionarie di pubblicità**, che coincide con le due società Cairo Communication e Cairo Pubblicità, che operano assieme nella raccolta pubblicitaria sul mezzo stampa per la Cairo Editore e per Editoriale Genesis (“Prima Comunicazione”), sul mezzo TV per editori terzi TIMedia (La7 e La7d), Sportitalia fino al 30 aprile 2013 e Turner Broadcasting (Cartoon Network, Boomerang, CNN), su internet e per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo presso lo stadio Olimpico di Torino per il Torino FC;
- **editoria televisiva (La7)**, come già commentato, a partire dal 1 maggio 2013 con l’acquisizione di La7 S.r.l., il gruppo opera in qualità di editore televisivo pubblicando le emittenti La7 e La7d rispettivamente sul canale 7 e sul canale 29 del digitale terrestre;
- **Il Trovatore**, società attiva sia nella gestione dell’omonimo motore di ricerca che nella cessione di servizi tecnologici, principalmente all’interno del Gruppo.

Nella definizione dei settori operativi oggetto di informativa non sono state operate aggregazioni.



| <b>31/12/2013</b><br>(Valori in migliaia di Euro)                                | <b>Editoria<br/>Periodici</b> | <b>Concessionarie</b> | <b>Editoria<br/>La7<br/>Gestione<br/>corrente</b> | <b>Televisiva<br/>Voci non<br/>ricorrenti</b> | <b>Trovatore</b> | <b>Attività non<br/>allocate</b> | <b>Infra-<br/>gruppo</b> | <b>Totale</b>  |
|--|-------------------------------|-----------------------|---|---|------------------|----------------------------------|--------------------------|----------------|
| Ricavi operativi lordi   | 99.063                        | 191.681               | 77.019  | -   | 485              | -                                | (91.544)                 | 276.704        |
| Sconti di agenzia  | -                             | (27.190)              | -   | -   | -                | -                                | -                        | (27.190)       |
| <b>Ricavi operativi netti</b>  | <b>99.063</b>                 | <b>164.491</b>        | <b>77.019</b>                                     | <b>-</b>                                      | <b>485</b>       | <b>-</b>                         | <b>(91.544)</b>          | <b>249.514</b> |
| Variazione delle rimanenze   | (61)                          | -                     | -   | -   | -                | -                                | -                        | (61)           |
| Altri proventi   | 2.381                         | 5.539                 | 2.391   | -   | 1                | -                                | (2.327)                  | 7.985          |
| <b>Totale ricavi</b>   | <b>101.383</b>                | <b>170.030</b>        | <b>79.410</b>                                     | <b>-</b>                                      | <b>486</b>       | <b>-</b>                         | <b>(93.871)</b>          | <b>257.438</b> |
| Costi della produzione   | (69.867)                      | (152.936)             | (52.644)  | (1.917)                                       | (387)            | -                                | 93.871                   | (183.880)      |
| Costo del personale  | (19.117)                      | (6.531)               | (23.107)  | -   | (34)             | -                                | -                        | (48.789)       |
| <b>Margine operativo lordo</b>   | <b>12.399</b>                 | <b>10.563</b>         | <b>3.659</b>                                      | <b>(1.917)</b>                                | <b>64</b>        | <b>-</b>                         | <b>-</b>                 | <b>24.768</b>  |
| Ammortamenti acc.ti e svalutazioni   | (1.323)                       | (2.585)               | (1.698)   | -   | -                | -                                | -                        | (5.606)        |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>11.076</b>                 | <b>7.978</b>          | <b>1.961</b>                                      | <b>(1.917)</b>                                | <b>64</b>        | <b>-</b>                         | <b>-</b>                 | <b>19.162</b>  |
| Risultato delle partecipazioni   | -                             | 699                   | -   | -   | -                | -                                | -                        | 699            |
| Gestione finanziaria   | 40                            | 1.165                 | 1.697   | -   | (1)              | -                                | -                        | 2.901          |
| Provento non ricorrente associato<br>all'acquisizione di La7 S.r.l.              | -                             | -                     | -   | 57.066  | -                | -                                | -                        | 57.066         |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   | <b>11.116</b>                 | <b>9.842</b>          | <b>3.658</b>                                      | <b>55.149</b>                                 | <b>63</b>        | <b>-</b>                         | <b>-</b>                 | <b>79.828</b>  |
| Imposte sul reddito  | (4.118)                       | (3.610)               | 2.131   | -   | (23)             | -                                | -                        | (5.620)        |
| <b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo<br/>delle attività in continuità</b> | <b>6.998</b>                  | <b>6.232</b>          | <b>5.789</b>                                      | <b>55.149</b>                                 | <b>40</b>        | <b>-</b>                         | <b>-</b>                 | <b>74.208</b>  |
| Risultato netto delle attività cessate   | -                             | -                     | -   | -   | -                | (6)                              | -                        | (6)            |
| <b>Risultato netto del periodo</b>   | <b>6.998</b>                  | <b>6.232</b>          | <b>5.789</b>                                      | <b>55.149</b>                                 | <b>40</b>        | <b>(6)</b>                       | <b>-</b>                 | <b>74.202</b>  |
| <b>- Di pertinenza di terzi</b>  | <b>-</b>                      | <b>-</b>              | <b>-</b>  | <b>-</b>                                      | <b>8</b>         | <b>-</b>                         | <b>-</b>                 | <b>8</b>       |

I dati esposti per il settore editoria televisiva si riferiscono al periodo di otto mesi dal 1 maggio 2013 al 31 dicembre 2013.

Per quanto riguarda il settore editoriale si segnala la presenza di un cliente (il distributore delle testate) su cui è concentrata una quota dei ricavi operativi netti consolidati pari a circa il 76%.



| 31/12/2012<br>(Valori in migliaia di Euro)                                       | Editoria<br>Periodici | Concessionarie | Editoria Televisiva<br>La7<br>Gestione<br>corrente | Voci non<br>ricorrenti | Trovatore  | Attività non<br>allocate | Infra-<br>gruppo | Totale         |
|--|-----------------------|----------------|--|------------------------|------------|--------------------------|------------------|----------------|
| Ricavi operativi lordi   | 109.500               | 230.875        | -  | -                      | 343        | -                        | (31.568)         | 309.150        |
| Sconti di agenzia  | -                     | (33.212)       | -  | -                      | -          | -                        | -                | (33.212)       |
| <b>Ricavi operativi netti</b>  | <b>109.500</b>        | <b>197.663</b> | -  | -                      | <b>343</b> | -                        | <b>(31.568)</b>  | <b>275.938</b> |
| Variazione delle rimanenze   | (38)                  | -              | -  | -                      | -          | -                        | -                | (38)           |
| Altri proventi   | 3.729                 | 559            | -  | -                      | 12         | -                        | -                | 4.300          |
| <b>Totale ricavi</b>   | <b>113.191</b>        | <b>198.222</b> | -  | -                      | <b>355</b> | -                        | <b>(31.568)</b>  | <b>280.200</b> |
| Costi della produzione   | (78.412)              | (177.115)      | -  | -                      | (322)      | -                        | 31.568           | (224.281)      |
| Costo del personale  | (18.816)              | (5.747)        | -  | -                      | (34)       | -                        | -                | (24.597)       |
| <b>Margine operativo lordo</b>   | <b>15.963</b>         | <b>15.360</b>  | -  | -                      | <b>(1)</b> | -                        | -                | <b>31.322</b>  |
| Ammortamenti acc.ti e svalutazioni   | (1.355)               | (1.403)        | -  | -                      | 15         | -                        | -                | (2.743)        |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>14.608</b>         | <b>13.957</b>  | -  | -                      | <b>14</b>  | -                        | -                | <b>28.579</b>  |
| Gestione finanziaria   | 129                   | 1.487          | -  | -                      | (1)        | -                        | -                | 1.615          |
| Risultato delle partecipazioni   | -                     | (1.461)        | -  | -                      | -          | -                        | -                | (1.461)        |
| Provento non ricorrente associato<br>all'acquisizione di La7 S.r.l.              | -                     | -              | -  | -                      | -          | -                        | -                | -              |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   | <b>14.737</b>         | <b>13.983</b>  | -  | -                      | <b>13</b>  | -                        | -                | <b>28.733</b>  |
| Imposte sul reddito  | (4.776)               | (5.193)        | -  | -                      | (6)        | -                        | -                | (9.975)        |
| <b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo<br/>delle attività in continuità</b> | <b>9.961</b>          | <b>8.790</b>   | -  | -                      | <b>7</b>   | -                        | -                | <b>18.758</b>  |
| Risultato netto delle attività cessate   | -                     | -              | -  | -                      | -          | (1)                      | -                | (1)            |
| <b>Risultato netto del periodo</b>   | <b>9.961</b>          | <b>8.790</b>   | -  | -                      | <b>7</b>   | <b>(1)</b>               | -                | <b>18.757</b>  |
| <b>- Di pertinenza di terzi</b>  | -                     | -              | -  | -                      | <b>1</b>   | -                        | -                | <b>1</b>       |

Il management monitora i risultati operativi delle *business units* separatamente al fine di definire l'allocazione delle risorse e la valutazione dei risultati. I prezzi di trasferimento tra i settori operativi sono definiti sulla base delle condizioni di mercato applicabili nelle transazioni con terzi.

I dati patrimoniali di settore, in particolare il valore del totale delle attività per ciascun settore oggetto di informativa, non costituiscono invece valori forniti periodicamente al più alto livello decisionale operativo. Tale dettaglio, che era in precedenza richiesto anche in mancanza della suddetta condizione, non viene quindi fornito nelle presenti note esplicative in accordo con l'emendamento dell'IFRS 8 - *Settori operativi*, in vigore dall'1 gennaio 2010.



L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione, escludendo la media ponderata di azioni proprie.  
Nel dettaglio:

16

Utile per azione

| Descrizione   | 31/12/2013        | 31/12/2012        |
|---|-------------------|-------------------|
| Euro/000:   |                   |                   |
| Risultato delle attività in continuità  | 74.208            | 18.758            |
| Utile (perdita) delle attività cessate  | (6)               | (1)               |
| <b>Risultato netto dell'esercizio</b>   | <b>74.202</b>     | <b>18.757</b>     |
| Numero medio ponderato di azioni  |                   |                   |
| in circolazione al 31 dicembre 2013   | 78.343.400        | 78.343.400        |
| Numero medio ponderato di azioni proprie  | (169.976)         | (420.328)         |
| <b>Numero medio ponderato di azioni per la determinazione dell'utile per azione</b> | <b>78.173.424</b> | <b>77.923.072</b> |
| Euro:   |                   |                   |
| Utile per azione attribuibile alle attività in continuità                           | 0,949             | 0,240             |
| Utile (perdita) per azione attribuibile alle attività cessate                       | (0,000)           | (0,000)           |
| <b>Risultato per azione da attività in continuità e cessate</b>                     | <b>0,947</b>      | <b>0,240</b>      |

Il risultato per azione, escludendo i proventi e gli oneri di natura non ricorrente correlati all'operazione di acquisizione di La7 S.r.l., è pari ad Euro 0,244 per azione.

L'utile diluito per azione non è stato calcolato in quanto non esistono azioni aventi potenziale effetto diluitivo.

**17****Immobili, impianti e macchinari****Note di commento delle voci dello stato patrimoniale consolidato**

Procediamo all'esposizione analitica per categoria del contenuto delle voci dell'attivo e del passivo.

La movimentazione delle immobilizzazioni tecniche può essere dettagliata come segue:

| Descrizione                       | Immobili     | Impianti<br>macchinari | Altri beni   | Imm.ni<br>in corso | Totale       |
|-----------------------------------|--------------|------------------------|--------------|--------------------|--------------|
| <b>Valori netti al 31/12/2012</b> | <b>1.368</b> | <b>226</b>             | <b>1.348</b> | <b>-</b>           | <b>2.942</b> |
| Acquisizioni                      | -            | 124                    | 326          | -                  | 450          |
| Ammortamenti                      | (44)         | (155)                  | (364)        | -                  | (563)        |
| <b>Valori netti al 31/12/2013</b> | <b>1.324</b> | <b>195</b>             | <b>1.310</b> | <b>-</b>           | <b>2.829</b> |

Si segnala che nell'esercizio 2013, per effetto delle svalutazioni delle immobilizzazioni tecniche effettuate nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione in La7 S.r.l. descritte in Nota 10, sono stati rilevati minori ammortamenti degli "immobili, impianti e macchinari" per Euro 2.208 mila.

Gli immobili, impianti e macchinari riconducibili a La7 S.r.l. ammontano al 31 dicembre 2013 ad Euro 16 mila.

**18****Attività immateriali**

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali può essere dettagliata come segue:

| Descrizione                       | Diritti<br>televisivi | Concessioni<br>licenze | Avviamenti   | Testate      | Imm.ni<br>in corso | Totale        |
|-----------------------------------|-----------------------|------------------------|--------------|--------------|--------------------|---------------|
| <b>Valori netti al 31/12/2012</b> | <b>-</b>              | <b>358</b>             | <b>7.198</b> | <b>1.541</b> | <b>10</b>          | <b>9.107</b>  |
| Acquisizioni                      | 1.471                 | 1.051                  | -            | -            | 2.422              | 4.944         |
| Ammortamenti                      | (479)                 | (322)                  | -            | (264)        | -                  | (1.065)       |
| <b>Valori netti al 31/12/2013</b> | <b>992</b>            | <b>1.087</b>           | <b>7.198</b> | <b>1.277</b> | <b>2.432</b>       | <b>12.986</b> |

Si segnala che nell'esercizio 2013, per effetto delle svalutazioni delle attività immateriali effettuate nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione in La7 S.r.l. descritte in Nota 10, sono stati rilevati minori ammortamenti degli "immobili, impianti e macchinari" per Euro 14.329 mila.

Le attività immateriali riconducibili a La7 S.r.l. ammontano al 31 dicembre 2013 ad Euro 3.986 mila e sono principalmente costituite da diritti televisivi ed immobilizzazioni in corso relative a diritti televisivi.

**Diritti televisivi**

La voce "diritti televisivi" include gli investimenti effettuati da La7 S.r.l. in diritti pluriennali (di durata superiore a 12 mesi) di utilizzazione televisiva di film, serie e telefilm.

**Concessioni, licenze e marchi**

Al 31 dicembre 2013 la voce "concessioni, licenze e marchi" include principalmente software applicativi. Gli incrementi del periodo si riferiscono ad investimenti di La7 S.r.l. che si sono resi necessari a seguito della fuoriuscita dal Gruppo Telecom Italia.

## Avviamento

La voce “avviamento” si riferisce all’eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del *fair value* delle attività, passività e passività potenziali identificabili di alcune società controllate alla data di acquisizione, al netto dei relativi ammortamenti accumulati al 30 settembre 2004, avendo il Gruppo scelto di fruire dell’esenzione facoltativa prevista dall’IFRS 1, non applicando in modo retrospettivo l’IFRS 3 per le operazioni avvenute prima della data di transizione agli IAS/IFRS.

La movimentazione della voce per ciascuna delle cash-generating unit (CGU), che il Gruppo ha identificato a livello dei settori di attività in cui opera, è illustrata nella seguente tabella:

| CGU                          | 31/12/12     | Incrementi | Decrementi | Svalutazioni | 31/12/13     |
|------------------------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Settore editoriale periodici | 4.746        | -          | -          | -            | 4.746        |
| Settore concessionarie       | 2.289        | -          | -          | -            | 2.289        |
| Trovatore                    | 163          | -          | -          | -            | 163          |
| <b>Totale</b>                | <b>7.198</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>7.198</b> |

Al 31 dicembre 2013 i sopra menzionati avviamenti sono stati sottoposti all’impairment test richiesto dallo IAS 36. Tale valutazione, effettuata almeno annualmente, è stata svolta a livello delle unità generatrici dei flussi finanziari (CGU) alle quali i valori degli avviamenti sono allocati. Il valore recuperabile degli avviamenti è stato determinato attraverso la stima del loro valore in uso calcolato come valore attuale dei flussi di cassa operativi prospettici desunti dai più recenti budget e proiezioni aziendali triennali.

Le principali assunzioni utilizzate per il calcolo del valore d’uso sono riassunte nella seguente tabella:

| CGU                    | Tasso di crescita dei<br>valori terminali<br>2013 | Tasso di sconto<br>2013 | Tasso di crescita dei<br>valori terminali<br>2012 | Tasso di sconto<br>2012 |
|------------------------|---|-------------------------|---|-------------------------|
| Settore editoriale     | 1%  | 10,5%                   | 1%  | 10,5%                   |
| Settore concessionarie | 1%  | 10,5%                   | 1%  | 10,5%                   |
| Trovatore              | 1%  | 10,5%                   | 1%  | 10,5%                   |

Per tutte le CGU oggetto di *impairment test* non sono emerse indicazioni che tali attività possano aver subito perdita di valore. Il Gruppo ha inoltre sviluppato un’analisi di sensibilità del valore recuperabile allocato alle tre CGU utilizzando come parametro chiave il tasso di sconto. Da tale analisi non sono emerse situazioni di possibili *impairment* significativi.

Si precisa infine che le stime e i dati di budget utilizzati per la determinazione del valore recuperabile degli avviamenti sono stati definiti dal management del Gruppo in base sia all’esperienza passata sia alle attese circa gli sviluppi dei mercati in cui il Gruppo opera, tenuto anche conto delle particolari condizioni economiche generali. Si ritiene che l’utilizzo di tali stime non influisca essenzialmente nella determinazione del valore di bilancio dell’avviamento, in particolar modo per il settore editoriale e concessionarie il cui valore di iscrizione trova ampia copertura già nel flusso di cassa atteso nel solo 2014.



## Testate

La composizione della voce “Testate” è la seguente:

| Descrizione   | 31/12/12     | Incrementi | Ammortamenti | 31/12/13     |
|---------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| Bell'Italia   | 977          | -          | (164)        | 813          |
| Bell'Europa   | 541          | -          | (88)         | 453          |
| Altre testate | 23           | -          | (12)         | 11           |
| <b>Totale</b> | <b>1.541</b> | <b>-</b>   | <b>(264)</b> | <b>1.277</b> |

Il periodo temporale di riferimento ritenuto congruo per valutare la utilità residua delle citate testate è stato definito in venti esercizi per “Bell'Italia” e “Bell'Europa”. Le altre testate si riferiscono principalmente alle riviste “Arte” e “Antiquariato”, il cui valore viene anch'esso ammortizzato, in quote costanti, in un periodo di vent'anni. I valori di carico delle testate “Bell'Italia” e “Bell'Europa” sono stati assoggettati a test di *impairment* volto a valutare l'eventuale sussistenza di perdite di valore rispetto al valore recuperabile, definito nel valore d'uso, ossia il valore attuale dei flussi di cassa stimati con riferimento ai risultati attesi dalle testate stesse. In nessun caso i summenzionati test hanno determinato la necessità di rettifiche di valore. Le principali assunzioni utilizzate per il calcolo del valore d'uso sono analoghe a quelle descritte nel paragrafo precedente.

La movimentazione delle partecipazioni può essere dettagliata come segue:

19

### Partecipazioni ed attività finanziarie non correnti

| Descrizione<br>(Valori in Euro/000) | Valore netto al<br>31/12/2012 | Variazione<br>area<br>consolidamento | Incrementi<br>di valore | Decrementi di<br>valore | Valore netto al<br>31/12/2013 |
|-------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Cairo Sport Srl                     | 10                            | -                                    | -                       | -                       | 10                            |
| <b>Totale controllate</b>           | <b>10</b>                     | <b>-</b>                             | <b>-</b>                | <b>-</b>                | <b>10</b>                     |
| Dmail Group S.p.A.                  | -                             | -                                    | -                       | -                       | -                             |
| Effe TV S.r.l.                      | -                             | 600                                  | -                       | (600)                   | -                             |
| Auditel S.r.l.                      | -                             | 46                                   | -                       | -                       | 46                            |
| Altre                               | 11                            | 5                                    | -                       | -                       | 16                            |
| <b>Totale altre</b>                 | <b>11</b>                     | <b>651</b>                           | <b>-</b>                | <b>(600)</b>            | <b>62</b>                     |
| <b>Totale Generale</b>              | <b>21</b>                     | <b>651</b>                           | <b>-</b>                | <b>(600)</b>            | <b>72</b>                     |

La società controllata Cairo Sport S.r.l., non consolidata in quanto ritenuta non significativa, è stata valutata al costo, che non si discosta significativamente dalla valutazione effettuata secondo il metodo del patrimonio netto.

Al 31 dicembre 2012 la partecipazione detenuta nella società quotata Dmail Group S.p.A., iscritta ad un valore integralmente svalutato pari a zero, era relativa a n. 153.000 azioni, pari al 10% del capitale. Nel corso del periodo è stato definito un graduale programma di dismissione dell'investimento nell'ambito del quale sono state cedute tutte le n. 153.000 azioni con il realizzo di plusvalenze per Euro 699 mila, iscritte nella voce di conto economico “risultato partecipazioni”.

La partecipata Effe TV S.r.l., costituita al 30% da La7 S.r.l. nel mese di ottobre 2012 a seguito di un accordo di partnership con il Gruppo Feltrinelli, è stata ceduta nel corso del periodo ad un prezzo pari al suo valore di carico.

Le altre attività finanziarie non correnti, pari ad Euro 483 mila al 31 dicembre 2013 (Euro 58 mila al 31 dicembre 2012) si riferiscono per Euro 426 mila a La7 S.r.l. e sono rappresentate principalmente da prestiti ai dipendenti.

I crediti per “imposte anticipate” derivano dal riconoscimento, nel bilancio al 31 dicembre 2013, delle imposte anticipate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività esposti in bilancio e i valori riconosciuti ai fini fiscali.

**20**
**Imposte anticipate**

|  | 31/12/2013                            |                 | 31/12/2012                            |                 |
|--|---------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|-----------------|
|  | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto fiscale | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto fiscale |
| <b>Imposte anticipate</b>  |                                       |                 |                                       |                 |
| Fondo svalutazione crediti tassato                                     | 10.525                                | 2.896           | 9.762                                 | 2.687           |
| Perdite fiscali riportabili a nuovo                                    | 15                                    | 4               | 68                                    | 19              |
| Fondi rischi tassati e resi editoriali                                 | 980                                   | 305             | 1.070                                 | 332             |
| Fondi svalutazione magazzino tassati                                   | 545                                   | 171             | 592                                   | 186             |
| Compensi amministratori da corrispondere                               | 825                                   | 227             | 159                                   | 44              |
| Scritture di consolidato per storno relazioni commerciali infra gruppo | -                                     | -               | 407                                   | 128             |
| Scritture di consolidato per storno cessione testate infra gruppo      | 2.092                                 | 657             | 2.353                                 | 739             |
| Diverso trattamento contabile del TFR                                  | 544                                   | 150             | -                                     | -               |
| Altre differenze temporanee  | 656                                   | 206             | 583                                   | 191             |
| <b>Totale imposte anticipate</b>                                       | <b>16.182</b>                         | <b>4.616</b>    | <b>14.994</b>                         | <b>4.326</b>    |
| <b>Imposte differite</b>   |                                       |                 |                                       |                 |
| Diverso trattamento contabile del TFR                                  | -                                     | -               | (138)                                 | (38)            |
| Diverso trattamento contabile dell'ammortamento dei terreni            | (86)                                  | (27)            | (86)                                  | (25)            |
| <b>Totale imposte differite</b>  | <b>(86)</b>                           | <b>(27)</b>     | <b>(224)</b>                          | <b>(63)</b>     |
| <b>Imposte differite/anticipate nette</b>                              | <b>16.096</b>                         | <b>4.589</b>    | <b>14.770</b>                         | <b>4.263</b>    |

Le imposte anticipate sono iscritte qualora ritenute recuperabili in funzione della stima di imponibili fiscali futuri nei periodi in cui tali differenze temporanee si annulleranno. Il management rivede periodicamente le stime sottostanti la recuperabilità di tali valori.

La composizione e la movimentazione delle rimanenze, completamente riconducibili alle società editoriali, sono espone nel seguito:

**21**
**Rimanenze**

| Descrizione   | 31/12/13     | 31/12/12     | Variazioni |
|---|--------------|--------------|------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo                 | 3.564        | 3.475        | 89         |
| Prodotti in corso di lavorazione semilavorati e borderò | 166          | 153          | 13         |
| Prodotti finiti e libri                                 | 374          | 229          | 145        |
| <b>Totale</b>   | <b>4.104</b> | <b>3.857</b> | <b>247</b> |



Le rimanenze sono esposte al netto di un fondo di svalutazione di Euro 1.032 mila (Euro 866 mila al 31 dicembre 2012).

- **Materie prime**

Le rimanenze di materie prime sono riferibili principalmente a carta e sono iscritte al minore tra il costo d'acquisto o di produzione ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato alla chiusura del periodo.

- **Prodotti in corso di lavorazione**

La voce comprende i costi di acquisto o produzione sostenuti per pubblicazioni non ancora fatturate della Cairo Editore S.p.A. Tale voce include i "borderò" redazionali per servizi non ancora utilizzati, e disponibili per future pubblicazioni, e lavori in corso su opere di prossima edizione.

- **Prodotti finiti**

La voce comprende:

- Per Euro 154 mila (Euro 229 mila al 31 dicembre 2012) le rimanenze di libri della Cairo Publishing S.r.l., valorizzate al minore tra il costo ed il presumibile valore di realizzo;
- per Euro 219 mila le giacenze di La7 S.r.l. riconducibili a programmi televisivi prodotti, le cui puntate non sono ancora andate in onda al 31 dicembre 2013 e a diritti su film, telefilm, cartoni animati e documentari, di acquisizione per un periodo inferiore a 12 mesi, per i quali la disponibilità del diritto non si è esaurita e si dispone di passaggi degli stessi da poter trasmettere nell'esercizio successivo.

22

Crediti commerciali

La composizione del conto è esposta nel prospetto che segue:

| Descrizione                       | 31/12/13      | 31/12/12      | Variazioni   |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Crediti commerciali               | 104.775       | 100.527       | 4.248        |
| Fondo svalutazione crediti        | (14.710)      | (10.146)      | (4.564)      |
| <b>Totale crediti commerciali</b> | <b>90.065</b> | <b>90.381</b> | <b>(316)</b> |

I crediti verso clienti sono espressi al netto del fondo svalutazione crediti che è stato determinato tenendo conto sia delle situazioni di rischio specificamente individuate, sia di un rischio generico di inesigibilità conseguente al normale andamento dell'operatività aziendale, prendendo in considerazione anche quanto pattuito nei contratti di concessione pubblicitaria che il Gruppo ha sottoscritto con gli editori, in particolare gli editori terzi, che generalmente prevedono la retrocessione all'editore stesso di una percentuale delle perdite su crediti pari alla percentuale di retrocessione dei ricavi.

La ripartizione dei crediti commerciali per fasce di scaduto al 31 dicembre 2013 comparata con il 31 dicembre 2012 è la seguente:



| <b>31 dicembre 2013</b>      | <b>Corrente</b> | <b>Scaduto tra<br/>30 e 60 gg</b> | <b>Scaduto tra<br/>61 e 90 gg</b> | <b>Scaduto tra<br/>91 e 180 gg</b> | <b>Scaduto oltre<br/>180 gg</b> | <b>Totale</b> |
|------------------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|---------------|
| Crediti commerciali          | 83.259          | 3.868                             | 1.458                             | 4.187                              | 12.003                          | 104.775       |
| Fondo svalutazione crediti   | (3.216)         | (244)                             | (279)                             | (2.179)                            | (8.792)                         | (14.710)      |
| <b>Crediti verso clienti</b> | <b>80.043</b>   | <b>3.624</b>                      | <b>1.179</b>                      | <b>2.008</b>                       | <b>3.211</b>                    | <b>90.065</b> |

| <b>31 dicembre 2012</b>      | <b>Corrente</b> | <b>Scaduto tra<br/>30 e 60 gg</b> | <b>Scaduto tra<br/>61 e 90 gg</b> | <b>Scaduto tra<br/>91 e 180 gg</b> | <b>Scaduto oltre<br/>180 gg</b> | <b>Totale</b> |
|------------------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|---------------|
| Crediti commerciali          | 83.978          | 1.891                             | 1.355                             | 2.228                              | 11.075                          | 100.527       |
| Fondo svalutazione crediti   | (1.688)         | (289)                             | (324)                             | (343)                              | (7.502)                         | (10.146)      |
| <b>Crediti verso clienti</b> | <b>82.290</b>   | <b>1.602</b>                      | <b>1.031</b>                      | <b>1.885</b>                       | <b>3.573</b>                    | <b>90.381</b> |

Si segnala che in termini di concentrazione con i primi 10 clienti è stato raggiunto il 15% circa (14% nel 2012) del fatturato pubblicitario, mentre con i primi 100 clienti è stato raggiunto circa il 58% (58% nel 2012).

Il settore editoriale presenta una limitata esposizione al rischio di credito in quanto per i ricavi pubblicitari ha sostanzialmente quale unico interlocutore il Gruppo, mentre per i ricavi diffusionali, il contratto di distribuzione, su cui è concentrata una quota dei ricavi operativi netti consolidati pari a circa il 76%, prevede il pagamento di un anticipo pari ad una percentuale molto significativa delle previsioni di vendita per ciascuna rivista.

Il fondo svalutazione crediti si è incrementato di Euro 3.805 mila per effetto del primo consolidamento di La7 S.r.l. e di Euro 2.857 mila per gli accantonamenti dell'esercizio. Gli utilizzi del periodo, pari ad Euro 2.098 mila, hanno determinato un incremento netto di Euro 4.564 mila.

Al 31 dicembre 2013 i crediti commerciali netti riconducibili a La7 S.r.l. ammontano ad Euro 4.977 mila. La voce include inoltre i seguenti crediti verso la società correlata Torino Football Club S.p.A.: Euro 142 mila vantati da Cairo Pubblicità nell'ambito dei rapporti contrattuali descritti nella successiva Nota 36 ed Euro 303 mila vantati da Cairo Communication per l'erogazione di servizi amministrativi e riaddebiti di costi vari.

La voce può essere così dettagliata:

| <b>Descrizione</b>                                       | <b>31/12/13</b> | <b>31/12/12</b> | <b>Variazioni</b> |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| Acconti IRAP   | 326             | 356             | (30)              |
| Crediti verso Erario                                     | 1.029           | 1.877           | (848)             |
| Erario c/lva   | 2.177           | 3.845           | (1.668)           |
| <b>Totale crediti tributari</b>                          | <b>3.532</b>    | <b>6.078</b>    | <b>(2.546)</b>    |
| Corrispettivo "una tantum" Sportitalia                   | -               | 1.000           | (1.000)           |
| Altri ratei e risconti attivi                            | 1.434           | 702             | 732               |
| Anticipi a fornitori                                     | 1.909           | -               | 1.909             |
| Altri crediti  | 1.494           | 397             | 1.097             |
| <b>Totale crediti diversi ed altre attività correnti</b> | <b>8.369</b>    | <b>8.177</b>    | <b>192</b>        |

**23**

**Crediti diversi e  
altre attività correnti**



I crediti diversi ed altre attività correnti riconducibili a La7 S.r.l. ammontano ad Euro 3.817 mila e sono costituiti da anticipi a fornitori per Euro 1.909 mila, da ratei e risconti attivi per Euro 693 mila e da altri crediti per Euro 1.205 mila.

Al 31 dicembre 2012 la voce “corrispettivo una tantum Sportitalia”, pari a Euro 1.000 mila, includeva il valore residuo del corrispettivo una tantum riconosciuto nel dicembre 2009 all’editore per l’ottenimento della concessione per la raccolta pubblicitaria in esclusiva sulle emittenti digitali e satellitari Sportitalia e Sportitalia 2 ed il sito [www.sportitalia.com](http://www.sportitalia.com).

24

#### Titoli e altre attività finanziarie correnti

Al 31 dicembre 2013 il Gruppo non detiene titoli o altre attività finanziarie correnti.

25

#### Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti

La voce, coincidente con la posizione finanziaria netta, può essere dettagliata come segue:

| Descrizione  | 31/12/13       | 31/12/12      | Variazioni     |
|--|----------------|---------------|----------------|
| Depositi bancari   | 172.883        | 61.214        | 111.619        |
| Denaro e valori di cassa                                       | 82             | 20            | 62             |
| <b>Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b> | <b>172.915</b> | <b>61.234</b> | <b>111.681</b> |

Come evidenziato nel rendiconto finanziario consolidato, la variazione positiva della posizione finanziaria netta, pari ad Euro 111,7 milioni, è principalmente riconducibile all’acquisizione di La7 S.r.l. che ha determinato un incremento delle disponibilità liquide di Euro 109,2 milioni, importo pari alla differenza tra le disponibilità liquide nette acquisite (Euro 115 milioni) ed il prezzo di acquisizione pagato inclusivo dell’aggiustamento prezzo (Euro 5,8 milioni).

Le disponibilità liquide riconducibili a La7 S.r.l. ammontano al 31 dicembre 2013 ad Euro 115,8 milioni, a fronte di un capitale circolante netto negativo di circa Euro 32 milioni. Il contratto di acquisizione dell’intero capitale di La7 prevede l’impegno di Cairo Communication, per un periodo di 24 mesi dalla data di acquisizione, ad utilizzare le risorse finanziarie derivanti dal contributo ricevuto da Telecom Italia Media nell’interesse esclusivo di La7 e della ristrutturazione della stessa e conseguentemente l’impegno di non distribuire dividendi o riserve di La7 S.r.l.

E’ politica del Gruppo mantenere la liquidità disponibile investita in depositi bancari a vista o a brevissimo termine, avendo come obiettivo primario la pronta liquidabilità di detti investimenti. Le controparti sono selezionate sulla base del merito creditizio, della loro affidabilità e della qualità dei servizi resi.

26

#### Patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2013 è pari a Euro 124.658 mila, inclusivo del risultato dell’esercizio.

Il prospetto di raccordo tra patrimonio netto ed il risultato della Capogruppo ed il patrimonio netto ed il risultato del Gruppo è esposto nella Relazione degli Amministratori sulla gestione.

L'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2013 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,27 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, dei quali Euro 0,13 per azione già distribuiti a titolo di acconto per effetto della delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2012. Il saldo del dividendo, pari a Euro 0,14 per azione per complessivi Euro 10,9 milioni, è stato distribuito con data stacco cedola il 13 maggio 2013 (valuta il 16 maggio 2013).

Il capitale sociale è pari al 31 dicembre 2013 a Euro 4.074 mila, interamente sottoscritti e versati, ed è costituito da n. 78.343.400 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale.

Ai sensi di statuto le azioni sono nominative, indivisibili e liberamente trasferibili. Sono salve le disposizioni in materia di rappresentazione, legittimazione, circolazione della partecipazione sociale previste per i titoli negoziati nei mercati regolamentati. Ogni azione attribuisce il diritto ad una parte proporzionale degli utili di cui sia deliberata la distribuzione e del patrimonio netto risultante dalla liquidazione ed il diritto di voto, senza limitazioni diverse da quelle di legge. Non sono stati emessi titoli che conferiscono diritti speciali di controllo. Non sono stati emessi strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione. Non sono previsti piani di incentivazione a base azionaria che comportino aumenti, anche gratuiti, del capitale sociale.

La seguente tabella mostra la riconciliazione tra il numero delle azioni in circolazione al 31 dicembre 2013 ed il numero delle azioni in circolazione al 31 dicembre 2012:

|   | <b>31/12/2012</b> | <b>Acquisti azioni proprie</b> | <b>Cessione azioni proprie</b> | <b>31/12/2013</b> |
|---|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| Azioni ordinarie emesse                 | 78.343.400        | -                              | -                              | 78.343.400        |
| Meno: Azioni proprie                    | (450.779)         | -                              | 450.000                        | (779)             |
| <b>Azioni ordinarie in circolazione</b> | <b>77.892.621</b> | <b>-</b>                       | <b>450.000</b>                 | <b>78.342.621</b> |

Nel corso del 2013, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni, sono state cedute n. 450.000 azioni proprie con un valore di carico di Euro 1.344 mila ad un prezzo di Euro 1.382 mila, con il realizzo di una plusvalenza di Euro 38 mila. Alla data del 31 dicembre 2013, Cairo Communication possedeva n. 779 azioni proprie residue per le quali si applica la disciplina dell'art. 2357-ter del codice civile.

Il trattamento di fine rapporto riflette gli stanziamenti per tutti i dipendenti in carico alla data del bilancio consolidato effettuati sulla base dell'applicazione del metodo della proiezione dell'unità di credito attraverso valutazioni di tipo attuariale. Le principali ipotesi sottostanti tale valutazione sono riportate nella seguente tabella:



| SOCIETA'  | Cairo<br>Communication | Cairo<br>Pubblicità | Cairo<br>Editore | La7          | Cairo<br>Pubblicità     |
|---|------------------------|---------------------|------------------|--------------|-------------------------|
| TIPO VALUTAZIONE  | TFR                    | TFR                 | TFR              | TFR          | Indennità<br>Suppletiva |
| DATA VALUTAZIONE  | 31/12/2013             | 31/12/2013          | 31/12/2013       | 31/12/2013   | 31/12/2013              |
| Tavola di mortalità                                     | Sim/f 1998             | Sim/f 1998          | Sim/f 1998       | Sim/f RG48   | Sim/f 1998              |
| Abbattimento tavola di mortalità                        | 20,00%                 | 20,00%              | 20,00%           | 0,00%        | 20,00%                  |
| Tasso relativo alla richiesta dell'anticipo DIRIGENTE   | 1,00%                  | 0,50%               | 0,50%            | 3,00%        | -                       |
| Tasso relativo alla richiesta dell'anticipo QUADRO      | 2,00%                  | 0,50%               | 2,00%            | 3,00%        | -                       |
| Tasso relativo alla richiesta dell'anticipo IMPIEGATO   | 2,00%                  | 0,50%               | 2,00%            | 3,00%        | -                       |
| Tasso relativo alla richiesta dell'anticipo GIORNALISTA | non presente           | non presente        | 2,00%            | non presente | -                       |
| Tasso di incremento delle retribuzioni DIRIGENTE        | 5,00%                  | 2,50%               | 0,00%            | 2,00%        | -                       |
| Tasso di incremento delle retribuzioni QUADRO           | 4,00%                  | 2,50%               | 0,00%            | 2,00%        | -                       |
| Tasso di incremento delle retribuzioni IMPIEGATO        | 4,00%                  | 2,50%               | 0,00%            | 2,00%        | -                       |
| Tasso di incremento delle retribuzioni GIORNALISTA      | non presente           | non presente        | 0,00%            | non presente | -                       |
| Tasso di incremento delle provvigioni AGENTE            | -                      | -                   | -                | -            | 4,00%                   |
| Tasso d'inflazione futura                               | 2,00%                  | 2,00%               | 2,00%            | 2,00%        | 2,00%                   |
| Tasso di attualizzazione                                | 3,56%                  | 3,56%               | 3,56%            | 3,56%        | 4,00%                   |
| Tasso relativo alle dimissioni DIRIGENTE                | 2,00%                  | 0,50%               | 0,00%            | curva        | -                       |
| Tasso relativo alle dimissioni QUADRO                   | 2,00%                  | 0,50%               | 5,00%            | curva        | -                       |
| Tasso relativo alle dimissioni IMPIEGATO                | 7,00%                  | 2,50%               | 6,00%            | curva        | -                       |
| Tasso relativo alle dimissioni GIORNALISTA              | non presente           | non presente        | 5,00%            | non presente | -                       |
| Tasso relativo alle dimissioni AGENTE                   | -                      | -                   | -                | -            | 15,00%                  |

La composizione e la movimentazione del conto è esposta nel prospetto che segue:

|   | 31/12/13      | 31/12/12     |
|---|---------------|--------------|
| <b>Saldo iniziale</b>                     | <b>4.086</b>  | <b>3.898</b> |
| Variazioni area consolidamento            | 7.181         | -            |
| Accantonamenti                            | 1.102         | 1.079        |
| Interessi passivi                         | 457           | 131          |
| Perdite (utili) da valutazione attuariale | 370           | 127          |
| Utilizzi/altri movimenti                  | (1.364)       | (1.149)      |
| <b>Saldo finale</b>                       | <b>11.832</b> | <b>4.086</b> |

Il trattamento di fine rapporto riconducibile a La7 S.r.l. ammonta ad Euro 7.582 al 31 dicembre 2013.

L'organico medio in forza nei due esercizi può essere analizzato come segue:



| Descrizione               | 31/12/2013 | 31/12/2012 | Medi       |
|---------------------------|------------|------------|------------|
| Dirigenti                 | 24         | 14         | 19         |
| Quadri                    | 82         | 20         | 51         |
| Impiegati                 | 402        | 132        | 267        |
| Giornalisti e Pubblicisti | 229        | 124        | 176        |
| <b>Totale generale</b>    | <b>737</b> | <b>290</b> | <b>513</b> |

I dipendenti di La7 S.r.l. al 31 dicembre 2013 sono 428.

Il gruppo non presenta debiti non correnti di natura finanziaria.

La movimentazione del periodo è esposta nel seguente prospetto:

| Descrizione  | 31/12/2012   | Variazioni area consolidamento | Effetti della purchase price allocation | Accantonamenti | Utilizzi       | 31/12/2013    |
|--|--------------|--------------------------------|---|----------------|----------------|---------------|
| Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili  | 1.237        | -                              | -                                       | -              | (40)           | 1.197         |
| Fondo per resi editoriali  | 515          | -                              | -                                       | 421            | (515)          | 421           |
| Fondo oneri di liquidazione  | 84           | -                              | -                                       | -              | (20)           | 64            |
| Fondi rischi ed oneri futuri accantonato nell'ambito della purchase price allocation di La7 S.r.l. | -            | -                              | 21.389                                  | -              | -              | 21.389        |
| Altri fondi rischi ed oneri  | 443          | 10.786                         | -                                       | 1.120          | (438)          | 11.911        |
| <b>Totale generale</b>   | <b>2.279</b> | <b>10.786</b>                  | <b>21.389</b>                           | <b>1.541</b>   | <b>(1.013)</b> | <b>34.982</b> |

La voce “variazioni area consolidamento”, pari ad Euro 10.786 mila, è relativa al primo consolidamento di La7 S.r.l. ed include fondi rischi ed oneri futuri correlati a contenziosi in essere verso istituti previdenziali, verso personale somministrato e personale dipendente e fondi per oneri futuri accantonati a fronte del rischio derivante da richieste di risarcimento danni originatesi durante la produzione e messa in onda di programmi televisivi e per clausole contrattuali di stabilità.

Come precedentemente commentato, nell'ambito della purchase price allocation su La7 S.r.l. è stato attribuito un fair value negativo di Euro 21.389 mila a:

- alcuni contratti i cui costi non discrezionali necessari per l'adempimento delle obbligazioni assunte superano i benefici economici che si prevede si otterranno dagli stessi;
- specifiche situazioni di rischio correlate a (i) contratti in essere ed a (ii) cause in corso.

I fondi rischi ed oneri riconducibili a La7 S.r.l. al 31 dicembre 2013 ammontano a complessivi Euro 32.673 mila.

Il fondo “trattamento di quiescenza ed obblighi simili” è relativo al fondo indennità di clientela stanziato dalla controllata Cairo Pubblicità S.p.A. in base alla normativa ed agli accordi collettivi vigenti e assoggettato a valutazione attuariale sulla base delle ipotesi esposte in Nota 26.

**28**  
Debiti finanziari non correnti

**29**  
Fondi rischi ed oneri



Il fondo “resi editoriali” è riconducibile all’attività della controllata Cairo Publishing S.r.l.; i relativi accantonamenti netti sono rilevati a riduzione dei ricavi per vendita libri.

Il fondo “oneri di liquidazione” si riferisce agli accantonamenti effettuati a copertura degli oneri di liquidazione della Diellesei S.r.l. in liquidazione; i relativi accantonamenti sono rilevati nel risultato delle attività cessate.

**30** Al 31 dicembre 2013, il bilancio non presenta “debiti verso le banche”.

#### **Debiti correnti verso banche**

**31** I debiti verso fornitori ammontano a Euro 105.926 mila con un incremento di Euro 994 mila rispetto al 31 dicembre 2012 e si riferiscono integralmente a posizioni correnti.

#### **Debiti verso fornitori**

I debiti verso fornitori riconducibili a La7 S.r.l. ammontano ad Euro 70.395 mila. La variazione rispetto al 31 dicembre 2012 è inoltre motivata dal fatto che, al 31 dicembre 2012, la voce includeva debiti di Cairo Communication S.p.A. per la quota editore di La7 per Euro 68.889 mila. Tali debiti verso La7 sono stati elisi nella situazione patrimoniale al 31 dicembre 2013.

I debiti verso fornitori includono il debito di Euro 181 mila verso la società correlata Torino Football Club S.p.A. per le competenze maturate a fronte dell’accordo di concessione pubblicitaria stipulato con Cairo Pubblicità S.p.A..

**32** I crediti e debiti verso controllanti, pari rispettivamente ad Euro 5.583 mila ed ad Euro 11 mila, si riferiscono principalmente a crediti e debiti nei confronti della controllante U.T. Communications S.p.A. sorti nel contesto del consolidato fiscale nazionale ai sensi dell’art.117/129 del TUIR. cui aderiscono Cairo Communication S.p.A. e le sue controllate Cairo Editore S.p.A., Cairo Pubblicità S.p.A., Diellesei S.r.l. in liquidazione, Cairo Publishing S.r.l. e La7 S.r.l. (già Cairo Due S.r.l.).

#### **Crediti e debiti verso controllanti**

**33** La voce debiti tributari si compone come segue:

#### **Debiti tributari**

| <b>Descrizione</b>             | <b>31/12/13</b> | <b>31/12/12</b> | <b>Variazioni</b> |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Ritenute lav. dipendenti       | 2.056           | 976             | 1.080             |
| Ritenute lav. autonomi         | 691             | 471             | 220               |
| Debiti per IVA                 | 996             | -               | 996               |
| Altri debiti tributari         | 9               | 4               | 5                 |
| <b>Totale debiti tributari</b> | <b>3.752</b>    | <b>1.451</b>    | <b>2.301</b>      |

I debiti tributari riconducibili a La7 S.r.l. ammontano ad Euro 2.256 mila.

La voce può essere così dettagliata:

| Descrizione   | 31/12/13      | 31/12/12      | Variazioni   |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Debiti verso istituti previdenziali e sicurezza sociale | 5.659         | 1.862         | 3.797        |
| Acconti su abbonamenti                                  | 1.843         | 1.913         | (70)         |
| Debiti verso azionisti per dividendi                    | -             | 1.262         | (1.262)      |
| Debiti verso il personale (ferie, incentivi, ecc)       | 9.979         | 3.397         | 6.582        |
| Ratei e risconti passivi                                | 624           | 349           | 275          |
| Altri debiti  | 2.717         | 2.843         | (126)        |
| <b>Totale altre passività correnti</b>                  | <b>20.822</b> | <b>11.626</b> | <b>9.196</b> |

L'incremento della voce rispetto al 31 dicembre 2012 è riconducibile al primo consolidamento di La7 S.r.l. Le altre passività correnti di La7 S.r.l. ammontano ad Euro 10.151 mila al 31 dicembre 2013 e sono costituite da debiti verso istituti previdenziali e sicurezza sociale per Euro 3.662 mila, da debiti verso il personale per Euro 5.713 mila, da ratei e risconti passivi per Euro 144 mila e da altre passività correnti per Euro 632 mila.

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono integralmente a posizioni correnti. Il Gruppo ha provveduto ad assolvere alle scadenze di legge al versamento degli oneri previdenziali e delle ritenute fiscali nella veste di sostituto d'imposta.

La voce "acconti su abbonamenti" include acconti ricevuti da clienti per abbonamenti di periodici da attivare nonché per volumi commissionati e da eseguire.

La voce "Altri debiti" include principalmente per Euro 0,2 milioni (Euro 0,4 milioni al 31 dicembre 2012) debiti derivanti dal riaddebito a editori della quota di competenza di crediti inesigibili per i quali la perdita non è ancora stata accertata a titolo definitivo.

Nell'ambito delle intese raggiunte per l'acquisto dell'intero capitale di La7 S.r.l. è stata prevista anche la sottoscrizione di un accordo pluriennale tra La7 e Telecom Italia Media Broadcasting S.r.l. (TIMB) per la fornitura di capacità trasmissiva che prevede, tra l'altro, il rilascio da parte di Cairo Communication di una parent company guarantee a garanzia degli obblighi di pagamento assunti dalla stessa La7, per un importo massimo pari a Euro 3.995 mila (IVA inclusa) fino al 31 dicembre 2013 e Euro 6.558 mila (IVA inclusa) annui a partire dal 1 gennaio 2014.

Il contratto sottoscritto il 6 marzo 2013 con Telecom Italia Media per l'acquisto dell'intero capitale di La7 S.r.l. prevede inoltre:

- l'impegno del compratore, per un periodo di 24 mesi (periodo di lock-up) dalla data di perfezionamento dell'acquisizione, a non vendere, cedere, trasferire, disporre in alcun modo, in tutto o in parte, la partecipazione in La7, ovvero l'azienda di titolarità di La7 senza pregiudizio per il diritto del compratore, anche durante il periodo di *lock-up* di:
  - effettuare un'operazione di trasferimento o cessione a favore di soggetti partecipati al 100%, direttamente o tramite altre società integralmente partecipate, da Cairo Communication;



- effettuare una fusione tra La7 e Cairo Due S.r.l., purché quest'ultima, alla data di efficacia della fusione, non abbia una posizione finanziaria netta negativa superiore a Euro 1.020 mila;
- costituire diritti reali di garanzia a favore di banche finanziatrici sulle quote di La7;
- effettuare, a determinate condizioni, una scissione proporzionale del gruppo.

Gli impegni di *lock-up* sono assistiti da una clausola penale dell'importo di Euro 20 milioni.

- l'impegno di Cairo Communication, per un periodo di 24 mesi dalla data di perfezionamento dell'acquisizione, ad utilizzare le risorse finanziarie derivanti dal contributo ricevuto da Telecom Italia Media nell'interesse esclusivo di La7 e nella ristrutturazione della stessa e il connesso divieto a porre in essere determinate operazioni indicate in contratto, anche di natura straordinaria, volte a privare La7 delle risorse derivanti dal contributo a beneficio di terzi, o parti correlate o per effettuare nuovi investimenti.

Anche tale impegno è assistito da una clausola penale il cui importo varia, a seconda dell'operazione eventualmente posta in essere.

In tema di Piano di Numerazione Automatica, le numerazioni attualmente in uso (7 per La7 e 29 per La7d) sono quelle assegnate dal Ministero dello Sviluppo Economico nel 2010, sulla base della delibera AGCOM 366/2010/CONS. Tale Delibera è stata impugnata da Telenorba, e da altre emittenti locali, ed annullata in parte qua, con particolare riferimento alle assegnazioni dei numeri 7-8 e 9 dal Consiglio di Stato con Sentenza 4660/12.

Successivamente, l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (AGCOM) in data 21 marzo 2013 ha approvato all'unanimità il Nuovo Piano di Numerazione automatica dei canali del digitale terrestre (LCN) con la delibera 237/13/CONS, confermando l'assegnazione alle emittenti generaliste nazionali delle numerazioni 0-9 del primo arco di numerazione LCN (cfr. pagg. 39-40 e 44 della delibera AGCOM n. 237/13/CONS).

Ritenendo che il Nuovo Piano eludesse la pronuncia del Consiglio di Stato (perché, come anticipato, confermava alle emittenti generaliste nazionali l'assegnazione delle numerazioni 0-9 del primo arco di numerazione), Telenorba ha proposto un ricorso per l'ottemperanza della sentenza n. 4660/12. Il ricorso è stato accolto dal Consiglio di Stato (sentenza 16 dicembre 2013, n. 6021) che ha dichiarato nullo il Nuovo Piano di Numerazione (di cui alla Delibera 237/2013) limitatamente ai numeri 8 e 9 e ha altresì nominato un Commissario ad acta a cui è stato affidato l'incarico di verificare le corrette attribuzioni dei numeri 8 e 9, entro 90 giorni dall'avvio del procedimento, iniziato lo scorso 24 febbraio 2014. Tuttavia, poiché l'annullamento in parte qua del precedente Piano riguardava originariamente anche il numero 7, nell'atto di avvio del procedimento il Commissario ad acta ha - ad avviso di La7 impropriamente - fatto riferimento anche al numero 7, che invece sulla base della Sentenza non è soggetto ad alcuna verifica da parte del Commissario. Agcom ha nel frattempo nuovamente prorogato il precedente Piano (alla base delle attuali attribuzioni), come peraltro suggerito nella sentenza del Consiglio di Stato, onde evitare un vuoto regolamentare.

Nel contesto di una verifica fiscale ai fini IVA nei confronti della Cairo Communication S.p.A., nel processo verbale di constatazione la Guardia di Finanza ha mosso alcuni rilievi per gli anni 2002 e seguenti (2003, 2004, 2005 e 2006) in merito all'applicazione, o meno,

dell'IVA ai diritti di negoziazione riconosciuti ai centri media, che sono stati poi recepiti negli avvisi di accertamento ricevuti nel corso del mese di gennaio 2008 (per il 2002), di giugno 2008 (per il 2003, 2004 e 2005) e del 24 novembre 2011 (per il 2006) per i quali è stato presentato ricorso. Per il 2006, alla data di redazione delle presenti note, non è ancora fissata l'udienza di discussione di tale ricorso. Per tutti gli altri esercizi in oggetto (2002, 2003, 2004 e 2005), la Commissione Provinciale Tributaria di Milano ha accolto con sentenza favorevole i ricorsi presentati dalla società. L'Agenzia delle Entrate ha proposto appello alla Commissione Tributaria Regionale di Milano avverso tali sentenze. La Commissione Tributaria Regionale di Milano nel mese di aprile 2010 ha accolto l'appello dell'Ufficio relativo alla annualità 2002, e nel mese di ottobre 2011 ha accolto l'appello dell'Ufficio relativo alle annualità 2003, 2004 e 2005, con motivazioni contestabili. Cairo Communication ha già presentato ricorso per Cassazione sia avverso la sentenza relativa all'anno 2002 per il quale la pretesa fiscale è pari a Euro 41 mila oltre sanzioni per Euro 51 mila sia avverso la sentenza relativa alla pretesa fiscale afferente alle successive annualità 2003, 2004 e 2005 (per le quali la pretesa fiscale è complessivamente pari a Euro 247 mila oltre sanzioni per Euro 272 mila e interessi). Per l'annualità 2006 la pretesa fiscale è pari a Euro 63 mila oltre sanzioni per Euro 79 mila e interessi. Anche in relazione alla predetta pretesa fiscale, la società ha presentato tempestivo ricorso e ad oggi non risulta ancora fissata la data di discussione dell'udienza. Nel corso del mese di giugno 2012 in relazione alle annualità 2003, 2004, 2005 e 2006 la società ha ricevuto due cartelle esattoriali, recanti la richiesta del pagamento delle somme risultanti dovute a seguito della sentenza della Commissione Tributaria Regionale, per una pretesa complessiva di circa Euro 431 mila, comprensivi di sanzioni e interessi. In relazione alla pretesa fiscale recata dai predetti atti, gli amministratori, sentito anche il parere dei propri consulenti fiscali, ritengono che ci siano fondate ragioni in fatto e diritto per opporsi ai rilievi formulati.

L'Agenzia delle entrate nell'udienza del 4 marzo 2013 ha emesso un provvedimento di sgravio, riconoscendo quindi le ragioni della società, con riferimento alle contestazioni dalla stessa mosse nei confronti di Cairo Communication, indicate nelle note di commento al bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 e relative all'utilizzo, in compensazione di pagamenti effettuati da Cairo Communication nel corso dell'anno 2007, della eccedenza IRES risultante dalla dichiarazione dei redditi relativa all'esercizio chiuso al 30 settembre 2006. E' stata concordemente richiesta dalle parti l'estinzione del giudizio per cessata materia del contendere.

La Commissione Tributaria Provinciale di Milano, nella sua udienza del 18 ottobre 2010 ha accolto il ricorso della Cairo Editore S.p.A. in relazione all'avviso di accertamento per il periodo di imposta 2004 che era descritto nelle note illustrative al bilancio al 31 dicembre 2010. L'Agenzia delle Entrate ha proposto appello alla Commissione Tributaria Regionale di Milano avverso tale sentenza. La Commissione Tributaria Regionale di Milano nella sua udienza del 27 maggio 2013, ha respinto l'appello dell'Agenzia. Ad oggi pendono i termini per la proposizione del ricorso in Cassazione da parte dell'Ufficio.

Un precedente socio della società controllata Il Trovatore S.r.l., non parte venditrice alla società, aveva sollevato una contestazione all'attuale socio di minoranza, coinvolgendo



indirettamente anche Cairo Communication S.p.A. e asserendo la nullità del contratto col quale aveva ceduto la sua quota nella s.a.s. Il Trovatore e la trasformazione della stessa da s.a.s. in S.r.l., chiedendo altresì l'annullamento del successivo contratto di acquisto della società da parte della Cairo Communication. In primo grado sono state respinte le domande di controparte, che ha ricorso in appello. Sentiti anche i consulenti legali, si ritiene che il fondamento in fatto e diritto di tali domande sia tale da non richiedere lo stanziamento di specifici fondi rischi a fronte delle stesse.

La società controllata Immobiliedit S.r.l., fusa in Cairo Editore nel 2009, è parte di una vertenza legale relativa ad una compravendita immobiliare. Nel 2004 in primo grado il Tribunale di Milano aveva respinto le domande della controparte, condannando anche quest'ultima al risarcimento dei danni, da liquidare in separato giudizio, ed al rimborso delle spese giudiziarie. La Corte di Appello ha parzialmente riformato la sentenza di primo grado, condannando Immobiliedit a rifondere le spese di primo e secondo grado, respingendo peraltro la domanda risarcitoria di controparte, che ha proposto ricorso in Cassazione avverso tale rigetto. Sentiti anche i consulenti legali, si ritiene che il ricorso per Cassazione proposto dalla controparte non richieda lo stanziamento di specifici fondi rischi a fronte del contenzioso.

Le garanzie prestate da terzi a favore del Gruppo Cairo Communication ammontano a Euro 323 mila e sono riconducibili a fidejussioni rilasciate da Istituti Bancari.

Si rileva inoltre che:

- Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 non presenta crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni;
- le società incluse nel perimetro di consolidamento non hanno contabilizzato alcuna patrimonializzazione di oneri finanziari.

**36**

#### **Rapporti con parti correlate**

Le operazioni tra la capogruppo e le controllate consolidate, che sono entità correlate della società capogruppo, sono state eliminate nel bilancio consolidato e non sono pertanto evidenziate in questa nota.

Il Gruppo intrattiene rapporti con la società controllante (U.T. Communications S.p.A.) e con le imprese sottoposte al controllo di quest'ultima a condizioni di mercato ritenute normali nei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei servizi prestati. Di seguito sono riepilogati i saldi patrimoniali ed economici derivanti dalle operazioni effettuate nel corso del 2013 con tali parti correlate. L'identificazione e l'informativa inerenti le parti correlate sono state eseguite secondo quanto previsto dallo IAS 24 Revised.

In linea con tale Standard sono state identificate come parti correlate le società controllanti, controllate, collegate e consociate del Gruppo, così come riportato nell'elenco allegato alla presente Relazione Finanziaria Annuale ("Elenco partecipazioni di Gruppo al 31 dicembre 2013"). Ultimate Parent Company del Gruppo è U.T. Communications S.p.A..

Il Gruppo detiene partecipazioni nella società controllata Cairo Sport (Euro 10 mila).



Gli effetti dei rapporti con controparti correlate sul conto economico consolidato del Gruppo Cairo Communication per il 2013 sono i seguenti:

| <b>Ricavi e costi</b><br>(Euro/000) | <b>Ricavi operativi</b> | <b>Costi operativi</b> | <b>Proventi finanziari</b> | <b>Oneri finanziari</b> |
|-------------------------------------|-------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------|
| <b>Società controllante</b>         |                         |                        |                            |                         |
| U.T. Communications S.p.A.          | -                       | -                      | -                          | -                       |
| <b>Società consociate</b>           |                         |                        |                            |                         |
| Torino FC S.p.A.                    | 218                     | 2.120                  | -                          | -                       |
| <b>Totale</b>                       | <b>218</b>              | <b>2.120</b>           | <b>-</b>                   | <b>-</b>                |

Gli effetti di tali rapporti sullo Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Cairo Communication al 31 dicembre 2013 sono i seguenti:

| <b>Crediti ed attività finanziarie</b><br>(Euro/000) | <b>Crediti Commerciali</b> | <b>Altri crediti e attività correnti</b> | <b>Crediti consolidato Fiscale</b> | <b>Altre attività fin. correnti</b> |
|--|----------------------------|--|------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Società controllante</b>                          |                            |  |                                    |                                     |
| U.T. Communications S.p.A.                           | 61                         | -  | 5.522                              | -                                   |
| <b>Società consociate</b>                            |                            |  |                                    |                                     |
| Torino FC S.p.A.                                     | 445                        | -  | -                                  | -                                   |
| Mp Service S.r.l.                                    | -                          | 47                                       | -                                  | -                                   |
| <b>Totale</b>  | <b>506</b>                 | <b>47</b>                                | <b>5.522</b>                       | <b>-</b>                            |

| <b>Debiti e passività finanziarie</b><br>(Euro/000) | <b>Debiti Commerciali</b> | <b>Altri debiti e passività correnti</b> | <b>Debiti consolidato Fiscale</b> | <b>Altre passività fin. correnti</b> |
|---|---------------------------|--|-----------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Società controllante</b>                         |                           |  |                                   |                                      |
| U.T. Communications S.p.A.                          | -                         | -  | 11                                | -                                    |
| <b>Società consociate</b>                           |                           |  |                                   |                                      |
| Torino FC S.p.A.                                    | 181                       | -  | -                                 | -                                    |
| <b>Totale</b>                                       | <b>181</b>                | <b>-</b>                                 | <b>11</b>                         | <b>-</b>                             |

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio con parti correlate, ivi comprese quelle infragrupo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati.

Nel corso del 2013, i rapporti e le operazioni con la società controllante U.T. Communications e con le imprese sottoposte al controllo di quest'ultima possono essere analizzati come segue:

- l'accordo di concessione in essere tra Cairo Pubblicità e Torino FC S.p.A. (società controllata da U.T. Communications), per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo e di pacchetti di sponsorizzazione promo-pubblicitaria. Per effetto di tale contratto nel 2013 sono state riconosciute al concedente quote per Euro 1.988 mila a



fronte di ricavi per Euro 2.403 mila al netto degli sconti di agenzia. Cairo Pubblicità ha maturato anche ulteriori provvigioni attive per Euro 76 mila. Nel contesto dell'accordo Cairo Pubblicità ha anche acquistato biglietti di accesso allo stadio per un controvalore di Euro 31 mila ed ha riaddebitato al Torino F.C. costi di sua competenza per Euro 42 mila;

- l'accordo in essere tra la Cairo Communication S.p.A. ed il Torino F.C. per la erogazione di servizi amministrativi quali la tenuta della contabilità, che prevede un corrispettivo annuale di Euro 100 mila;
- l'accordo per l'acquisto di spazi pubblicitari a bordo campo stipulato tra Cairo Editore e Torino FC, per un corrispettivo annuale di Euro 100 mila;
- inoltre, come già commentato, Cairo Communication e le sue controllate Cairo Editore S.p.A., Cairo Pubblicità S.p.A., Diellesei S.r.l. in liquidazione, Cairo Publishing S.r.l. e La7 S.r.l. (già Cairo Due S.r.l.) hanno aderito al consolidato fiscale nazionale della U.T. Communications S.p.A. L'accordo di consolidamento, che regola gli aspetti economici attinenti alle somme versate o percepite in contropartita dei vantaggi o svantaggi conseguenti all'operatività del regime di tassazione consolidata, prevede più in particolare che gli eventuali maggiori oneri o minori benefici che dovessero emergere a carico delle società per l'adesione alla procedura, saranno adeguatamente remunerati dalla Controllante. In tale contesto, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 include crediti e debiti verso la controllante U.T. Communications S.p.A. rispettivamente per Euro 5.522 mila ed Euro 11 mila.

Nel 2013 lo Studio Magnocavallo e Associati, del quale l'avv. Antonio Magnocavallo è socio, ha maturato compensi per prestazioni professionali erogate alle società del Gruppo Cairo Communication per circa euro 232 mila.

I compensi erogati agli amministratori nel corso dell'esercizio sono di seguito analizzati nella Nota 38 "Ammontare dei compensi agli organi sociali".

Nel corso dell'esercizio non sono state concluse operazioni con componenti del Consiglio di Amministrazione, direttori generali e/o dirigenti con responsabilità strategica, componenti del Collegio Sindacale, dirigente preposto, ulteriori rispetto ai compensi erogati e quanto già evidenziato nella presente Nota.

Le procedure adottate dal Gruppo per le operazioni con parti correlate, ai fini di assicurarne la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale, poste in essere dal Gruppo, sono analizzate nella Relazione degli Amministratori sulla gestione, nella sezione relativa alla "Relazione sul governo societario".

37

Informazioni sui  
rischi finanziari

### Rischio di liquidità

Il Gruppo Cairo Communication non presenta esposizione al rischio di liquidità in quanto, da un lato, detiene significative disponibilità finanziarie, con una posizione finanziaria netta disponibile positiva di Euro 172,9 milioni e dall'altro prevede di mantenere un'adeguata capacità di generare risorse finanziarie con la gestione operativa anche nell'attuale contesto di mercato.

L'analisi della struttura patrimoniale della società ne rivela sia la liquidità, ovvero la capacità di mantenere l'equilibrio finanziario nel breve termine, che la solidità, ovvero la capacità di mantenere l'equilibrio finanziario nel medio/lungo termine.

E' politica del Gruppo mantenere la liquidità disponibile investita in depositi bancari a vista o a brevissimo termine, frazionando gli investimenti su un congruo numero di controparti, essenzialmente bancarie, avendo come obiettivo primario la pronta

liquidabilità di detti investimenti. Le controparti sono selezionate sulla base del merito creditizio, della loro affidabilità e della qualità dei servizi resi.

#### **Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio e dei tassi di interesse**

Il Gruppo Cairo Communication non presenta esposizione al rischio di tasso di interesse ed al rischio di tasso di cambio in quanto da un lato non c'è indebitamento e dall'altro l'operatività ed i ricavi sono realizzati esclusivamente in Italia, così come i principali costi sono sostenuti in valuta Euro.

Il rischio di tasso di interesse impatta quindi solamente il rendimento delle disponibilità finanziarie. In particolare, avendo a riferimento la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2013, la riduzione di un punto percentuale nei tassi di interesse determinerebbe minori proventi finanziari annui per circa Euro 1,7 milioni.

I flussi di cassa e la liquidità delle società del Gruppo sono monitorati e gestiti centralmente sotto il controllo della Tesoreria di Gruppo, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

In considerazione della limitata esposizione ai rischi di interesse e cambio, il Gruppo non fa uso di strumenti finanziari derivati e/o di copertura.

#### **Rischio di credito**

Il Gruppo presenta una esposizione al rischio di credito principalmente con riferimento alla attività di raccolta pubblicitaria, rischio peraltro mitigato dal fatto che l'esposizione è suddivisa su un largo numero di clienti e a fronte del quale sono state implementate procedure di controllo e monitoraggio. Si segnala che in termini di concentrazione con i primi 10 clienti è stato raggiunto circa il 15% (14% nel 2012) circa del fatturato, mentre con i primi 100 clienti è stato raggiunto circa il 58% (58% nel 2012). Questi indicatori si sono mantenuti sostanzialmente in linea con quelli degli esercizi precedenti. E' comunque possibile che il perdurare di fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo, assieme alla stretta creditizia che ne è stata conseguenza, possano avere un impatto negativo sulla qualità del credito ed in genere sui normali tempi di incasso.

Il settore editoriale presenta invece una limitata esposizione al rischio di credito in quanto per i ricavi pubblicitari ha sostanzialmente quale unico interlocutore il Gruppo, mentre per i ricavi diffusionali, il contratto di distribuzione prevede il pagamento di un anticipo pari ad una percentuale molto significativa delle previsioni di vendita per ciascuna rivista.

La massima esposizione teorica al rischio di credito per il Gruppo al 31 dicembre 2013 è rappresentata dal valore contabile dei crediti commerciali ed altri crediti rappresentati in bilancio per complessivi Euro 103,7 milioni (103,3 milioni al 31 dicembre 2012), oltre che dal valore nominale delle garanzie prestate su debiti o impegni di terzi indicato nella Nota 35.

Il rischio di credito correlato alle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, con una esposizione massima teorica di Euro 172,9 milioni (Euro 61,2 milioni al 31 dicembre 2012), è ritenuto non significativo in quanto si tratta di depositi frazionati su diverse istituzioni bancarie.

**38****Ammontare dei compensi agli organi sociali**

Vengono di seguito riportate, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, le informazioni relative ai compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci, ai Direttori Generali e ai Dirigenti con responsabilità strategiche anche in società controllate, analizzate in dettaglio nell'apposita Relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF:

| Nome e cognome                          | Carica                            | Periodo per cui è stata ricoperta la carica | Scadenza della carica | Emolumenti per la carica* | Benefici non monetari | Bonus ed altri incentivi | Altri compensi** |
|---|-----------------------------------|---|-----------------------|---------------------------|-----------------------|--------------------------|------------------|
| Dr. Urbano R. Cairo                     | Presidente                        |   |                       |                           |                       |                          |                  |
|   | C.d.A.                            | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 500                       | 16                    | -                        | 505              |
| Dr. Uberto Fornara                      | Amministratore                    |   |                       |                           |                       |                          |                  |
|   | Delegato                          | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 380                       | 4                     | -                        | 405              |
| Dr. Roberto Cairo                       | Consigliere                       | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 20                        | -                     | -                        | -                |
| Avv. Marco Janni                        | Consigliere                       | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 34                        | -                     | -                        | -                |
| Avv. Antonio Magnocavallo               | Consigliere                       | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 34                        | -                     | -                        | -                |
| Dr. Marco Pompignoli                    | Consigliere                       | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 610                       | 4                     | -                        | 295              |
| Dr. Roberto Rezzonico                   | Consigliere                       | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 40                        | -                     | -                        | -                |
| Dr. Mauro Sala                          | Consigliere                       | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 32                        | -                     | -                        | -                |
| Dirigenti con responsabilità strategica | N/A                               | Genn.-dic. 2013                             | N/A                   | -                         | -                     | 12                       | 1.164            |
| Dr. Marco Moroni                        | Presidente del Collegio Sindacale | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 30                        | -                     | -                        | 31               |
| Dr.ssa Maria Pia Maspes                 | Sindaco Effettivo                 | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 20                        | -                     | -                        | 20               |
| Dr. Marco Giuliani                      | Sindaco Effettivo                 | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 20                        | -                     | -                        | -                |

\* Gli emolumenti per la carica si riferiscono, oltre agli emolumenti per la carica di consigliere di amministrazione (Euro 20 mila):

- Dr. Urbano Cairo: a compensi ex art. 2389, terzo comma, c.c. (Euro 480 mila).
- Dr. Uberto Fornara: a compensi ex art. 2389, terzo comma, c.c., pari (Euro 360 mila).
- Avv. Marco Janni: ai compensi per la partecipazione al Comitato per le Remunerazioni ed al Comitato Parti Correlate (Euro 14 mila);
- Avv. Antonio Magnocavallo: ai compensi per la partecipazione al Comitato per le Remunerazioni ed al Comitato Rischi (Euro 14 mila);
- Dr. Marco Pompignoli: a compensi ex art. 2389, terzo comma, c.c. (Euro 590 mila);
- Dr. Roberto Rezzonico: ai compensi per la partecipazione al Comitato per le Remunerazioni, al Comitato Rischi ed al Comitato Parti Correlate (Euro 20 mila);
- Dr. Mauro Sala: ai compensi per la partecipazione al Comitato Rischi ed al Comitato Parti Correlati (Euro 12 mila).

\*\* Gli altri compensi si riferiscono:

- Dr. Urbano Cairo: agli emolumenti riconosciuti per la carica dalla società Cairo Editore (Euro 500 mila) e dalle altre società del Gruppo (Euro 5 mila).
- Dr. Uberto Fornara: alla retribuzione lorda da dirigente riconosciuta dalla società Cairo Communication (Euro 300 mila) agli emolumenti riconosciuti per la carica dalla società Cairo Pubblicità (Euro 100 mila) e dalle altre società del gruppo (Euro 5 mila).
- Dr. Marco Pompignoli: alla retribuzione lorda da dirigente riconosciuta dalla società Cairo Communication (Euro 200 mila) agli emolumenti riconosciuti per la carica dalla società Cairo Pubblicità (Euro 90 mila) e altre società del gruppo (Euro 5 mila).
- Dirigenti con responsabilità strategica: a compensi fissi annui lordi a livello di Gruppo pari a complessivi Euro 880 mila (comprensivi delle retribuzioni lorde da dirigente) e componenti variabili incentivanti di Euro 184 mila.

L'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2013 ha approvato la politica per la remunerazione per l'esercizio 2013, come descritta nella Sezione Prima della Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'articolo 123-ter del D.Lgs 58/1998 e 84 quater Regolamento Emittenti ed approvata dal Consiglio di Amministrazione del 19 marzo 2013.

Il Consiglio di Amministrazione del 19 marzo 2013, su proposta del Comitato per le remunerazioni e con il parere favorevole del Comitato parti correlate, ha deliberato per il 2013, ai sensi dell'art. 2389 C.C. terzo comma compensi per il Presidente Urbano Cairo, l'Amministratore Delegato Uberto Fornara, ed il Consigliere Marco Pompignoli investiti di particolari incarichi pari a rispettivamente Euro 480 mila, Euro 60 mila ed Euro 90 mila.

Il Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2013, su proposta del Comitato per le remunerazioni e con il parere favorevole del Comitato parti correlate, ha deliberato, ai sensi dell' art. 2389 C.C. terzo comma, di attribuire al dr. Fornara per il 2013 una componente di retribuzione variabile articolata in una parte con natura premiante ed in una parte con natura incentivante, la prima determinata nell'importo di Euro 250 mila, in aggiunta a quanto già deliberato a livello di gruppo e la seconda, con natura totalmente incentivante, legata all'andamento dei ricavi di maggior rilevanza del settore concessionarie del Gruppo nell'ultimo trimestre 2013.

Il Consiglio di Amministrazione del 18 dicembre 2013, su proposta del Comitato per le remunerazioni e con il parere favorevole del Comitato parti correlate, ha deliberato di attribuire al dr. Pompignoli un bonus di Euro 500 mila lordi in relazione al contributo dato da quest'ultimo nell'operazione di acquisto di La7 S.r.l., operando assieme al Presidente nelle fasi di studio, impostazione e realizzazione dell'operazione, che presenta caratteristiche di eccezionalità in termini di rilevanza strategica.

In forza della deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2013, sulla base dei risultati consuntivi dell'esercizio 2013, è stato riconosciuto il conseguimento da parte del dott. Uberto Fornara di un compenso variabile di Euro 50 mila.

Si precisa, anche ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/11012984 del 24 febbraio 2011, punto 2.3, lettere (a) e (f) che:

- non esistono accordi tra Società e gli amministratori che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento senza giusta causa o se il loro rapporto di lavoro cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto;
- esistono accordi tra la Società ed il dott. Uberto Fornara che prevedono, a fronte di impegni di non concorrenza per un anno successivi alla cessazione del rapporto di lavoro dirigenziale con la Società, l'erogazione di un corrispettivo lordo mensile, per tutto il periodo annuale di vigenza del divieto, pari al 150% della sola retribuzione lorda mensile come dirigente che sarà in vigore alla data di cessazione del rapporto.

Si precisa inoltre che non esistono piani per la successione degli amministratori esecutivi.



Al 31 dicembre 2013 il Gruppo Cairo Communication aveva quali figure qualificabili come Dirigenti con responsabilità strategica:

- il dott. Giuseppe Ferrauto (consigliere e Direttore Generale e dirigente di Cairo Editore),
- il dott. Giuliano Cesari (consigliere esecutivo e Direttore Generale di Cairo Pubblicità) e dirigente di Cairo Communication,
- il dott. Marco Ghigliani (amministratore delegato e dirigente di La7 S.r.l.).

La Cairo Communication non ha al momento in essere piani di stock option.

**39**

**Transazioni derivanti da  
operazioni atipiche  
e/o inusuali o non ricorrenti**

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che nel corso del 2013 il Gruppo Cairo Communication non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa. Si ricorda che in data 30 aprile 2013 si è perfezionata l'operazione di acquisizione dell'intero capitale di La7 S.r.l. da parte del Gruppo Cairo Communication. Tale operazione, che per natura e rilevanza di importo è da considerarsi non ricorrente, ha generato proventi ed oneri di natura non ricorrente pari rispettivamente ad Euro 57.066 mila ed Euro 1.917 mila commentati nella precedente Nota 10.

*Per il Consiglio di Amministrazione*  
Il Presidente Dott. Urbano R. Cairo







---

**Cairo Communication S.p.A.**  
**Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 - Allegati**



# Le imprese del Gruppo Cairo Communication

## Allegato 1



Nella seguente tabella si riporta l'elenco delle imprese del Gruppo Cairo Communication con l'indicazione della denominazione, della sede, del capitale sociale delle quote possedute direttamente o indirettamente dalla controllante Cairo Communication S.p.A. e da ciascuna delle controllate, delle modalità di consolidamento nonché l'elenco delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

| <b>Società</b>                    | <b>Sede</b> | <b>Capitale sociale al 31/12/13</b> | <b>% Partecipazione</b> | <b>Data chiusura esercizio sociale</b> | <b>Attività</b>     | <b>Criterio di consolidamento</b>                   |
|-----------------------------------|-------------|-------------------------------------|-------------------------|--|---------------------|---|
| Cairo Communication S.p.A.        | Milano      | 4.074                               |                         | 31/12                                  | Pubblicità          | Integrale   |
| Cairo Editore S.p.A.              | Milano      | 1.043                               | 99,95                   | 31/12                                  | Editoriale          | Integrale   |
| Diellesei S.r.l. in liquidazione  | Milano      | 2.000                               | 60                      | 31/12                                  | In liquidazione     | Integrale relativamente ad attività e passività (*) |
| La7 S.r.l. (già Cairo Due S.r.l.) | Roma        | 1.020                               | 100                     | 31/12                                  | Editoria televisiva | Integrale dal 30 aprile 2013                        |
| Cairo Pubblicità S.p.A.           | Milano      | 2.818                               | 100                     | 31/12                                  | Pubblicità          | Integrale   |
| Cairo Publishing S.r.l.           | Milano      | 10                                  | 100                     | 31/12                                  | Editoriale          | Integrale   |
| Il Trovatore S.r.l.               | Milano      | 25                                  | 80                      | 31/12                                  | Internet            | Integrale   |
| Edizioni Anabasi S.r.l.           | Milano      | 10                                  | 99,95                   | 31/12                                  | Editoriale          | Integrale   |

(\*) Il conto economico è consolidato sinteticamente nel risultato delle attività cessate





# Informazioni ai sensi dell'art. 149<sup>duodecies</sup> del Regolamento Emittenti Consob

## Appendice

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149<sup>duodecies</sup> del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza del corrente esercizio per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa società di revisione.

| <b>Euro/000</b>                             | <b>Soggetto che ha erogato il servizio</b> | <b>Corrispettivi di competenza dell'esercizio</b> |
|---|--|---|
| <b>Revisione contabile</b>                  |  |   |
| Capogruppo - Cairo Communication S.p.A.     | KPMG S.p.A.                                | 75  |
| Società controllate                         |  |   |
| - Cairo Pubblicità S.p.A.                   | KPMG S.p.A.                                | 35  |
| - Cairo Editore S.p.A.                      | KPMG S.p.A.                                | 60  |
| - La7 S.r.l.                                | KPMG S.p.A.                                | 75  |
| <b>Servizi di attestazione</b>              |  |   |
| <b>Altri servizi</b>                        |  |   |
| Capogruppo - Cairo Communication S.p.A.(*). | KPMG S.p.A.                                | 26  |
| La7 S.r.l.(**)                              | KPMG S.p.A.                                | 24  |

(\*) Procedure di verifica connesse alla rilevazione contabile dell'acquisizione di La7 S.r.l. ("business combination") ai sensi dell'IFRS 3 alla data del 30 aprile 2013

(\*\*) Procedure di verifica connesse al primo consolidamento di La7 S.r.l. al 30 giugno 2013





---

**Relazioni del Collegio Sindacale  
e della Società di Revisione  
e attestazione del Bilancio Consolidato**

**Relazione del Collegio Sindacale**  
**all'Assemblea degli Azionisti di Cairo Communication S.p.A.**  
**ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 2429 del Codice Civile**

Signori Azionisti,

ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile e dell'art. 153, comma 1, del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 Vi informiamo che, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, abbiamo svolto l'attività di vigilanza in conformità alla legge (artt. 148 e seguenti del menzionato decreto legislativo), nonché attenendoci alle indicazioni contenute nei Principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili ed alle comunicazioni Consob in materia di controlli societari e di attività del Collegio Sindacale.

Vi rammentiamo che il Collegio Sindacale in carica, nominato dall'Assemblea del 28 aprile 2011 ai sensi dell'art. 26 dello Statuto, che recepisce le disposizioni normative relative alle società quotate in materia di nomina dei componenti del Collegio Sindacale sulla base di liste presentate dai Soci, termina il proprio mandato con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013 da parte dell'Assemblea, la quale è chiamata al rinnovo dell'organo sulla base delle sopracitate previsioni normative e statutarie.

Ciò premesso, avuto riguardo alle modalità con cui si è svolta l'attività di nostra competenza nel corso dell'esercizio in esame, diamo atto di avere:

- partecipato alle riunioni dell'Assemblea degli Azionisti e del Consiglio di Amministrazione, tenutesi nel corso dell'esercizio ed ottenuto dagli Amministratori tempestive ed idonee informazioni, in ossequio all'obbligo di informativa al Collegio Sindacale di cui all'art. 150, 1° comma del D.Lgs. n. 58/1998, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate;
- acquisito gli elementi di conoscenza necessari per svolgere l'attività di nostra competenza sull'osservanza della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sul grado di adeguatezza della struttura organizzativa della Società, mediante indagini dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate, periodici scambi di informazioni con la società incaricata della

revisione legale dei conti annuali e consolidati, la partecipazione alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi, del Comitato per la Remunerazione e dell'Organismo di Vigilanza;

- vigilato sul funzionamento e sull'efficacia dei sistemi di controllo interno e sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile sotto il profilo, in particolare, dell'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare i fatti di gestione;
- svolto le funzioni di competenza del Collegio Sindacale, a cui l'art. 19 del D.Lgs. n. 39/2010 ha attribuito il ruolo di "Comitato per il controllo interno e la revisione contabile", effettuando, ai sensi della medesima norma, l'attività di vigilanza ivi prevista con riferimento: a) al processo di informativa finanziaria; b) all'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio; c) alla revisione legale dei conti annuali e consolidati; d) all'indipendenza della Società di revisione legale, mediante indagini dirette, ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di revisione. In tale contesto abbiamo recepito quanto riferitoci in relazione alle verifiche trimestrali sulla corretta tenuta della contabilità sociale svolte dalla società incaricata della revisione legale dei conti; abbiamo ricevuto dalla stessa Società di revisione le Relazioni previste dall'art. 14 e dall'art. 19, terzo comma, del D.Lgs. n. 39/2010 nonché la "Conferma annuale dell'indipendenza" ai sensi dell'art. 17, comma nove, lett. a) del D.Lgs. n. 39/2010; abbiamo analizzato, ai sensi del medesimo art. 17, comma nove, lett. a) del D.Lgs. n. 39/2010, i rischi relativi all'indipendenza della Società di revisione legale dei conti e le misure da essa adottate per limitare tali rischi;
- monitorato la funzionalità del sistema di controllo sulle società del Gruppo e l'adeguatezza delle disposizioni ad esse impartite, anche ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D.Lgs. n. 58/1998;
- preso atto dell'avvenuta predisposizione della Relazione sulla Remunerazione ex-art. 123 *ter* del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ed ex-art. 84 *quater* del Regolamento CONSOB 11971/1999 ("**Regolamento Emittenti**"), senza osservazioni particolari da segnalare;
- monitorato le concrete modalità di attuazione delle regole di governo societario (*corporate governance*) previste dal Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A., come adottate dalla Società;

- vigilato sulla conformità della procedura interna riguardante le operazioni con Parti Correlate ai principi indicati nel Regolamento approvato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, nonché sulla sua osservanza, ai sensi dell'art. 4, comma 6, del medesimo regolamento;
- verificato l'osservanza delle norme di legge e regolamentari inerenti alla formazione e all'impostazione degli schemi del bilancio separato e del bilancio consolidato, nonché dei relativi documenti a corredo. In particolare, il bilancio separato e quello consolidato sono accompagnati dalle prescritte dichiarazioni di conformità sottoscritte dal Presidente del Consiglio di Amministrazione e dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni;
- accertato l'adeguatezza, sotto il profilo metodologico, del processo posto in essere dalla Società per la contabilizzazione dei valori iscritti a bilancio conseguentemente all'acquisizione di La7 S.r.l., ai sensi dell'IFRS 3;
- verificato che la Relazione degli Amministratori sulla gestione per l'esercizio 2013 risulti conforme alle leggi ed ai regolamenti vigenti, coerente con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione e con i fatti rappresentati dal bilancio separato e da quello consolidato. La Relazione semestrale consolidata non ha richiesto osservazioni da parte del Collegio Sindacale. La Relazione semestrale e le Relazioni trimestrali hanno avuto la pubblicità prevista dalla legge e dai regolamenti vigenti.

Le specifiche indicazioni da fornire con la presente Relazione, vengono elencate nel seguito, secondo quanto previsto dalla sopra menzionata Comunicazione CONSOB del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti:

1. Abbiamo acquisito informazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere nell'esercizio, anche per il tramite delle società controllate, per appurare che la loro realizzazione sia avvenuta in conformità alla legge e allo Statuto sociale e che le stesse non fossero manifestamente imprudenti o, comunque, tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

A tale proposito menzioniamo più specificatamente che, in data 30 aprile 2013, Cairo Communication ha perfezionato l'acquisizione di La7 S.r.l. per il tramite della società controllata Cairo Due. A partire dal mese di maggio 2013 il Gruppo

Cairo ha iniziato ad implementare per la società acquisita un piano di ristrutturazione avente come obiettivo il recupero di redditività ed efficienza, i cui effetti risultano già apprezzabili nel bilancio consolidato sottoposto alla Vostra attenzione.

Attestiamo quindi che, per quanto a nostra conoscenza, le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, poste in essere nell'esercizio, sono state improntate a principi di corretta amministrazione e che le problematiche inerenti a potenziali o possibili conflitti di interesse sono state oggetto di attenta valutazione.

2. Le caratteristiche delle operazioni infragruppo e con parti correlate poste in essere nel corso dell'esercizio 2013, i soggetti coinvolti ed i relativi effetti economici sono adeguatamente indicati nella sezione 12 "Le Operazioni con Parti Correlate" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 a cui si rinvia. Al riguardo il Collegio non ha individuato, nel corso delle proprie verifiche, operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con terzi e/o con parti correlate. Si evidenzia che, in data 11 novembre 2010, il Consiglio di Amministrazione della Società ha adottato, in conformità a quanto prescritto dalla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni ed integrazioni, nuove procedure interne che disciplinano il processo decisionale e la necessaria informativa riguardante le Operazioni con Parti Correlate (le "**Procedure**"), entrata in vigore a decorrere dall'1 gennaio 2011. Ai sensi dell'articolo 4, comma 6 del Regolamento Consob approvato con la sopra citata delibera n. 17221/2010, Vi confermiamo di aver vigilato:
  - i) sulla conformità delle procedure adottate dalla Società ai principi indicati nel suddetto Regolamento e sulla sua osservanza;
  - ii) in merito alla congruità ed alla rispondenza all'interesse della Società delle operazioni infragruppo e con parti correlate.
3. Riteniamo adeguate, esaurienti e complete le informazioni rese dagli Amministratori nella loro Relazione ex art. 2428 del Codice Civile (Relazione sulla gestione) in merito alle operazioni atipiche e/o inusuali e alle operazioni di natura ordinaria, di cui al precedente punto.
4. La Società di revisione KPMG S.p.A., con la quale nel corso dell'esercizio abbiamo avuto periodici incontri e alla quale è affidata la revisione legale dei conti, ha emesso in data odierna (7 aprile 2014) le Relazioni di cui all'art. 14 del D.Lgs. n.

39/2010, nelle quali è attestato che il bilancio separato ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e le altre componenti di conto economico complessivo, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Società e del Gruppo, nonché l'attestazione che la Relazione sulla Gestione e le informazioni di cui all'art. 123-*bis*, comma 4 del D.Lgs. n. 58/1998 risultano coerenti con il bilancio d'esercizio della Società e con il bilancio consolidato del Gruppo. Tali relazioni non contengono rilievi o richiami di informativa.

5. Nel corso dell'esercizio 2013 il Collegio non ha ricevuto denunce ex-art. 2408 del Codice Civile.
6. Nel corso dell'esercizio 2013 il Collegio non ha ricevuto esposti da parte di terzi.
7. Nel corso dell'esercizio la Società ha conferito a KPMG S.p.A. ulteriori incarichi non ricorrenti, nell'ambito della revisione legale dei conti, consistiti nella attività di verifica della *purchase price allocation* ed in altre attività connesse alla variazione del perimetro di consolidamento conseguente all'avvenuta acquisizione di La7 Srl. Tali ulteriori incarichi hanno previsto un corrispettivo pari ad Euro 49.500,00 (quarantanovemilacinquecento/00)
8. Non risultano conferiti incarichi a soggetti appartenenti alla "rete" della Società di revisione legale dei conti KPMG S.p.A..
9. Nel corso del 2013 il Collegio ha rilasciato il proprio parere ai sensi di legge in merito alle remunerazioni attribuite ad Amministratori investiti di particolari cariche, come stabilito dal Consiglio d'Amministrazione su proposta del Comitato per la Remunerazione.
10. Nel corso dell'esercizio 2013 si sono tenute sette riunioni del Consiglio di Amministrazione, quattro del Comitato Controllo e Rischi e cinque del Collegio Sindacale. Il Comitato per la remunerazione si è riunito tre volte nel corso dell'esercizio in oggetto, mentre il Comitato Parti Correlate si è riunito una sola volta.
11. Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, assicurandosi che le operazioni deliberate e poste in essere dagli Amministratori fossero conformi alla legge ed allo Statuto sociale, fossero ispirate a principi di

convenienza economica e non fossero manifestamente imprudenti od azzardate, in conflitto di interessi con la Società, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

12. In merito all'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e del Gruppo, la vigilanza del Collegio Sindacale si è esplicata attraverso la conoscenza della struttura organizzativa mediante raccolta di informazioni dalle strutture preposte, incontri con i responsabili delle diverse funzioni aziendali e con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni.
13. Con riferimento all'adeguatezza e all'efficacia del sistema di controllo interno, anche ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. 39/2010, il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato attraverso incontri periodici con l'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno nonché con il Responsabile della funzione di *internal audit* e con la partecipazione del Presidente del Collegio alle riunioni con il Comitato Controllo e Rischi e dell'intero organo sindacale alle riunioni con l'Organismo di Vigilanza sul Modello 231/2001.
14. Il Collegio ha inoltre vigilato sull'adeguatezza ed affidabilità del sistema amministrativo-contabile a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante osservazioni dirette, l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di revisione.
15. Il Collegio ha monitorato la funzionalità del sistema di controllo sulle società controllate e l'adeguatezza delle disposizioni impartite ad esse dalla Società, ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98, affinché le società del Gruppo forniscano le informazioni necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge. Non sono state rilevate eccezioni in merito.
16. Nel corso delle periodiche riunioni tenute dal Collegio Sindacale con la Società incaricata della revisione legale dei conti, ai sensi dell'art. 150, comma 3, del D.Lgs. n. 58/1998 non sono emersi aspetti che debbano essere evidenziati nella presente Relazione.
17. Il Collegio ha inoltre monitorato le modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario (*corporate governance*) previste dal Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A., come adottate dalla Società;

18. In ordine alle attività di vigilanza svolte come sopra illustrato non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità che potessero richiedere la segnalazione alle Autorità e/o agli Organi di controllo competenti né la specifica menzione nella presente Relazione.
19. Infine il Collegio Sindacale ha svolto proprie verifiche sull'osservanza delle norme di legge inerenti alla formazione del progetto di bilancio separato e di bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2013, delle rispettive note illustrative e della Relazione degli Amministratori a corredo degli stessi, in via diretta e con l'assistenza dei responsabili di funzione ed attraverso le informazioni ottenute dalla Società di revisione.

In particolare si dà atto che il bilancio separato ed il bilancio consolidato di Cairo Communication S.p.A. al 31 dicembre 2013 sono stati redatti in conformità agli "International Financial Reporting Standards" ("Principi contabili internazionali IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005.

Sulla base di quanto sopra riportato, a compendio dell'attività di vigilanza svolta nell'esercizio, il Collegio Sindacale non ha osservazioni da formulare, ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 158/1998, su quanto di propria competenza, in ordine al bilancio separato ed al bilancio consolidato e relative note illustrative ed alla Relazione sulla gestione, concordando con la proposta del Consiglio di Amministrazione in merito alla destinazione del risultato d'esercizio, inclusa la proposta di distribuzione di dividendi, contenuta nella Relazione sulla gestione al bilancio separato IAS/IFRS di Cairo Communication S.p.A..

Milano, 7 aprile 2014

Il Collegio Sindacale

Marco Moroni (Presidente)

Marco Giuliani

Maria Pia Maspes



The image shows three handwritten signatures in black ink. The top signature is 'Marco Moroni', the middle one is 'Marco Giuliani', and the bottom one is 'Maria Pia Maspes'. The signatures are written in a cursive style.

Nel seguito viene fornito l'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti dai membri del Collegio Sindacale in altre società alla data di emissione della Relazione (Allegato ex art. 144 *quinquedecies* Regolamento Emittenti).

**ALLEGATO ALLA RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DI CAIRO COMMUNICATION SPA  
REDATTA AI SENSI DELL'ART. 153 DEL D.LGS. 58/98**

**Elenco degli incarichi rivestiti presso le Società di cui al Libro V, Titolo V, Capi V, VI e VII del Codice Civile  
alla data di emissione della Relazione  
(art. 144-*quinquiesdecies* Regolamento Consob 11971/99)**

| N.  | Denominazione Sociale                                     | Incarico Ricoperto                | In carica fino ad Approvazione Bilancio |
|---|---|-----------------------------------|---|
| <b>Dott. Marco Moroni (Presidente del Collegio Sindacale)</b> |   |                                   |   |
| 1   | Aston & Cooper Srl  | Presidente del Collegio Sindacale | 31/12/2013                              |
| 2   | Betfair Italia Srl  | Sindaco Effettivo                 | 30/04/2015                              |
| 3   | Cairo Communication Spa                                   | Presidente del Collegio Sindacale | 31/12/2013                              |
| 4   | Cairo Editore Spa   | Presidente del Collegio Sindacale | 31/12/2013                              |
| 5   | Cairo Pubblicità  | Presidente del Collegio Sindacale | 31/12/2015                              |
| 6   | Caseificio del Cigno                                      | Sindaco Effettivo                 | 31/12/2014                              |
| 7   | Dataprocess Holding Spa                                   | Sindaco Effettivo                 | 31/12/2013                              |
| 8   | D-Mail Group Spa  | Presidente del Collegio Sindacale | 31/12/2015                              |
| 9   | Elettrodelta Spa In Liquidazione                          | Sindaco Effettivo                 | 31/12/2014                              |
| 10  | La7 Srl   | Sindaco Effettivo                 | 31/12/2015                              |
| 11  | Locauto Rent Spa  | Sindaco Effettivo                 | 31/12/2015                              |
| 12  | Locauto Spa   | Sindaco Effettivo                 | 31/12/2015                              |
| 13  | Publicitas International Spa                              | Sindaco Effettivo                 | 31/12/2015                              |
| 14  | Revicom Srl   | Presidente del C.d.A.             | Fino a revoca                           |
| 15  | Sony Music Entertainment Italy Spa                        | Sindaco Effettivo                 | 31/03/2016                              |
| 16  | Ut Communications Spa                                     | Presidente del Collegio Sindacale | 31/12/2013                              |
|   | <b>Numero di incarichi ricoperti in società emittenti</b> |                                   | <b>2</b>                                |
|   | <b>Numero di incarichi complessivamente ricoperti</b>     |                                   | <b>16</b>                               |

| N.   | Denominazione Sociale                                     | Incarico Ricoperto                | In carica fino ad Approvazione Bilancio |
|--|---|-----------------------------------|---|
| <b>Dott.ssa Maria Pia Maspes (Sindaco Effettivo)</b> |   |                                   |   |
| 1  | Cairo Communication Spa                                   | Sindaco effettivo                 | 31/12/2013                              |
| 2  | Cairo Pubblicità Spa                                      | Sindaco effettivo                 | 31/12/2015                              |
| 3  | Cairo Editore Spa   | Sindaco effettivo                 | 31/12/2013                              |
| 4  | UT Communications Spa                                     | Sindaco effettivo                 | 31/12/2013                              |
| 5  | Torino FC Spa   | Sindaco effettivo                 | 31/12/2013                              |
| 6  | LA7 Srl   | Sindaco effettivo                 | 31/12/2015                              |
| 7  | Caminetti Montegrappa Srl                                 | Presidente del Collegio Sindacale | 31/12/2015                              |
| 8  | G.B.H Spa   | Sindaco effettivo                 | 31/12/2015                              |
| 9  | Alto Partnes SGR Spa                                      | Sindaco effettivo                 | 31/12/2015                              |
| 10   | Italholding Spa   | Sindaco effettivo                 | 31/12/2015                              |
| 11   | MAB Spa   | Sindaco effettivo                 | 31/12/2014                              |
| 12   | Eurofly services  | Sindaco effettivo                 | 31/12/2013                              |
| 13   | Loellum Consorzio di Cooperative - Cooperativa sociale    | Sindaco effettivo                 | 31/12/2014                              |
| 14   | Kelly service Spa   | Sindaco effettivo                 | 31/12/2014                              |
| 15   | Aliserio Srl  | Sindaco effettivo                 | 31/12/2014                              |
|  | <b>Numero di incarichi ricoperti in società emittenti</b> |                                   | <b>1</b>                                |
|  | <b>Numero di incarichi complessivamente ricoperti</b>     |                                   | <b>15</b>                               |

| N.  | Denominazione Sociale                                     | Incarico Ricoperto | In carica fino ad<br>Approvazione Bilancio |
|---|---|--------------------|--|
| <b>Dott. Marco Giuliani (Sindaco Effettivo)</b> |   |                    |  |
| 1   | Cairo Communication Spa                                   | Sindaco effettivo  | 31/12/2013                                 |
| 2   | Ali Spa   | Sindaco effettivo  | 31/08/2015                                 |
| 3   | Banca Esperia Spa   | Sindaco effettivo  | 31/12/2014                                 |
| 4   | Banca Mediolanum Spa                                      | Sindaco effettivo  | 31/12/2014                                 |
| 5   | Hotel Cipriani Srl  | Sindaco effettivo  | 31/12/2013                                 |
| 6   | Hotel Caruso Srl  | Sindaco Unico      | 31/12/2014                                 |
| 7   | Hotel Splendido Srl                                       | Sindaco effettivo  | 31/12/2013                                 |
| 8   | Mediolanum Gestione Fondi Spa                             | Sindaco effettivo  | 31/12/2015                                 |
| 9   | Rothschild Italia Spa                                     | Sindaco effettivo  | 31/03/2016                                 |
| 10  | Yara Italia Spa   | Sindaco effettivo  | 31/12/2014                                 |
| 11  | Bg Italia Power Spa                                       | Sindaco effettivo  | 31/12/2014                                 |
| 12  | Space Spa   | Sindaco effettivo  | 31/12/2015                                 |
| 13  | Tioxide Europe Srl  | Sindaco effettivo  | 31/12/2015                                 |
|   | <b>Numero di incarichi ricoperti in società emittenti</b> |                    | <b>1</b>                                   |
|   | <b>Numero di incarichi complessivamente ricoperti</b>     |                    | <b>13</b>                                  |



**KPMG S.p.A.**  
**Revisione e organizzazione contabile**  
Via Vittorio Pisani, 25  
20124 MILANO MI

Teléfono +39 02 6763.1  
Telefax +39 02 67632445  
e-mail it-fraudcity@kpmg.it  
P.I.C. kpmgspa@pec.kpmg.it

## **Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

Agli Azionisti della  
Cairo Communication S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato, dal conto economico consolidato complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative, del Gruppo Cairo Communication chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05, compete agli amministratori della Cairo Communication S.p.A. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 aprile 2013.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Cairo Communication al 31 dicembre 2013 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo Cairo Communication per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Cairo

Communication S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e della specifica sezione sul governo societario e gli assetti proprietari, limitatamente alle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b), dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b), dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella specifica sezione della medesima relazione sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Cairo Communication al 31 dicembre 2013.

Milano, 7 aprile 2014

KPMG S.p.A.



Francesco Spadaro  
Socio

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL  
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E  
INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti dott. Urbano Roberto Cairo, Presidente del Consiglio di Amministrazione, e dott. Marco Pompignoli, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Cairo Communication S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche della Capogruppo e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2013.

2. Si attesta, inoltre, che

2.1 il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002,
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili,
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 11 marzo 2014

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



(Dott. Urbano Roberto Cairo)

Il dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari



(Dott. Marco Pompignoli)





---

**Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013**



## Conto economico al 31 dicembre 2013

| Euro  | Note | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2013 | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2012 |
|---|------|---|---|
| Ricavi netti  | 1    | 121.047.452                             | 137.098.994                             |
| Altri ricavi e proventi                             | 2    | 1.216.642                               | 133.175                                 |
| Costi per servizi                                   | 3    | (111.617.002)                           | (124.547.285)                           |
| Costi per godimento beni di terzi                   | 3    | (677.301)                               | (638.265)                               |
| Costi del personale                                 | 4    | (2.844.105)                             | (2.749.962)                             |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni         | 5    | (271.773)                               | (213.079)                               |
| Altri costi operativi                               | 3    | (180.865)                               | (60.913)                                |
| <b>Risultato operativo</b>                          |      | <b>6.673.048</b>                        | <b>9.022.665</b>                        |
| Proventi finanziari netti                           | 6    | 1.016.159                               | 1.283.763                               |
| Proventi (oneri) da partecipazioni                  | 7    | 13.173.806                              | 14.241.240                              |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                |      | <b>20.863.013</b>                       | <b>24.547.668</b>                       |
| Imposte   | 8    | (2.797.390)                             | (3.485.739)                             |
| <b>Risultato netto delle attività in continuità</b> |      | <b>18.065.623</b>                       | <b>21.061.929</b>                       |
| Risultato netto delle attività cessate              | 9    | (4.787)                                 | -                                       |
| <b>Risultato netto di esercizio</b>                 |      | <b>18.060.836</b>                       | <b>21.061.929</b>                       |

## Conto economico complessivo al 31 dicembre 2013

| Euro   | Note | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2013 | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2012 |
|--|------|---|---|
| <b>Risultato netto di esercizio</b>  |      | <b>18.060.836</b>                       | <b>21.061.929</b>                       |
| <i>Altre componenti del conto economico<br/>complessivo non riclassificabili</i> |      |   |   |
| Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti                         |      | (96.834)                                | -                                       |
| Effetto fiscale  |      | 26.629                                  | -                                       |
| <b>Totale conto economico complessivo</b>  |      | <b>17.990.631</b>                       | <b>21.061.929</b>                       |

| Euro  | Note | 31 dicembre 2013   | 31 dicembre 2012   |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Immobili, impianti e macchinari                 | 10   | 547.958            | 519.675            |
| Attività immateriali                            | 11   | 357.256            | 158.511            |
| Partecipazioni                                  | 12   | 17.614.037         | 14.031.785         |
| Crediti verso controllate                       | 13   | -                  | 386.457            |
| Altre attività finanziarie non correnti         | 13   | 12.596             | 12.570             |
| Attività per imposte anticipate                 | 14   | 493.402            | 488.277            |
| <b>Totale attività non correnti</b>             |      | <b>19.025.249</b>  | <b>15.597.275</b>  |
| Crediti commerciali                             | 15   | 535.288            | 1.175.160          |
| Crediti verso controllanti                      | 23   | 649.344            | 836.398            |
| Crediti verso controllate                       | 16   | 76.414.827         | 72.342.958         |
| Crediti diversi ed altre attività correnti      | 17   | 1.055.941          | 3.916.363          |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 18   | 35.690.269         | 45.426.386         |
| <b>Totale attività correnti</b>                 |      | <b>114.345.669</b> | <b>123.697.265</b> |
| <b>Totale attività</b>                          |      | <b>133.370.918</b> | <b>139.294.540</b> |

**Attività**

| Euro                                       |    | 31 dicembre 2013   | 31 dicembre 2012   |
|--|----|--------------------|--------------------|
| Capitale                                   | 19 | 4.073.857          | 4.073.857          |
| Riserva sovrapprezzo azioni                | 19 | 44.153.763         | 44.153.763         |
| Utili di esercizi precedenti               | 19 | 494.071            | 494.693            |
| Altre Riserve                              | 19 | 1.056.508          | 1.056.508          |
| Azioni proprie                             | 19 | (2.352)            | (1.346.502)        |
| Acconto sul dividendo                      | 19 | -                  | (10.126.041)       |
| Utile del periodo                          | 19 | 18.060.836         | 21.061.929         |
| <b>Totale patrimonio netto</b>             |    | <b>67.836.683</b>  | <b>59.368.207</b>  |
| Trattamento di fine rapporto               | 20 | 1.008.145          | 858.539            |
| Fondi rischi ed oneri                      | 21 | 337.382            | 149.178            |
| <b>Totale passività non correnti</b>       |    | <b>1.345.527</b>   | <b>1.007.717</b>   |
| Debiti verso fornitori                     | 22 | 3.604.153          | 72.822.552         |
| Debiti verso controllate                   | 24 | 58.253.282         | 2.172.179          |
| Debiti tributari                           | 25 | 227.066            | 260.542            |
| Altre passività correnti                   | 26 | 2.104.206          | 3.663.343          |
| <b>Totale passività correnti</b>           |    | <b>64.188.707</b>  | <b>78.918.616</b>  |
| <b>Totale passività</b>                    |    | <b>65.534.234</b>  | <b>79.926.333</b>  |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b> |    | <b>133.370.918</b> | <b>139.294.540</b> |

**Patrimonio Netto e Passività**



## Rendiconto finanziario

| Euro/000  | Esercizio<br>2013 | Esercizio<br>2012 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI</b>                                      | <b>45.426</b>     | <b>37.476</b>     |
| <b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>  |                   |                   |
| Risultato netto   | 18.061            | 21.062            |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni   | 272               | 213               |
| Svalutazione delle partecipazioni   | 357               | 1.439             |
| Proventi finanziari netti   | (14.547)          | (16.964)          |
| Imposte sul reddito   | 2.797             | 3.486             |
| Variatione netta del trattamento di fine rapporto   | 150               | 98                |
| Variatione netta fondi rischi ed oneri  | 188               | -                 |
| <b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b> | <b>7.278</b>      | <b>9.333</b>      |
| (Incremento) decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti                            | 9.182             | 4.533             |
| Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività                         | (14.697)          | 1.206             |
| <b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>                       | <b>1.763</b>      | <b>15.072</b>     |
| Imposte sul reddito corrisposte   | (2.649)           | (2.620)           |
| Oneri finanziari corrisposti  | (121)             | (91)              |
| <b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE GENERATE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>              | <b>(1.007)</b>    | <b>12.361</b>     |
| <b>ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>   |                   |                   |
| (Investimenti) disinvestimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed attività immateriali     | (499)             | (392)             |
| Interessi e proventi finanziari incassati   | 1.512             | 1.375             |
| Dividendi incassati   | 3.402             | 15.680            |
| Incremento netto delle altre attività non correnti  | (3.553)           | (301)             |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)</b>               | <b>862</b>        | <b>16.362</b>     |
| <b>ATTIVITA' FINANZIARIA</b>  |                   |                   |
| (Investimenti) disinvestimenti in azioni proprie  | 1.383             | (214)             |
| Rimisurazione piani a benefici definiti inclusiva dell'effetto fiscale                        | (70)              | -                 |
| Dividendi liquidati   | (10.905)          | (20.559)          |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>                  | <b>(9.592)</b>    | <b>(20.773)</b>   |
| <b>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)</b>   | <b>(9.737)</b>    | <b>7.950</b>      |
| <b>CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE FINALI</b>                         | <b>35.690</b>     | <b>45.426</b>     |

# Prospetto delle variazioni del patrimonio netto



| Euro/000  | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo azioni | Utili di esercizi precedenti | Altre riserve | Azioni proprie | Riserva attività finanziarie disponibili per la vendita | Acconto sul dividendo | Risultato del periodo | Patrimonio netto |
|---|------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------|----------------|---|-----------------------|-----------------------|------------------|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2010</b>                                      | <b>4.074</b>     | <b>49.782</b>               | <b>2.724</b>                 | <b>1.057</b>  | <b>(2.351)</b> | <b>(2.203)</b>  | <b>-</b>              | <b>17.899</b>         | <b>70.982</b>    |
| Destinazione risultato  |                  |                             | 17.899                       |               |                |   |                       | (17.899)              | -                |
| Distribuzione dividendi assemblea approvazione bilancio al 31/12/2010 |                  | (1.494)                     | (17.899)                     |               |                |   |                       |                       | (19.393)         |
| Movimentazione azioni proprie   |                  |                             | (19)                         |               | 1.219          |   |                       |                       | 1.200            |
| Riclassifica riserva attività finanziarie disponibili per la vendita  |                  |                             | (2.211)                      |               |                | 2.211   |                       |                       | -                |
| Utile/(Perdita) da attività finanziarie disponibili per la vendita    |                  |                             |                              |               |                | (8)   |                       |                       | (8)              |
| Acconto sul dividendo 2011  |                  |                             |                              |               |                |   | (11.696)              |                       | (11.696)         |
| Risultato netto dell'esercizio  |                  |                             |                              |               |                |   |                       | 19.258                | 19.258           |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2011</b>                                      | <b>4.074</b>     | <b>48.288</b>               | <b>494</b>                   | <b>1.057</b>  | <b>(1.132)</b> | <b>-</b>  | <b>(11.696)</b>       | <b>19.258</b>         | <b>60.343</b>    |
| Destinazione risultato  |                  |                             | 19.258                       |               |                |   |                       | (19.258)              | -                |
| Distribuzione dividendi   |                  | (4.134)                     | (19.258)                     |               |                |   | 11.696                |                       | (11.696)         |
| Acconto sul dividendo 2012  |                  |                             |                              |               |                |   | (10.126)              |                       | (10.126)         |
| Acquisto azioni proprie   |                  |                             |                              |               | (214)          |   |                       |                       | (214)            |
| Risultato netto dell'esercizio  |                  |                             |                              |               |                |   |                       | 21.062                | 21.062           |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2012</b>                                      | <b>4.074</b>     | <b>44.154</b>               | <b>494</b>                   | <b>1.057</b>  | <b>(1.346)</b> | <b>-</b>  | <b>(10.126)</b>       | <b>21.062</b>         | <b>59.369</b>    |
| Destinazione risultato  |                  |                             | 21.062                       |               |                |   |                       | (21.062)              | -                |
| Distribuzione dividendi   |                  |                             | (21.031)                     |               |                |   | 10.126                |                       | (10.905)         |
| Utili/(Perdite) attuariali dei piani a benefici definiti              |                  |                             | (70)                         |               |                |   |                       | 70                    | -                |
| Vendita azioni proprie  |                  |                             | 39                           |               | 1.344          |   |                       |                       | 1.383            |
| Risultato del periodo complessivo                                     |                  |                             |                              |               |                |   |                       | 17.991                | 17.991           |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>                                      | <b>4.074</b>     | <b>44.154</b>               | <b>494</b>                   | <b>1.057</b>  | <b>(2)</b>     | <b>-</b>  | <b>-</b>              | <b>18.061</b>         | <b>67.837</b>    |



## Conto economico ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

| Euro  | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2013 | di cui parti<br>correlate<br>(*) | % di<br>incidenza | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2012 | di cui parti<br>correlate<br>(*) | % di<br>incidenza |
|---|---|----------------------------------|-------------------|---|----------------------------------|-------------------|
| Ricavi netti  | 121.047.452                             | 121.003.937                      | 100,0%            | 137.098.994                             | 137.055.816                      | 100,0%            |
| Altri ricavi e proventi                             | 1.216.642                               |                                  |                   | 133.175                                 |                                  |                   |
| Costi per servizi                                   | (111.617.002)                           | (104.757.536)                    | 93,9%             | (124.547.285)                           | (107.600)                        | 0,1%              |
| Costi per godimento beni di terzi                   | (677.301)                               |                                  |                   | (638.265)                               |                                  |                   |
| Costi del personale                                 | (2.844.105)                             |                                  |                   | (2.749.962)                             |                                  |                   |
| Ammortamenti, accantonamenti<br>e svalutazioni      | (271.773)                               |                                  |                   | (213.079)                               | (27.326)                         | 12,8%             |
| Altri costi operativi                               | (180.865)                               |                                  |                   | (60.913)                                |                                  |                   |
| <b>Risultato operativo</b>                          | <b>6.673.048</b>                        |                                  |                   | <b>9.022.665</b>                        |                                  |                   |
| Proventi finanziari netti                           | 1.016.159                               | 1.192                            | 0,1%              | 1.283.763                               | 2.048                            | 0,2%              |
| Proventi (oneri) da partecipazioni                  | 13.173.806                              | 13.155.835                       | 99,9%             | 14.241.240                              | 14.241.240                       | 100,0%            |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                | <b>20.863.013</b>                       |                                  |                   | <b>24.547.668</b>                       |                                  |                   |
| Imposte   | (2.797.390)                             |                                  |                   | (3.485.739)                             |                                  |                   |
| <b>Risultato netto delle attività in continuità</b> | <b>18.065.623</b>                       |                                  |                   | <b>21.061.929</b>                       |                                  |                   |
| <b>Risultato netto delle attività cessate</b>       | <b>(4.787)</b>                          |                                  |                   | -                                       |                                  |                   |
| <b>Risultato netto dell'esercizio</b>               | <b>18.060.836</b>                       |                                  |                   | <b>21.061.929</b>                       |                                  |                   |

(\*) Le operazioni con le parti correlate sono commentate alla successiva [Nota 28](#) delle Note esplicative



# Stato Patrimoniale ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

| Euro  | 31 dicembre 2013        | di cui parti correlate (*) | % di incidenza | 31 dicembre 2012        | di cui parti correlate (*) | % di incidenza |
|---|-------------------------|----------------------------|----------------|-------------------------|----------------------------|----------------|
| <b>Attività</b>                                 |                         |                            |                |                         |                            |                |
| Immobili, impianti e macchinari                 | 547.958                 |                            |                | 519.675                 | 17.580                     | 3,4%           |
| Attività immateriali                            | 357.256                 |                            |                | 158.511                 | -                          |                |
| Partecipazioni                                  | 17.614.037              | 17.614.037                 | 100,0%         | 14.031.785              | 14.031.785                 | 100,0%         |
| Crediti verso controllate                       | -                       |                            |                | 386.457                 | 386.457                    | 100,0%         |
| Attività finanziarie non correnti               | 12.596                  |                            |                | 12.570                  |                            |                |
| Attività per imposte anticipate                 | 493.402                 |                            |                | 488.277                 |                            |                |
| <b>Totale attività non correnti</b>             | <b>19.025.249</b>       |                            |                | <b>15.597.275</b>       |                            |                |
| Crediti commerciali                             | 535.288                 | 302.750                    | 56,6%          | 1.175.160               | 360.300                    | 30,7%          |
| Crediti verso controllanti                      | 649.344                 | 649.344                    | 100,0%         | 836.398                 | 836.398                    | 100,0%         |
| Crediti verso controllate                       | 76.414.827              | 76.414.827                 | 100,0%         | 72.342.958              | 72.342.958                 | 100,0%         |
| Crediti diversi ed altre attività correnti      | 1.055.941               |                            |                | 3.916.363               |                            |                |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 35.690.269              |                            |                | 45.426.386              |                            |                |
| <b>Totale attività correnti</b>                 | <b>114.345.669</b>      |                            |                | <b>123.697.265</b>      |                            |                |
| <b>Totale attività</b>                          | <b>133.370.918</b>      |                            |                | <b>139.294.540</b>      |                            |                |
| <b>Patrimonio netto e Passività</b>             |                         |                            |                |                         |                            |                |
|   | <b>31 dicembre 2013</b> |                            |                | <b>31 dicembre 2012</b> |                            |                |
| Capitale  | 4.073.857               |                            |                | 4.073.857               |                            |                |
| Riserva sovrapprezzo azioni                     | 44.153.763              |                            |                | 44.153.763              |                            |                |
| Utili di esercizi precedenti                    | 494.071                 |                            |                | 494.693                 |                            |                |
| Altre riserve                                   | 1.056.508               |                            |                | 1.056.508               |                            |                |
| Azioni proprie                                  | (2.352)                 |                            |                | (1.346.502)             |                            |                |
| Acconto sul dividendo                           | -                       |                            |                | (10.126.041)            |                            |                |
| Utile del periodo                               | 18.060.836              |                            |                | 21.061.929              |                            |                |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                  | <b>67.836.683</b>       |                            |                | <b>59.368.207</b>       |                            |                |
| Trattamento di fine rapporto                    | 1.008.145               |                            |                | 858.539                 |                            |                |
| Fondi rischi ed oneri                           | 337.382                 | 127.645                    | 37,8%          | 149.178                 | 149.178                    | 100,0%         |
| <b>Totale passività non correnti</b>            | <b>1.345.527</b>        |                            |                | <b>1.007.717</b>        |                            |                |
| Debiti verso fornitori                          | 3.604.153               | 16.554                     | 0,5%           | 72.822.552              | 16.553                     |                |
| Debiti verso controllate                        | 58.253.282              | 58.253.282                 | 100,0%         | 2.172.179               | 2.172.179                  | 100,0%         |
| Debiti tributari                                | 227.066                 |                            |                | 260.542                 |                            |                |
| Altre passività correnti                        | 2.104.206               |                            |                | 3.663.343               | 1.261.650                  | 34,4%          |
| <b>Totale passività correnti</b>                | <b>64.188.707</b>       |                            |                | <b>78.918.616</b>       |                            |                |
| <b>Totale passività</b>                         | <b>65.534.234</b>       |                            |                | <b>79.926.333</b>       |                            |                |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b>      | <b>133.370.918</b>      |                            |                | <b>139.294.540</b>      |                            |                |

(\*) Le operazioni con le parti correlate sono commentate alla successiva Nota 28 delle Note esplicative



## Rendiconto finanziario ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

| Euro/000  | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2013 | di cui<br>parti correlate | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2012 | di cui<br>parti correlate |
|---|---|---------------------------|---|---------------------------|
| <b>CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA'</b>  |   |                           |   |                           |
| <b>LIQUIDE EQUIVALENTI</b>  | <b>45.426</b>                           |                           | <b>37.476</b>                           |                           |
| <b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>  |   |                           |   |                           |
| Risultato netto   | 18.061                                  | 29.403                    | 21.062                                  | 151.164                   |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni   | 272                                     |                           | 213                                     | 27                        |
| Svalutazione delle partecipazioni   | 357                                     | 7                         | 1.439                                   | 1.439                     |
| Proventi finanziari netti   | (14.547)                                | (13.156)                  | (16.964)                                | (15.682)                  |
| Imposte sul reddito   | 2.797                                   |                           | 3.486                                   |                           |
| Variazione netta del trattamento di fine rapporto   | 150                                     |                           | 98                                      |                           |
| Variazione netta fondi rischi ed oneri  | 188                                     | 22                        |   |                           |
| <b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima<br/>delle variazioni del capitale circolante</b> | <b>7.278</b>                            | <b>16.276</b>             | <b>9.333</b>                            | <b>136.948</b>            |
| (Incremento) decremento dei crediti verso clienti<br>ed altri crediti                             | 9.182                                   | (3.827)                   | 4.533                                   | 6.153                     |
| Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori<br>ed altre passività                          | (14.697)                                | 54.819                    | 1.206                                   | (108)                     |
| <b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE DERIVANTI<br/>DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>                       | <b>1.763</b>                            | <b>67.268</b>             | <b>15.072</b>                           | <b>142.993</b>            |
| Imposte sul reddito corrisposte   | (2.649)                                 |                           | (2.620)                                 |                           |
| Oneri finanziari corrisposti  | (121)                                   |                           | (91)                                    |                           |
| <b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE GENERATE<br/>DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>              | <b>(1.007)</b>                          | <b>67.268</b>             | <b>12.361</b>                           | <b>142.993</b>            |
| <b>ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>   |   |                           |   |                           |
| (Investimenti) disinvestimenti netti in immobilizzazioni<br>tecniche ed attività immateriali      | (499)                                   |                           | (392)                                   |                           |
| Interessi e proventi finanziari incassati   | 1.512                                   |                           | 1.375                                   | 2                         |
| Dividendi incassati   | 3.402                                   | 3.402                     | 15.680                                  | 15.680                    |
| Incremento netto delle altre attività non correnti  | (3.553)                                 | 386                       | (301)                                   | (301)                     |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE<br/>NELL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)</b>               | <b>862</b>                              | <b>3.788</b>              | <b>16.362</b>                           | <b>15.381</b>             |



| Euro/000   | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2013 | di cui<br>parti correlate | Esercizio chiuso al<br>31 dicembre 2012 | di cui<br>parti correlate |
|--|---|---------------------------|---|---------------------------|
| <b>ATTIVITA' FINANZIARIA</b>   |   |                           |   |                           |
| ((Investimenti) disinvestimenti in azioni proprie                              | 1.383                                   |                           | (214)                                   |                           |
| Rimisurazione piani a benefici definiti<br>inclusiva dell'effetto fiscale      | (70)                                    |                           |   |                           |
| Dividendi liquidati  | (10.905)                                |                           | (20.559)                                |                           |
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE IMPIEGATE<br/>NELL'ATTIVITÀ FINANZIARIA (C)</b> |   |                           |   |                           |
|  | <b>(9.592)</b>                          |                           | <b>(20.773)</b>                         |                           |
| <b>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO</b>  |   |                           |   |                           |
| <b>(A)+(B)+(C)</b>   | <b>(9.737)</b>                          | <b>71.056</b>             | <b>7.950</b>                            | <b>158.374</b>            |
| <b>CASSA ED ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE<br/>EQUIVALENTI NETTE FINALI</b>       |   |                           |   |                           |
|  | <b>35.690</b>                           |                           | <b>45.426</b>                           |                           |



## Note esplicative al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013

### Attività principali

Cairo Communication S.p.A. è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Milano.

Il Gruppo Cairo Communication opera in qualità di editore di periodici e libri (Cairo Editore - e la sua divisione Editoriale Giorgio Mondadori - e Cairo Publishing), di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari sul mezzo televisivo, stampa e stadio (Cairo Communication e Cairo Pubblicità) e di editore di contenuti elettronici (Il Trovatore).

Nel corso del 2013 è stato acquistato da Telecom Italia Media l'intero capitale di La7 S.r.l. L'operazione si è perfezionata il 30 aprile 2013 per il tramite della società controllata Cairo Due S.r.l. e da tale data La7 S.r.l. è entrata nell'area di consolidamento. Con effetto dal 1 agosto 2013, Cairo Due ha poi incorporato La7, modificando contestualmente la sua denominazione sociale in La7 S.r.l.

Il Gruppo Cairo Communication è entrato così nel settore dell'editoria televisiva (La7, La7d) e internet (La7.it, La7.tv, TG.La7.it), integrando in questo modo a monte la propria attività di concessionaria per la vendita di spazi pubblicitari televisivi e diversificando la propria attività editoriale prima focalizzata nell'editoria periodica.

La sede legale è a Milano in Via Tucidide, 56, dove sono dislocati anche gli uffici amministrativi, le strutture che operano nel campo della raccolta pubblicitaria ed Il Trovatore. L'attività editoriale periodica viene svolta nella sede della Cairo Editore in Milano, Corso Magenta 55. L'attività editoriale di La7 viene svolta principalmente a Roma nella sede e negli studi televisivi di La7 S.r.l. rispettivamente in Via della Pineta Sacchetti 229 e Via Novaro 32.

I prospetti di Conto economico e di Stato patrimoniale sono presentati in unità di euro, mentre il Rendiconto finanziario, il Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto e i valori riportati nelle presenti note esplicative sono presentati in migliaia di euro.

La Cairo Communication S.p.A. in qualità di Capogruppo ha inoltre predisposto il bilancio consolidato del Gruppo Cairo Communication al 31 dicembre 2013.

### Principi contabili significativi

#### 1. Struttura, forma e contenuto del bilancio

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013 della Cairo Communication S.p.A. è stato predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'Art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005. Con il termine di IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Al fine di integrare le informazioni, vengono forniti i seguenti allegati che rappresentano parte integrante delle Note Esplicative:

- Allegato n. 1: Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate;
- Allegati n. 2 e 3: Sintesi dei dati essenziali dei progetti di bilancio al 31 dicembre 2013 delle società controllate;
- Allegato n. 4 e 5: Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati delle società controllate.

I principali principi contabili adottati, invariati rispetto a quelli utilizzati per il precedente esercizio, sono esposti qui di seguito.

Il bilancio è redatto sul presupposto della continuità aziendale. La Società, infatti, ha valutato che, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non sussistono significative incertezze (come definite dal par. 25 e 26 del Principio IAS 1) sulla continuità aziendale in considerazione sia delle prospettive reddituali della Società e del Gruppo sia dell'assetto della sua struttura patrimoniale.

Il **conto economico** è redatto secondo lo schema con destinazione dei costi per natura, evidenziando i risultati intermedi relativi al risultato operativo ed al risultato prima delle imposte, al fine di consentire una migliore misurabilità dell'andamento della normale gestione operativa. Negli schemi di bilancio e nelle note esplicative vengono inoltre indicate separatamente le componenti di costo e ricavo derivanti da eventi o operazioni che per natura e rilevanza di importo sono da considerarsi non ricorrenti secondo la definizione contenuta nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

Gli effetti economici delle attività operative cessate sono esposti in un'unica voce di conto economico denominata "Risultato netto delle attività cessate", così come previsto dall'IFRS 5.

Nel **conto economico complessivo** sono inoltre rilevate le "*variazioni generate da transazioni con i non soci*" (evidenziando separatamente i relativi eventuali effetti fiscali), ovvero:

- le voci di utile e perdita che in precedenza potevano essere imputate direttamente a patrimonio netto (ad es. perdite attuariali generate da valutazione di piani a benefici definiti);
- gli effetti della valutazione degli strumenti derivati a copertura dei flussi di cassa futuri;
- gli effetti della valutazione delle attività finanziarie classificate come "disponibili per la vendita";
- l'effetto derivante da eventuali cambiamenti dei principi contabili.

Il conto economico consolidato complessivo, modificato rispetto al precedente esercizio per effetto delle modifiche allo IAS 1 - Presentazione del bilancio, deve presentare le voci relative agli importi delle altre componenti del conto economico complessivo del periodo per natura e raggruppate in quelle che, in conformità alle disposizioni di altri IAS/IFRS:

- non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio;
- saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio, quando saranno soddisfatte determinate condizioni.

Lo **stato patrimoniale** è redatto secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività tra "correnti" e "non correnti" e con l'evidenza, in due voci separate, delle "Attività destinate alla vendita" e delle "Passività destinate alla dismissione o cessate", come previsto dall'IFRS 5. In particolare, un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo della Società;
- è posseduta principalmente per essere negoziata;
- si prevede che si realizzi/estingua entro 12 mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

In mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti.

Il **rendiconto finanziario** è stato predisposto applicando il metodo indiretto per mezzo del quale il risultato operativo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non



monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento o finanziaria. I proventi e gli oneri relativi alle operazioni di finanziamento a medio/lungo termine ed ai relativi strumenti di copertura, nonché i dividendi corrisposti sono inclusi nell'attività di finanziamento.

Il prospetto di **movimentazione del patrimonio netto** illustra le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto relative a:

- destinazione dell'utile di periodo;
- ammontari relativi ad operazioni con gli azionisti (acquisto e vendita di azioni proprie); e separatamente i proventi ed oneri definiti “*variazioni generate da transazioni con i non-soci*”, che sono riportate anche nel conto economico complessivo.

Per ciascuna voce significativa riportata nei suddetti prospetti sono indicati i riferimenti alle successive note esplicative nelle quali viene fornita la relativa informativa ed è dettagliata la composizione e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente.

Si segnala inoltre che al fine di adempiere alle indicazioni contenute nella Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 “Disposizioni in materia di schemi di bilancio”, sono stati predisposti in aggiunta ai prospetti obbligatori appositi prospetti di conto economico complessivo e stato patrimoniale con evidenza degli ammontari significativi delle posizioni o transazioni con parti correlate indicati distintamente rispetto alle relative voci di riferimento.

---

### 3. Riconoscimento dei costi e ricavi

I costi e ricavi ed i proventi ed oneri sono rilevati secondo il principio di competenza economica e temporale ed in particolare:

- I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che alla Società affluiranno i benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono rappresentati al netto di eventuali poste rettificative;
- i ricavi si considerano realizzati al momento della prestazione che coincide con la diffusione o pubblicazione del messaggio pubblicitario o l'erogazione dei servizi prestati;
- i costi sono imputati al bilancio secondo criteri analoghi a quelli di riconoscimento dei ricavi e comunque secondo il principio della competenza temporale ed economica;
- gli interessi attivi e passivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale;
- i dividendi sono rilevati quando si stabilisce il diritto degli azionisti a riceverne il pagamento e solo se derivanti dalla distribuzione di utili formati successivamente alla acquisizione della partecipata; qualora, invece, derivino dalla distribuzione di riserve della partecipata costituite prima della acquisizione, tali dividendi sono iscritti in riduzione del costo della partecipazione stessa;
- i riaddebiti di costi sostenuti per conto di terzi sono rilevati a riduzione del costo a cui si correlano;
- i proventi e gli oneri finanziari sono rilevati a conto economico in base al principio della maturazione, in funzione del decorrere del tempo, utilizzando il tasso effettivo.

---

### 4. Imposte

Le imposte del periodo rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile del periodo. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positive e negative che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude componenti che non saranno mai tassabili o deducibili.

Cairo Communication e le sue controllate Cairo Editore S.p.A., Cairo Pubblicità S.p.A., Diellesei S.r.l. in liquidazione, La7 S.r.l. (già Cairo Due S.r.l.) e Cairo Publishing S.r.l. hanno aderito al consolidato fiscale nazionale della U.T. Communications S.p.A. ai sensi dell'art. 117/129 del TUIR.

L'accordo di consolidamento, che regola gli aspetti economici attinenti alle somme versate o percepite in contropartita dei vantaggi o svantaggi conseguenti all'operatività del regime di tassazione consolidata, prevede più in particolare che gli eventuali maggiori oneri o minori benefici che dovessero emergere a carico delle Società per l'adesione alla procedura, saranno adeguatamente remunerati dalla controllante U.T. Communications S.p.A..

U.T. Communications S.p.A. funge da società consolidante e determina una unica base imponibile per il gruppo di società aderenti al consolidato fiscale, beneficiando in tal modo della possibilità di compensare redditi imponibili con perdite fiscali in una unica dichiarazione.

Ciascuna società aderente al consolidato fiscale trasferisce alla società consolidante il reddito fiscale (reddito imponibile o perdita fiscale); a fronte di un reddito imponibile la società che trasferisce si iscrive un debito verso U.T. Communications pari all'IRES da versare. Per contro le società che apportano perdite fiscali si iscrivono un credito verso U.T. Communications pari all'IRES sulla parte di perdita contrattualmente conferita a livello di consolidato fiscale.

Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che si prevede sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività in considerazione della normativa fiscale in vigore alla data di riferimento del bilancio. Gli effetti, ove rilevanti, di variazioni di aliquote fiscali o di norme tributarie emanate o comunicate dopo la data di riferimento del bilancio sono descritti nelle note esplicative. Le attività e le passività fiscali differite sono esposte per il saldo netto quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale.

Il Trattamento di fine rapporto delle società italiane con almeno 50 dipendenti è da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1 gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita. Per le società italiane aventi meno di 50 dipendenti, il Trattamento di fine rapporto è un piano a benefici definiti. Tutti i piani a benefici definiti sono attualizzati.

La Società ha un numero di dipendenti inferiore alle 50 unità. Il processo di attualizzazione, fondato su ipotesi demografiche e finanziarie, è affidato ad attuari professionisti esterni.

Per effetto dell' Emendamento allo IAS 19 - *Benefici ai dipendenti* il riconoscimento delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti sono rilevati nel conto economico, mentre gli utili e le perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione delle passività e delle attività sono rilevate nel prospetto di conto economico complessivo.



## 6. Attività non correnti

### Attività immateriali

Sono iscritti tra le attività immateriali i costi, inclusivi degli oneri accessori, sostenuti per l'acquisizione di risorse prive di consistenza fisica a condizione che il loro ammontare sia quantificabile, il bene sia chiaramente identificabile e controllabile dalla Società e che l'uso dell'attività genererà probabili benefici economici in futuro. Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione inclusivo degli oneri accessori e assoggettate - in quanto considerate a vita definita - ad ammortamento in base al loro periodo di utilità futura.

Vengono di seguito indicati i periodi di ammortamento adottati per le varie voci delle attività immateriali:

|   |               |
|---|---------------|
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Da 3 a 5 anni |
| Programmi software                            | Da 3 a 5 anni |

La vita utile ed il criterio di ammortamento sono rivisti periodicamente e, ove si riscontrino rilevanti cambiamenti rispetto alle assunzioni adottate in precedenza, la quota di ammortamento viene rettificata con il metodo "prospettico".

### Immobili, impianti e macchinari

Sono iscritti a condizione che il costo sia attendibilmente determinabile e che i relativi benefici economici futuri possano essere realizzati dalla Società.

Sono iscritti al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori e dei costi diretti e indiretti di produzione per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni tecniche sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| Immobili                    | 3%      |
| Attrezzatura varia          | 20%     |
| Automezzi                   | 20%-25% |
| Impianti e macchinari       | 10%     |
| Mobili e macchine d'ufficio | 10%-12% |
| Macchine elettroniche       | 20%     |

Le aliquote applicate sono ridotte al 50% per i beni entrati in funzione nel corso dell'esercizio in quanto tale percentuale può essere considerata rappresentativa della media ponderata dell'entrata in funzione dei cespiti lungo l'asse temporale annuo. L'ammortamento inizia quando i beni sono pronti per l'uso.

La vita utile ed il criterio di ammortamento sono rivisti periodicamente e, ove si riscontrino rilevanti cambiamenti rispetto alle assunzioni adottate in precedenza, la quota di ammortamento viene rettificata con il metodo "prospettico".

La vita utile del bene è oggetto generalmente di conferma annuale e viene modificata nel caso in cui nell'esercizio siano effettuate manutenzioni incrementative o sostituzioni che modifichino la vita utile dell'investimento principale.

Le spese incrementative e di manutenzione che producono un significativo e tangibile incremento della capacità produttiva o della sicurezza dei cespiti o che comportano un allungamento della vita utile degli stessi, vengono capitalizzate e portate ad incremento del cespite su cui vengono realizzate. I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono imputati direttamente a conto economico.



Le miglierie su beni di terzi sono classificate tra le immobilizzazioni materiali, in base alla natura del costo sostenuto. Il periodo di ammortamento corrisponde al minore tra la vita utile residua dell'immobilizzazione materiale e la durata del contratto del bene di terzi.

### **Perdita di valore di attività**

La Società verifica, almeno una volta all'anno, la recuperabilità del valore contabile delle attività immateriali a vita utile indefinita e delle partecipazioni, e ogni volta che si manifestano indicatori di potenziale riduzione di valore per le immobilizzazioni tecniche e attività immateriali a vita utile definita, al fine di determinare se tali attività possano aver subito una perdita di valore. Se esiste una tale evidenza, il valore di carico dell'attività viene ridotto al relativo valore recuperabile. Il valore recuperabile di un'attività è determinato per il tramite del confronto tra il valore di carico ed il maggior valore tra il *fair value* al netto dei costi di vendita e il valore d'uso. Il *fair value* per le partecipazioni rappresentate da strumenti quotati è determinato con riferimento ai prezzi di mercato. Per determinare il valore d'uso di un'attività, la Società calcola il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati, al lordo delle imposte, applicando un tasso di sconto, ante imposte, che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Quando, successivamente, la perdita di valore di un'attività, diversa dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile nei limiti del valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore.

### **Partecipazioni**

#### **Imprese controllate e collegate**

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono iscritte al costo di acquisto o sottoscrizione rettificato in presenza di perdite di valore.

La differenza positiva emergente all'atto dell'acquisto tra il costo di acquisizione e la quota di patrimonio netto a valori correnti della partecipata di competenza della Società è inclusa nel valore di carico della partecipazione.

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono sottoposte ogni anno, o se necessario più frequentemente, a verifica circa eventuali perdite di valore. Qualora esistano evidenze che tali partecipazioni abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata nel conto economico come svalutazione. Nel caso l'eventuale quota di pertinenza della Società delle perdite della partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione e la Società abbia l'obbligo di risponderne, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata come fondo nel passivo. Qualora, successivamente, la perdita di valore venga meno o si riduca, è rilevato a conto economico un ripristino di valore nei limiti del costo originario.



### **Crediti verso società controllate e collegate**

Sono ritenuti quali attività finanziarie non correnti i finanziamenti infruttiferi erogati a società controllate e collegate.

---

## **7.**

### Attività e passività correnti

#### **Crediti**

I crediti commerciali e gli altri crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo.

#### **Attività finanziarie**

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al *fair value* che sostanzialmente coincide con il corrispettivo pagato inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione. Gli acquisti e le vendite di attività finanziarie sono rilevati alla data di negoziazione, data in cui la Società ha assunto l'impegno di acquisto/vendita di tali attività.

Alle date di bilancio successive, le attività finanziarie che la Società ha l'intenzione e la capacità di detenere fino alla scadenza ("investimenti detenuti fino alla scadenza") sono rilevate al costo ammortizzato, al netto delle svalutazioni effettuate per riflettere eventuali perdite di valore.

Le attività finanziarie diverse da quelle detenute fino alla scadenza sono classificate come detenute per la negoziazione o disponibili per la vendita, e sono valutate ad ogni fine periodo al "*fair value*". Quando le attività finanziarie sono detenute per la negoziazione, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel "*fair value*" sono iscritti a conto economico. Per le attività finanziarie disponibili per la vendita, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel "*fair value*" sono rilevati nel prospetto del conto economico complessivo. Nel momento in cui le attività finanziarie "disponibili per la vendita" sono vendute, rimosse o dismesse l'utile o la perdita cumulata rilevata precedentemente nel prospetto del conto economico complessivo deve essere riclassificata dal patrimonio netto all'utile (perdita) dell'esercizio. Tale riserva è, inoltre, utilizzata nel caso in cui l'allineamento al *fair value* comporti una successiva svalutazione dell'attività e fino a concorrenza della riserva stessa, dopodiché la parte di svalutazione eccedente la riserva, qualora rappresenti una perdita durevole di valore, è fatta transitare a conto economico.

Con riferimento alla valutazione delle attività "disponibili per la vendita" gli amministratori hanno individuato come indicatori di impairment la riduzione del *fair value* al di sotto del valore di costo di oltre il 50% ovvero per un periodo superiore a 24 mesi.



### **Cassa e mezzi equivalenti**

La voce relativa a cassa e mezzi equivalenti include cassa, conti correnti bancari e depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Sono iscritti al valore nominale.

### **Finanziamenti, mutui bancari e scoperti bancari**

I finanziamenti e mutui bancari fruttiferi e gli scoperti bancari sono rilevati in base agli importi incassati, al netto dei costi dell'operazione e successivamente valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

### **Debiti commerciali**

I debiti commerciali sono rilevati al valore nominale.

I fondi rischi e oneri sono iscritti in bilancio quando la Società ha un'obbligazione legale o implicita quale risultato di un evento passato ed è probabile che sarà richiesto di adempiere all'obbligazione. Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima degli Amministratori dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione alla data di bilancio, e sono aggiornati quando l'effetto è significativo.

---

**8.**  
Fondi rischi ed oneri

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Gli effetti delle eventuali operazioni successive su tali azioni sono anch'essi rilevati direttamente a patrimonio netto.

---

**9.**  
Azioni proprie

I dividendi pagabili sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'Assemblea degli Azionisti in forma definitiva o nell'esercizio in cui sono approvati dal Consiglio di Amministrazione a titolo di acconto.

---

**10.**  
Dividendi distribuiti

La redazione del bilancio e delle relative note esplicative in applicazione degli IFRS richiede da parte della Società il ricorso a stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime riguardano principalmente gli accantonamenti per rischi su crediti, la valutazione delle partecipazioni, ammortamenti, svalutazioni di attivo, imposte, fondi rischi ed oneri e passività potenziali.

---

**11.**  
Utilizzo di stime

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflesse a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi se la



revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri. In questo contesto si segnala che il permanere di fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo, per i quali al momento resta ancora incerto il periodo di tempo necessario per un ritorno a normali condizioni di mercato, ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nel prossimo esercizio, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili né prevedibili, anche significative, al valore contabile delle relative voci.

Le voci di bilancio principalmente interessate da tali situazioni di incertezza sono i fondi svalutazione crediti, le attività non correnti (attività immateriali, immobilizzazioni tecniche e partecipazioni), i fondi per benefici ai dipendenti successivi al rapporto di lavoro, le imposte differite attive.

Di seguito sono riepilogati i processi critici di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate dal management nel processo di applicazione dei principi contabili riguardo al futuro e che possono avere effetti significativi sui valori rilevati nel bilancio consolidato o per le quali esiste il rischio che possano emergere rettifiche di valore significative al valore contabile delle attività e passività nell'esercizio successivo a quello di riferimento del bilancio.

#### **Fondo svalutazione crediti**

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management circa le perdite relative al portafoglio di crediti verso la clientela finale. La stima del fondo svalutazione crediti è basata sulle perdite attese da parte della Società, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato. E' comunque possibile che il perdurare di fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo, assieme alla stretta creditizia che ne è stata conseguenza, possano comportare un ulteriore deterioramento delle condizioni finanziarie dei debitori della Società rispetto a quanto già preso in considerazione nella quantificazione dei fondi iscritti in bilancio.

#### **Imposte differite attive**

Le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Il valore recuperabile delle attività fiscali differite è rivisto periodicamente in funzione degli imponibili futuri riflessi nei più recenti piani della Società.

#### **Valore recuperabile delle attività non correnti**

Le attività non correnti includono le partecipazioni, immobili impianti e macchinari, le attività immateriali, le imposte differite attive e le altre attività finanziarie. Il management rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Tale attività è svolta utilizzando le stime dei flussi



di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene ed adeguati tassi di sconto per il calcolo del valore attuale.

Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, la Società rileva una svalutazione per il valore dell'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso, determinata con riferimento ai più recenti piani della Società.

In tale contesto, ai fini della redazione del bilancio al 31 dicembre 2013, e più in particolare nell'effettuazione dei test di *impairment* di attività materiali e immateriali, i diversi Settori del Gruppo Cairo Communication hanno preso in considerazione gli andamenti attesi per il 2014, le cui assunzioni e risultanze sono coerenti con quanto dichiarato nel capitolo "*Fatti di rilievo accaduti dalla chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione*". Inoltre, per gli anni successivi, hanno tenuto conto, in senso cautelativo, del contesto economico-finanziario e di mercato profondamente mutato dall'attuale crisi. Sulla base dei dati stimati così predisposti, non sono emerse necessità di *impairment* significative.

#### **Fondi rischi ed oneri**

Gli accantonamenti a fondi per rischi ed oneri relativi a passività potenziali di natura legale e fiscale sono effettuati a fronte delle previsioni effettuate dagli Amministratori, sulla base delle valutazioni espresse dai consulenti legali e fiscali della Società, in merito al probabile onere che si ritiene ragionevole verrà sostenuto.

I principali rischi fiscali, legali e finanziari cui la Cairo Communication S.p.A. è esposta, nonché le politiche poste in essere dal management per la gestione degli stessi, sono descritti nelle Note 28 e 30. Per quanto concerne i rischi operativi e di business si rimanda a quanto descritto nella Relazione sulla gestione.



**Principi contabili,  
emendamenti ed  
interpretazioni  
applicati dal  
1° gennaio 2013**

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, rivisti anche a seguito del processo di Improvement annuale condotto dallo IASB, sono stati applicati per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2013:

- **Modifiche allo IAS 1 - Presentazione del bilancio** – La modifica, emessa dallo IASB nel giugno 2011 è applicabile a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° luglio 2012 e richiede il raggruppamento delle voci del Prospetto di conto economico complessivo in due categorie a seconda che esse possano o meno essere riclassificate successivamente a conto economico. L'adozione di tale modifica non ha avuto effetti significativi sull'informativa fornita nella presente Relazione finanziaria annuale.
- **IAS 19 (2011) – Benefici ai dipendenti** – La modifica, emessa dallo IASB nel giugno 2011 è applicabile dal 1° gennaio 2013. Tale emendamento oltre ad eliminare l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiede il riconoscimento delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e degli oneri finanziari netti nel conto economico, l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività e delle attività nel Prospetto di conto economico complessivo. Inoltre il rendimento delle attività asservita al piano dei benefici dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto delle passività e non più come del rendimento atteso delle attività. L'emendamento richiede inoltre informazioni aggiuntive da fornire nelle note illustrative di bilancio
- **Modifiche all'IFRS 7 - Strumenti finanziari: informazioni integrative** – Lo IASB nel dicembre 2011, ha emesso alcuni emendamenti all'IFRS 7 - *Strumenti finanziari: informazioni integrative*. L'emendamento richiede informazioni sugli effetti o potenziali effetti dei contratti di compensazione delle attività e passività finanziarie sulla situazione patrimoniale-finanziaria. Gli emendamenti devono essere applicati per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2013 e periodi intermedi successivi a tale data. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo. L'adozione di tale modifica non ha avuto effetti rilevanti sull'informativa fornita nella presente Relazione finanziaria annuale. **IFRS 13 - Misurazione del fair value** – Il principio, emesso dallo IASB nel maggio 2011 è applicabile dal 1° gennaio 2013. Il principio definisce il *fair value*, chiarisce come deve essere determinato e introduce una informativa comune a tutte le poste valutate al *fair value*. Il principio si applica a tutte le transazioni o saldi di cui un altro principio ne richieda o consenta la misurazione al *fair value*. La sua adozione non ha comportato effetti sulla valutazione delle voci di bilancio incluse nella presente Relazione finanziaria annuale.
- Le modifiche introdotte dal documento IASB denominato *Annual Improvements to IFRSs: 2009-2011 Cycle*, omologate con regolamento (UE) n.301/2013 ed entrate in vigore dal 1 gennaio 2013 non hanno avuto effetti sul bilancio d'esercizio 2013.
- **IFRS 10 - Bilancio Consolidato** - Il principio, emesso dallo IASB nel maggio 2011, sostituisce il SIC 12 - *Consolidamento: Società a destinazione specifica (società veicolo)* e parti dello IAS 27 - *Bilancio consolidato e separato*, ridenominato *Bilancio separato* e disciplina il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio individua un unico modello di controllo applicabile a tutte le imprese, inclusi i veicoli. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo quando questo sia difficile da accertare. Lo IASB richiede l'applicazione in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013. Gli organi competenti dell'Unione Europea hanno

**Principi contabili,  
emendamenti ed  
interpretazioni omologati  
dall'Unione Europea,  
ma non ancora in vigore  
e non adottati  
anticipatamente dalla Società**

concluso il processo di omologazione di tale principio rinviando la data di applicazione dello stesso al 1° gennaio 2014, consentendone comunque l'adozione anticipata a partire dal 1° gennaio 2013. Il Gruppo ha verificato che gli effetti di tale nuovo principio sull'area di consolidamento non sono rilevanti.

- **IFRS 11 - Accordi a controllo congiunto**, - Il principio emesso dallo IASB nel maggio 2011, sostituisce lo IAS 31 - *Partecipazioni in Joint Venture* ed il SIC 13 - *Imprese a controllo congiunto: Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo*. Il nuovo principio fornisce alcuni criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce, come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato, il metodo del patrimonio netto. A seguito dell'emanazione del principio, lo IAS 28 - *Partecipazioni in imprese collegate* è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto. Lo IASB richiede l'applicazione in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013. Gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione di tale principio rinviando la data di applicazione dello stesso al 1° gennaio 2014, consentendone comunque l'adozione anticipata a partire dal 1° gennaio 2013. Il Gruppo ha verificato che gli effetti di tale nuovo principio sull'area di consolidamento non sono rilevanti.
- **IFRS 12 - Informativa sulle partecipazioni in altre entità** - Il principio emesso dallo IASB nel maggio 2011 determina le informazioni addizionali da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, accordi a controllo congiunto, imprese collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Lo IASB richiede l'applicazione in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013. Gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione di tale principio rinviando la data di applicazione dello stesso al 1° gennaio 2014, consentendone comunque l'adozione anticipata a partire dal 1° gennaio 2013. Gli effetti dell'adozione del nuovo principio sono limitati all'informativa relativa alle partecipazioni in altre imprese da fornire nelle note esplicative al Bilancio consolidato annuale.
- **IAS 27 (2011) - Bilancio separato** - A seguito dell'emissione nel maggio 2011 dell'IFRS 10, lo IASB ha confinato l'ambito di applicazione dello IAS 27 al solo bilancio separato. Tale principio disciplina specificatamente il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato ed è applicabile dal 1° gennaio 2014.
- **IAS 28 (2011) - Partecipazioni in società collegate e joint venture** - A seguito dell'emissione nel maggio 2011 dell'IFRS11, lo IASB ha modificato il preesistente principio per comprendere nel suo ambito di applicazione anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto e per disciplinare la riduzione della quota di partecipazione che non comporti la cessazione dell'applicazione del metodo del patrimonio netto. Il principio è applicabile dal 1° gennaio 2014.
- **Emendamenti allo IAS 32 - Strumenti Finanziari: esposizione nel bilancio** - Gli emendamenti emessi dallo IASB nel dicembre 2011, chiariscono l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32. Gli emendamenti devono essere applicati in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014.



- **Modifiche all'IFRS 10, all'IFRS 11 e all'IFRS 12 – Guida alle disposizioni transitorie** – Il 28 giugno 2012 lo IASB ha pubblicato gli emendamenti agli IFRS applicabili, unitamente ai principi di riferimento, dagli esercizi che decorrono dal 1° gennaio 2013, a meno di applicazione anticipata. Il documento si propone tra l'altro, di modificare l'IFRS 10 per chiarire come un investitore debba rettificare retrospettivamente il periodo comparativo se le conclusioni sul consolidamento non sono le medesime secondo lo IAS 27/SIC 12 e l'IFRS 10 alla "date of initial application". In aggiunta il Board ha modificato l'IFRS 11 *Accordi a controllo congiunto* e l'IFRS 12 *Informativa sulle partecipazioni in altre entità* per fornire una simile agevolazione per la presentazione o la modifica delle informazioni comparative relative ai periodi precedenti rispetto al periodo comparativo presentato negli schemi di bilancio. L'IFRS 12 è ulteriormente modificato limitando la richiesta di presentare informazioni comparative per le disclosures relative alle "entità strutturate" non consolidate in periodi antecedenti la data di applicazione dell'IFRS 12. Il documento è applicabile al più tardi a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2014 o in data successiva.
- **Modifiche all'IFRS 10, all'IFRS 12 e allo IAS 27 – Entità di investimento** – L'emendamento emesso dallo IASB nell'ottobre 2012 integra l'IFRS 10 chiarendo la definizione di entità di investimento e le modalità di consolidamento. La modifica all'IFRS 12 integra il principio chiarendo le informazioni da fornire e le valutazioni relative alla determinazione delle entità di investimento. La modifica allo IAS 27 integra il principio determinando l'informativa che l'entità di investimento deve fornire qualora sia anche una controllante.
- **IAS 36 – Informativa sul valore recuperabile delle attività non finanziarie** –. Il principio, emesso dallo IASB nel maggio 2013, disciplina l'informativa da fornire sul valore recuperabile delle attività che hanno subito una riduzione di valore, se tale importo è basato sul fair value al netto dei costi di vendita. Le modifiche devono essere applicate retroattivamente a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014. È consentita un'applicazione anticipata per i periodi in cui l'entità ha già applicato l'IFRS 13.
- **IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e misurazione, intitolati “Novazione dei derivati e continuità dell'Hedge Accounting”** –. Il principio, emesso dallo IASB nel giugno 2013, chiarisce che le modifiche permettono di continuare ad applicare l'hedge accounting nel caso in cui uno strumento finanziario derivato, designato come strumento di copertura, sia novato a seguito dell'applicazione di legge o regolamenti al fine di sostituire la controparte originale per garantire il buon fine dell'obbligazione assunta se sono soddisfatte determinate condizioni. La stessa modifica sarà inclusa anche nell'IFRS 9 Strumenti finanziari. Tali emendamenti devono essere applicati retroattivamente a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014.
- **IFRIC 21 - Tributi, un'interpretazione dello IAS 37 Accantonamenti, passività e attività potenziali.** L'interpretazione fornisce chiarimenti su quando un'entità dovrebbe rilevare una passività per il pagamento di tributi imposti dal governo, ad eccezione di quelli già disciplinati da altri principi (es. IAS 12 – Imposte sul reddito). Lo IAS 37 stabilisce i criteri per il riconoscimento di una passività, uno dei quali è l'esistenza dell'obbligazione attuale in capo alla società quale risultato di un evento passato (noto come fatto vincolante). L'interpretazione chiarisce che il fatto vincolante,

**Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora in vigore non adottati anticipatamente dalla Società e non omologati dall'Unione Europea**



che dà origine ad una passività per il pagamento del tributo, è descritta nella normativa di riferimento da cui scaturisce il pagamento dello stesso. L'IFRIC 21 deve essere applicato dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014.

- **Improvement allo IAS 19 - Benefici ai dipendenti** - L'emendamento, emesso dallo IASB nel novembre 2013 si applica ai contributi ai dipendenti o ai piani a benefici definiti. L'obiettivo delle modifiche è quello di semplificare la contabilizzazione dei contributi che sono indipendenti dal numero di anni di servizio del dipendente. Le modifiche sono efficaci dal 1° luglio 2014; è consentita l'applicazione anticipata.
- **Improvement agli IFRS 2010-2012 Cycle** - L'emendamento emesso dallo IASB nel dicembre 2013 contiene un insieme di modifiche agli IFRS (IFRS2, IFRS3, IFRS 8, IFRS13, IAS 16, IAS 24 ed IAS 28). Queste modifiche derivano da proposte contenute nel Draft Annual Improvements to IFRS 2010-2012 Cycle, pubblicato nel maggio 2012. Le modifiche sono efficaci dal 1° luglio 2014; è consentita l'applicazione anticipata.
- **Improvement agli IFRS 2011-2013 Cycle** - L'emendamento emesso dallo IASB nel dicembre 2013 contiene un insieme di modifiche agli IFRS (IFRS1, IFRS 3, IFRS 13, e IAS 40). Tali modifiche risultano da proposte contenute nel progetto di Esposizione Annual Improvements to IFRS 2011-2013 Cycle, pubblicato nel novembre 2012. Le modifiche sono efficaci dal 1° luglio 2014; è consentita l'applicazione anticipata.

**1****Ricavi netti****Note di commento delle voci di conto economico**

I ricavi operativi netti ammontano a Euro 121.047 mila (Euro 137.099 mila nell'esercizio al 31 dicembre 2012). La composizione, anche in raffronto con l'esercizio precedente, è esposta nel prospetto che segue:

| <b>Ricavi netti</b>                    | <b>31/12/13</b> | <b>31/12/12</b> |
|--|-----------------|-----------------|
| (Valori in Euro/000)                   |                 |                 |
| Prestazioni pubblicitarie editoriali   | 43              | 42              |
| Subconcessione Cairo Pubblicità TV     | 116.228         | 131.259         |
| Subconcessione Cairo Pubblicità stampa | 877             | 897             |
| Subconcessione Cairo Pubblicità Web    | 297             | 1.299           |
| Prestazioni di servizi di gruppo       | 3.502           | 3.502           |
| Altri ricavi verso società correlate   | 100             | 100             |
| <b>Totale</b>                          | <b>121.047</b>  | <b>137.099</b>  |

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

Nell'esercizio 2013 Cairo Communication ha continuato ad operare nella raccolta pubblicitaria TV (La7, La7d ed i canali tematici Cartoon Network, Boomerang e CNN) ed internet per il tramite della società controllata Cairo Pubblicità, che opera quale sub concessionaria, fatturando direttamente ai clienti gli spazi pubblicitari e retrocedendo alla subconcedente Cairo Communication una percentuale dei ricavi generati con i mezzi sub concessi.

Nel 2013 i ricavi operativi netti includono i canoni di sub concessione addebitati alla società controllata Cairo Pubblicità S.p.A.:

- per la raccolta pubblicitaria sul mezzo televisivo, pari a Euro 116.228 mila,
- per la raccolta pubblicitaria sul web, pari a Euro 297 mila.
- per la raccolta pubblicitaria sulle testate "Prima Comunicazione" e "Uomini e comunicazione" dell'Editoriale Genesis S.r.l., pari a Euro 877 mila,

La Cairo Communication, oltre a svolgere attività di concessionaria di pubblicità, fornisce, grazie alla sua struttura amministrativa, di controllo ed analisi finanziaria, di gestione e recupero crediti e marketing, servizi di tale natura e di utilizzo di spazi attrezzati ad alcune altre società del Gruppo. Tali servizi sono regolati da contratti rinnovati di anno in anno. I ricavi del periodo relativi ai rapporti con le società del Gruppo sono esposti nel prospetto che segue:

| <b>Prestazioni di servizi di Gruppo</b> | <b>31/12/13</b> | <b>31/12/12</b> |
|---|-----------------|-----------------|
| (Valori in Euro/000)                    |                 |                 |
| Cairo Pubblicità S.p.A.                 | 3.000           | 3.000           |
| Il Trovatore S.r.l.                     | 22              | 22              |
| Cairo Editore S.p.A.                    | 480             | 480             |
| <b>Totale</b>                           | <b>3.502</b>    | <b>3.502</b>    |

Gli altri ricavi verso società correlate (Euro 100 mila) sono relativi ai servizi amministrativi erogati alla società Torino FC S.p.A., parte correlata in quanto controllata dalla controllante ultima U.T. Communications S.p.A.

**2****Altri ricavi e proventi**

Gli altri ricavi e proventi ammontano a Euro 1.217 mila (Euro 133 mila nell'esercizio al 31 dicembre 2012).



I costi per servizi ammontano a Euro 111.617 mila (Euro 124.547 mila nell'esercizio al 31 dicembre 2012). La composizione anche in raffronto con l'esercizio precedente è esposta nel prospetto che segue:

| <b>Costi per servizi</b>              | <b>31/12/13</b> | <b>31/12/12</b> |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|
| (Valori in Euro/000)                  |                 |                 |
| Quote editori stampa                  | 915             | 930             |
| Quote editore TV                      | 107.139         | 119.025         |
| Quota editore Web                     | 254             | 1.183           |
| Consulenze e collaborazioni           | 33              | 768             |
| Compensi Consiglio di Amministrazione | 1.605           | 945             |
| Compensi Collegio Sindacale           | 75              | 70              |
| Spese varie amministrative e generali | 1.596           | 1.626           |
| <b>Totale</b>                         | <b>111.617</b>  | <b>124.547</b>  |

Il decremento delle "quote editore TV" è correlato al decremento dei ricavi pubblicitari televisivi. Le spese per godimento beni di terzi ammontano a Euro 677 mila (Euro 638 mila nell'esercizio al 31 dicembre 2012) e si riferiscono prevalentemente a canoni di locazione immobiliare e canoni per il noleggio di attrezzatura di ufficio.

Gli altri costi operativi ammontano a Euro 181 mila (Euro 61 mila nell'esercizio al 31 dicembre 2012) e sono riconducibili a sopravvenienze passive per Euro 105 mila e ad altri oneri per Euro 76 mila.

La voce costo del personale può essere dettagliata come segue:

| <b>Costi del personale</b>        | <b>31/12/13</b> | <b>31/12/12</b> |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| (Valori in Euro/000)              |                 |                 |
| Salari e stipendi                 | 2.005           | 1.916           |
| Oneri sociali                     | 745             | 674             |
| Altri costi                       | 20              | 16              |
| Trattamento di fine rapporto      | 74              | 144             |
| <b>Totale costi del personale</b> | <b>2.844</b>    | <b>2.750</b>    |

La voce ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni può essere analizzata come segue:

| <b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b> | <b>31/12/13</b> | <b>31/12/12</b> |
|--|-----------------|-----------------|
| (Valori in Euro/000)                               |                 |                 |
| Ammortamenti attività immateriali                  | 60              | 90              |
| Ammortamenti degli immobili, impianti e macchinari | 136             | 123             |
| Accantonamenti a fondi rischi                      | 76              | -               |
| <b>Totale</b>                                      | <b>272</b>      | <b>213</b>      |

I proventi finanziari netti ammontano a Euro 1.016 mila (Euro 1.284 mila al 31 dicembre 2012) e sono così composti:

**3****Costi per servizi,  
godimento beni di terzi  
e altri costi operativi****4****Costi del personale****5****Ammortamenti,  
accantonamenti e svalutazioni****6****Proventi finanziari netti**



| <b>Proventi finanziari netti</b> (Valori in Euro/000) | <b>31/12/13</b> | <b>31/12/12</b> |
|---|-----------------|-----------------|
| Interessi attivi su c/c bancari                       | 1.137           | 1.373           |
| Interessi verso società controllata Cairo Publishing  | 1               | 2               |
| <b>Totale proventi finanziari</b>                     | <b>1.138</b>    | <b>1.375</b>    |
| Interessi passivi ed altri oneri finanziari           | (122)           | (91)            |
| <b>Totale oneri finanziari</b>                        | <b>(122)</b>    | <b>(91)</b>     |
| <b>Proventi finanziari netti</b>                      | <b>1.016</b>    | <b>1.284</b>    |

**7****Proventi ed oneri da partecipazioni**

- La voce “proventi ed oneri da partecipazioni” include principalmente:
- i dividendi deliberati dalle società controllate Cairo Pubblicità e Cairo Editore per rispettivamente Euro 3,4 milioni ed Euro 9,7 milioni (nel 2012 pari rispettivamente a Euro 4,7 milioni e Euro 11 milioni);
  - la plusvalenza realizzata con la cessione delle azioni Dmail Group, pari a Euro 377 mila,
  - l’adeguamento di valore della partecipazione detenuta in Cairo Publishing S.r.l., pari a Euro 350 mila.

**8****Imposte**

Le imposte di esercizio ammontano a Euro 2.797 mila (Euro 3.486 mila al 31 dicembre 2012). In conformità ai principi contabili di riferimento, si è ritenuto opportuno rilevare l’importo relativo alla valutazione delle imposte anticipate emergenti dall’accantonamento di fondi di competenza, la cui deducibilità fiscale è differita nel tempo.

| <b>Imposte</b> (Valori in Euro/000) | <b>31/12/13</b> | <b>31/12/12</b> |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Imposte correnti                    |                 |                 |
| - Ires                              | 2.233           | 2.703           |
| - Irap                              | 410             | 465             |
| Imposte anticipate                  | 20              | 318             |
| Imposte differite                   | 134             | -               |
| <b>Totale</b>                       | <b>2.797</b>    | <b>3.486</b>    |

Il prospetto di riconciliazione tra onere fiscale di bilancio e onere fiscale teorico può essere analizzato come segue:

|  | <b>31/12/13</b> | <b>31/12/12</b> |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Risultato prima delle imposte</b>               | <b>20.863</b>   | <b>25.548</b>   |
| <b>Onere fiscale teorico (27,5%)</b>               | <b>5.737</b>    | <b>7.026</b>    |
| Effetto fiscale dei dividendi ricevuti             | (3.437)         | (4.096)         |
| Effetto fiscale delle altre differenze permanenti  | 87              | 91              |
| Irap   | 410             | 465             |
| <b>Imposte dell’esercizio correnti e differite</b> | <b>2.797</b>    | <b>3.486</b>    |

Ai fini di una migliore comprensione della riconciliazione tra onere fiscale iscritto in bilancio e l’onere fiscale teorico, non si è tenuto conto dell’IRAP in quanto, essendo questa un’imposta con una base imponibile diversa dall’utile prima delle imposte, genererebbe effetti distorsivi. Pertanto l’onere fiscale teorico è stato determinato applicando l’aliquota fiscale Ires vigente fino al 31 dicembre 2013, pari al 27,5%.

**9****Risultato netto delle attività cessate**

Al 31 dicembre 2013 la voce include uno stanziamento di Euro 5 mila a fronte delle perdite di periodo della società controllata Diellesei S.r.l. in liquidazione. Al 31 dicembre 2012 la voce risultava pari a zero.



## Note di commento alle voci di stato patrimoniale

**10**

### Immobili, impianti e macchinari

Al 31 dicembre 2013, la voce “immobili, impianti e macchinari” ammonta a Euro 548 mila con un incremento di Euro 28 mila rispetto al 31 dicembre 2012. La movimentazione può essere dettagliata come segue:

| Descrizione                       | Costo storico | Rivalutaz | Fondi amm.to   | Valore netto 31/12/2012 | Variazione netta | Valore netto 31/12/2013 |
|-----------------------------------|---------------|-----------|----------------|-------------------------|------------------|-------------------------|
| Automezzi                         | 472           | -         | (361)          | 111                     | (33)             | 78                      |
| Mobili e arredi                   | 391           | -         | (205)          | 186                     | (18)             | 168                     |
| Impianti interni di comunicazione | 77            | -         | (71)           | 6                       | (1)              | 5                       |
| Macchine elettr. Ufficio          | 1.122         | -         | (957)          | 165                     | 80               | 245                     |
| Attr. varia                       | 124           | -         | (122)          | 2                       | (2)              | -                       |
| Telefoni cellulari                | 26            | -         | (19)           | 7                       | -                | 7                       |
| Migliorie beni di terzi           | 249           | -         | (206)          | 43                      | 2                | 45                      |
| <b>Totale altri beni</b>          | <b>2.461</b>  | <b>-</b>  | <b>(1.941)</b> | <b>520</b>              | <b>28</b>        | <b>548</b>              |

La variazione netta del periodo è così composta:

| Descrizione                       | Incrementi | Variazione del fondo ammortamento per dismissioni | Amm.ti       | Variazione netta |
|-----------------------------------|------------|---|--------------|------------------|
| Automezzi                         | -          | -   | (33)         | (33)             |
| Mobili e arredi                   | -          | -   | (18)         | (18)             |
| Impianti interni di comunicazione | -          | -   | (1)          | (1)              |
| Macchine elettr. Ufficio          | 140        | -   | (60)         | 80               |
| Attr. varia                       | -          | -   | (2)          | (2)              |
| Telefoni cellulari                | 2          | -   | (2)          | -                |
| Migliorie beni di terzi           | 22         | -   | (20)         | 2                |
| <b>Totale generale</b>            | <b>164</b> | <b>-</b>  | <b>(136)</b> | <b>28</b>        |

Le immobilizzazioni materiali non sono state oggetto di rivalutazioni.

La voce “immobili, impianti e macchinari” include anche i costi sostenuti per migliorie di beni di terzi, che vengono ammortizzati lungo la durata del contratto di locazione.

Al 31 dicembre 2013, le “attività immateriali” ammontano a Euro 357 mila con una variazione netta positiva di Euro 198 mila rispetto al 31 dicembre 2012. La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali avvenuta nel periodo è la seguente:

**11**

### Attività immateriali



| Descrizione<br>(Valori in Euro/000)        | Costo storico | Fondo Ammor.to | Valore netto<br>al 31/12/2012 | Variazione netta | Valore netto<br>al 31/12/2013 |
|--|---------------|----------------|-------------------------------|------------------|-------------------------------|
| Programmi software, licenze e marchi       | 2.485         | (2.338)        | 147                           | (15)             | 132                           |
| <b>Totale concessioni licenze e marchi</b> | <b>2.485</b>  | <b>(2.338)</b> | <b>147</b>                    | <b>(15)</b>      | <b>132</b>                    |
| Costi progettazione siti                   | 169           | (169)          | -                             | -                | -                             |
| Immobilizzazioni in corso                  | 12            | -              | 12                            | 213              | 225                           |
| <b>Totale altre immobilizzazioni</b>       | <b>181</b>    | <b>(169)</b>   | <b>12</b>                     | <b>213</b>       | <b>225</b>                    |
| <b>Totale attività immateriali</b>         | <b>2.666</b>  | <b>(2.507)</b> | <b>159</b>                    | <b>198</b>       | <b>357</b>                    |

La variazione netta del periodo è così composta:

| Descrizione (Valori in Euro/000)           | Incrementi | Dismissioni | Ammortamenti | Variazione netta |
|--|------------|-------------|--------------|------------------|
| Programmi software                         | 45         | -           | (60)         | (15)             |
| <b>Totale concessioni licenze e marchi</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>    | <b>-</b>     | <b>(15)</b>      |
| Costi progettazione siti                   | -          | -           | -            | -                |
| Immobilizzazioni in corso                  | 213        | -           | -            | 213              |
| <b>Totale attività immateriali</b>         | <b>258</b> | <b>-</b>    | <b>(60)</b>  | <b>198</b>       |

Le spese sostenute per procedure e programmi software vengono ammortizzate lungo un periodo compreso tra i tre ed i cinque esercizi.

**12**

## Partecipazioni

### Partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre imprese

Al 31 dicembre 2013 le partecipazioni ammontano a Euro 17.614 mila, con un incremento di Euro 3.583 mila rispetto al 31 dicembre 2012.

| Descrizione<br>(Valori in Euro/000) | Valore netto<br>al 31/12/12 | Svalutazioni | Riclassifiche | Incrementi<br>(Decrementi)<br>di valore | Valore netto<br>al 31/12/13 |
|-------------------------------------|-----------------------------|--------------|---------------|---|-----------------------------|
| Diellesei S.r.l. in liquidazione    | -                           | -            | -             | -                                       | -                           |
| Cairo Sport S.r.l.                  | 12                          | (2)          | -             | -                                       | 10                          |
| La7 S.r.l. (già Cairo Due S.r.l.)   | 132                         | -            | -             | 3.907                                   | 4.039                       |
| Il Trovatore S.r.l.                 | 357                         | -            | -             | -                                       | 357                         |
| Cairo Editore S.p.A.                | 6.273                       | -            | -             | -                                       | 6.273                       |
| Cairo Publishing S.r.l.             | 1.595                       | (350)        | -             | 350                                     | 1.595                       |
| Cairo Pubblicità S.p.A.             | 5.340                       | -            | -             | -                                       | 5.340                       |
| <b>Totale società controllate</b>   | <b>13.709</b>               | <b>(352)</b> | <b>-</b>      | <b>4.257</b>                            | <b>17.614</b>               |
| <b>Dmail Group S.p.A.</b>           | <b>322</b>                  | <b>-</b>     | <b>(322)</b>  | <b>-</b>                                | <b>-</b>                    |
| <b>Totale collegate</b>             | <b>322</b>                  | <b>-</b>     | <b>(322)</b>  | <b>-</b>                                | <b>-</b>                    |
| Dmail Group S.p.A.                  | -                           | -            | 322           | (322)                                   | -                           |
| <b>Totale altre partecipazioni</b>  | <b>-</b>                    | <b>-</b>     | <b>322</b>    | <b>(322)</b>                            | <b>-</b>                    |
| <b>Totale partecipazioni</b>        | <b>14.031</b>               | <b>(352)</b> | <b>-</b>      | <b>3.935</b>                            | <b>17.614</b>               |



### Società controllate

Nel corso dell'esercizio Cairo Communication ha sottoscritto un contratto con Telecom Italia Media per l'acquisto dell'intero capitale di La7 S.r.l. L'operazione si è perfezionata il 30 aprile 2013 per il tramite della società controllata Cairo Due S.r.l. e da tale data La7 S.r.l. è entrata nell'area di consolidamento del Gruppo Cairo Communication. Cairo Communication ha dotato Cairo Due dei mezzi finanziari necessari per realizzare l'operazione mediante versamenti in conto capitale per Euro 3.530 mila e la rinuncia ad un finanziamento infruttifero di Euro 386 mila in essere al 31 dicembre 2012, per complessivi Euro 3.907 mila, portati a incremento del valore di carico della partecipazione. Con effetto dal 1 agosto 2013, Cairo Due ha poi incorporato La7, modificando contestualmente la sua denominazione sociale in La7 S.r.l.

Nel corso del 2013, inoltre:

- è proseguita la liquidazione della Diellesei che ha generato perdite nette per Euro 5 mila. Il deficit patrimoniale della società è coperto dal relativo fondo rischi su partecipazioni al 31 dicembre 2013,
- Cairo Communication ha rinunciato, in conto copertura delle perdite maturate e maturande, a finanziamenti fruttiferi per Euro 350 mila erogati alla controllata Cairo Publishing S.r.l.. Nell'Allegato 2 vengono riportate le informazioni richieste dal V comma dell'art 2427 C.C.. I dati relativi al 31 dicembre 2013 sono desunti dai progetti di bilancio approvati dai Consigli di Amministrazione delle singole società controllate direttamente e/o indirettamente.

A completamento dell'informativa viene riportato di seguito per le singole partecipate il confronto tra il valore di carico a bilancio ed il valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.

| Descrizione<br>(Valori in Euro/000) | Patrimonio netto<br>31/12/2013<br>(*) | Quota poss. % | Valore di spettanza con<br>il metodo del<br>patrimonio netto (*)<br>(a) | Valore in<br>bilancio<br>(b) | Differenza<br>(a-b) |
|-------------------------------------|---------------------------------------|---------------|---|------------------------------|---------------------|
| Cairo Editore S.p.A.                | 8.313                                 | 99,95%        | 20.328  | 6.273                        | 14.055              |
| La7 S.r.l. (già Cairo Due S.r.l.)   | 121.561                               | 100%          | 64.295  | 4.039                        | 60.256              |
| Il Trovatore S.r.l.                 | 63                                    | 80%           | 214   | 357                          | (143)               |
| Cairo Pubblicità S.p.A.             | 5.035                                 | 100%          | 7.371   | 5.340                        | 2.031               |
| Diellesei S.r.l. in liquidazione    | (128)                                 | 60%           | (128)   | (128)                        | -                   |
| Cairo Publishing S.r.l.             | 54                                    | 100%          | 54  | 1.595                        | (1.541)             |
| Cairo Sport S.r.l.                  | 10                                    | 100%          | 10  | 10                           | -                   |

(\*) Valori determinati utilizzando i principi contabili IAS/IFRS

Il valore di iscrizione delle partecipazioni Il Trovatore S.r.l. e Cairo Publishing S.r.l. è superiore rispettivamente di Euro 143 mila ed Euro 1.531 mila rispetto a quello derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.

I valori di iscrizione delle partecipazioni sono stati assoggettati a test di impairment volto a valutare l'eventuale sussistenza di perdite di valore rispetto al valore recuperabile, definito nel valore d'uso, ossia il valore attuale dei flussi di cassa stimati con riferimento ai risultati attesi dalle partecipate desunti dai più recenti budget e dati prospettici. Si ritiene che l'utilizzo di tali stime supporti il valore di carico della partecipazione.



Le principali assunzioni utilizzate per il calcolo del valore d'uso sono state le seguenti:

- orizzonte di pianificazione triennale,
- tasso di crescita utilizzato per estrapolare i flussi finanziari oltre l'orizzonte di pianificazione pari all'1%,
- per la determinazione del costo medio ponderato del capitale (wacc) è stato considerato un valore del 10,5% lordo che si ritiene coerente in relazione al settore di appartenenza delle società.

La Società predispone il bilancio consolidato di gruppo che, in considerazione delle partecipazioni possedute, costituisce documento informativo essenziale per un'informazione esaustiva circa l'attività del gruppo, della capogruppo e delle partecipate.

#### Società collegata

Al 31 dicembre 2012, la voce includeva, per Euro 322 mila, la partecipazione detenuta nella società quotata Dmail Group S.p.A. (153.000 azioni pari al 10% del capitale). Nel corso del 2013 è stato definito un graduale programma di dismissione dell'investimento e, conseguentemente, la partecipazione è stata riclassificata da "partecipazioni in imprese collegate" a "partecipazioni in altre imprese" ("disponibili per la vendita"), non essendo più collegata, e poi completamente dismessa. Le cessioni delle azioni DMail Group hanno generato complessivamente una plusvalenza di Euro 377 mila iscritta nella voce di conto economico "proventi da partecipazioni".

**13**

#### Crediti verso controllate ed altre attività finanziarie non correnti

#### Crediti verso controllate

Al 31 dicembre 2012 la voce, pari ad Euro 386 mila si riferiva ad un finanziamento soci infruttifero erogato alla società controllata Cairo Due S.r.l. (ora La 7 S.r.l.) al quale Cairo Communication ha rinunciato nel corso dell'esercizio in conto aumento capitale sociale della società controllata.

#### Altre attività finanziarie non correnti

Al 31 dicembre 2013, le "altre attività finanziarie non correnti" ammontano ad Euro 13 mila (Euro 13 mila al 31 dicembre 2012) e si riferiscono principalmente a depositi cauzionali.

**14**

#### Attività per imposte anticipate

Al 31 dicembre 2013, le "attività per imposte anticipate" ammontano ad Euro 493 mila (Euro 488 mila al 31 dicembre 2012). Tali crediti possono essere analizzati come segue:

| Imposte anticipate<br>(Valori in Euro/000) | 31/12/2013                                  |                    | 31/12/2012                                  |                    |
|--|---|--------------------|---|--------------------|
|  | Ammontare<br>delle differenze<br>temporanee | Effetto<br>fiscale | Ammontare<br>delle differenze<br>temporanee | Effetto<br>fiscale |
| Fondo svalutazione crediti tassato         | 761   | 209                | 1.579                                       | 434                |
| Altre differenze temporanee                | 917   | 258                | 272   | 54                 |
| Tfr IAS                                    | 96  | 26                 | -   | -                  |
| <b>Totale imposte anticipate</b>           | <b>1.774</b>                                | <b>493</b>         | <b>1.851</b>                                | <b>488</b>         |

Le attività per imposte anticipate derivano dal riconoscimento, nel bilancio al 31 dicembre 2013, delle imposte anticipate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività esposti in bilancio e i valori riconosciuti ai fini fiscali.

Le imposte anticipate sono iscritte qualora ritenute recuperabili in funzione della presenza di imponibili fiscali futuri nei periodi in cui tali differenze temporanee si annulleranno. Il management rivede periodicamente le stime sottostanti la recuperabilità di tali valori.

I crediti commerciali, vantati nei confronti dei clienti, ammontano a Euro 535 mila con un decremento di Euro 640 mila rispetto al 31 dicembre 2012. La composizione e le variazioni del conto sono esposte nel prospetto che segue:

**15**  
**Crediti commerciali**

| <b>Crediti verso clienti</b>        | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> | <b>Variazioni</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>(Valori in Euro/000)</i>         |                   |                   |                   |
| Crediti verso clienti               | 1.247             | 2.754             | (1.507)           |
| Fondo svalutazione crediti          | (712)             | (1.579)           | 867               |
| <b>Totale crediti verso clienti</b> | <b>535</b>        | <b>1.175</b>      | <b>(640)</b>      |

A partire dal 2009, Cairo Communication opera sul mercato della raccolta pubblicitaria tramite il rapporto di subconcessione con la società controllata Cairo Pubblicità, che fattura direttamente ai clienti e retrocede alla controllante quota dei ricavi. I crediti correnti derivanti da tale attività maturano quindi nei confronti della società controllata.

La ripartizione dei crediti commerciali per fasce di scaduto può essere analizzata come segue:

| <b>31 dicembre 2013</b>      | <b>Corrente</b> | <b>Scaduto tra<br/>30 e 60 gg</b> | <b>Scaduto tra<br/>61 e 90 gg</b> | <b>Scaduto tra<br/>91 e 180 gg</b> | <b>Scaduto oltre<br/>180 gg</b> | <b>Totale</b> |
|------------------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|---------------|
| <i>(Valori in Euro/000)</i>  |                 |                                   |                                   |                                    |                                 |               |
| Crediti commerciali          | 266             | -                                 | -                                 | 30                                 | 951                             | 1.247         |
| Fondo svalutazione crediti   | -               | -                                 | -                                 | -                                  | (712)                           | (712)         |
| <b>Crediti verso clienti</b> | <b>266</b>      | <b>-</b>                          | <b>-</b>                          | <b>30</b>                          | <b>239</b>                      | <b>535</b>    |

| <b>31 dicembre 2012</b>      | <b>Corrente</b> | <b>Scaduto tra<br/>30 e 60 gg</b> | <b>Scaduto tra<br/>61 e 90 gg</b> | <b>Scaduto tra<br/>91 e 180 gg</b> | <b>Scaduto oltre<br/>180 gg</b> | <b>Totale</b> |
|------------------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|---------------|
| <i>(Valori in Euro/000)</i>  |                 |                                   |                                   |                                    |                                 |               |
| Crediti commerciali          | -               | -                                 | -                                 | -                                  | 2.754                           | 2.754         |
| Fondo svalutazione crediti   | -               | -                                 | -                                 | -                                  | (1.579)                         | (1.579)       |
| <b>Crediti verso clienti</b> | <b>-</b>        | <b>-</b>                          | <b>-</b>                          | <b>-</b>                           | <b>1.175</b>                    | <b>1.175</b>  |

I crediti commerciali verso clienti sono espressi al netto del fondo svalutazione crediti che è stato determinato tenendo conto delle situazioni di rischio specificamente individuate e prendendo in considerazione anche quanto pattuito nei contratti di concessione pubblicitaria che la Società ha sottoscritto con gli editori, che prevedono la retrocessione agli editori stessi di una percentuale delle perdite su crediti pari alla percentuale di retrocessione dei ricavi. In particolare, i crediti scaduti oltre 180 giorni si riferiscono a crediti sorti quando la Società operava direttamente come concessionaria di pubblicità, attività che, a partire dal 2009, viene gestita tramite rapporto di subconcessione con la controllata Cairo Pubblicità.

**16****Crediti verso controllate**

I crediti verso società controllate ammontano a Euro 76.415 mila, con un incremento di Euro 4.072 mila rispetto al 31 dicembre 2012. I crediti commerciali verso società controllate includono:

| <b>Crediti verso controllate</b>        | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> | <b>Variazioni</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| (Valori in Euro/000)                    |                   |                   |                   |
| La7 S.r.l. (già Cairo Due S.r.l.)       | -                 | 58                | (58)              |
| Cairo Editore S.p.A.                    | 10.224            | 739               | 9.485             |
| Il Trovatore S.r.l.                     | 364               | 337               | 27                |
| Cairo Publishing S.r.l.                 | 90                | 140               | (50)              |
| Cairo Pubblicità S.p.A.                 | 65.737            | 71.069            | (5.332)           |
| <b>Totale crediti verso controllate</b> | <b>76.415</b>     | <b>72.343</b>     | <b>(4.072)</b>    |

I crediti nei confronti della società Cairo Editore includono per Euro 9.753 mila il credito relativo ai dividendi da incassare deliberati dalla Assemblea della società controllata del 18 dicembre 2013.

I crediti nei confronti della società Cairo Pubblicità S.p.A. sono principalmente riconducibili per Euro 63.897 mila al 31 dicembre 2013 a crediti commerciali sorti per i contratti di sub concessione.

Gli altri crediti commerciali nei confronti della Cairo Pubblicità S.p.A., così come quelli nei confronti di Il Trovatore S.r.l. sono in prevalenza riconducibili ai servizi centralizzati erogati dalla Cairo Communication S.p.A. alle società del Gruppo. Tali servizi vengono resi sulla base di contratti di durata annuale rinnovabili di anno in anno.

**17****Crediti diversi e  
altre attività correnti**

I “crediti diversi e altre attività correnti” ammontano a Euro 1.055 mila con un decremento di Euro 2.861 mila rispetto al 31 dicembre 2012 e possono essere analizzati come segue:

| <b>Crediti diversi e altre attività correnti</b>        | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> | <b>Variazioni</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| (Valori in Euro/000)                                    |                   |                   |                   |
| Credito verso Erario per IVA                            | 119               | 2.280             | (2.161)           |
| Acconto IRAP  | 67                | 100               | (33)              |
| Crediti verso altri                                     | 522               | 1.208             | (686)             |
| Ratei e Risconti attivi                                 | 347               | 328               | 19                |
| <b>Totale crediti diversi e altre attività correnti</b> | <b>1.055</b>      | <b>3.916</b>      | <b>(2.861)</b>    |

I crediti per acconti d'imposta e ritenute subite sono stati portati in deduzione del relativo debito tributario fino a capienza.

**18****Cassa e altre disponibilità  
liquide equivalenti**

La voce, che coincide con la **posizione finanziaria netta**, ammonta ad Euro 35.690 mila, con un decremento di Euro 9.736 mila rispetto all'esercizio precedente. La composizione della voce è la seguente:



| <b>Cassa e altre disponibilità liquide</b> | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> | <b>Variazioni</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| (Valori in Euro/000)                       |                   |                   |                   |
| Depositi bancari e postali                 | 35.680            | 45.420            | (9.740)           |
| Denaro e valori in cassa                   | 10                | 6                 | 4                 |
| <b>Totale</b>                              | <b>35.690</b>     | <b>45.426</b>     | <b>(9.736)</b>    |

La gestione della liquidità ha continuato ad essere improntata su principi di prudenza.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2013 ammonta a Euro 67.837 mila, con un incremento di Euro 8.469 mila rispetto al 31 dicembre 2012, riconducibile principalmente alla distribuzione del saldo del dividendo 2012 deliberata dalla assemblea dei soci del 28 aprile 2013 (Euro 10.905 mila) , alla vendita di azioni proprie (Euro 1.382 mila) ed al risultato complessivo dell'esercizio 2013 (Euro 17.991 mila).

Nel corso dell'esercizio l'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2013 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,27 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, dei quali Euro 0,13 per azione già distribuiti a titolo di acconto per effetto della delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2012. Il saldo del dividendo, pari a Euro 0,14 per azione per complessivi Euro 10,9 milioni, è distribuito con data stacco cedola il 13 maggio 2013 (valuta il 16 maggio 2013).

### Capitale sociale

Il capitale sociale è pari al 31 dicembre 2013 a Euro 4.074 mila, interamente sottoscritti e versati, ed è costituito da n. 78.343.400 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale. Ai sensi di statuto le azioni sono nominative, indivisibili e liberamente trasferibili. Sono salve le disposizioni in materia di rappresentazione, legittimazione, circolazione della partecipazione sociale previste per i titoli negoziati nei mercati regolamentati.

Ogni azione attribuisce il diritto ad una parte proporzionale degli utili di cui sia deliberata la distribuzione e del patrimonio netto risultante dalla liquidazione ed il diritto di voto, senza limitazioni diverse da quelle di legge.

Non sono stati emessi titoli che conferiscono diritti speciali di controllo.

Non sono stati emessi strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione.

Non sono previsti piani di incentivazione a base azionaria che comportino aumenti, anche gratuiti, del capitale sociale.

La seguente tabella mostra la riconciliazione tra il numero delle azioni in circolazione al 31 dicembre 2013 ed il numero delle azioni in circolazione al 31 dicembre 2012:

|   | <b>31/12/2012</b> | <b>Acquisti</b>       | <b>Cessioni azioni</b> | <b>31/12/2013</b> |
|---|-------------------|-----------------------|------------------------|-------------------|
|   |                   | <b>azioni proprie</b> | <b>proprie</b>         |                   |
| Azioni ordinarie emesse                 | 78.343.400        | -                     | -                      | 78.343.400        |
| Meno: Azioni proprie                    | (450.779)         | -                     | 450.000                | (779)             |
| <b>Azioni ordinarie in circolazione</b> | <b>77.892.621</b> | <b>-</b>              | <b>450.000</b>         | <b>78.342.621</b> |

**19**  
**Patrimonio netto**



### Riserva sovrapprezzo azioni

Al 31 dicembre 2013 la riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a Euro 44.154 mila.

### Utili di esercizi precedenti

Al 31 dicembre 2013 la voce presenta un saldo positivo di Euro 494 mila. La voce include anche la riserva legata alla *first time adoption* degli IAS, negativa per Euro 1.313 mila.

| Utili esercizi precedenti (Valori in Euro/000)                 | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--|------------|------------|
| Utili esercizi precedenti                                      | 1.807      | 1.807      |
| Utili esercizi precedenti – riserva <i>first time adoption</i> | (1.313)    | (1.313)    |
| <b>Totale</b>  | <b>494</b> | <b>494</b> |

### Altre riserve

Al 31 dicembre 2013 la voce altre riserve è pari a Euro 1.057 mila, invariata rispetto all'esercizio precedente e può essere analizzata come segue:

| Altre riserve<br>(Valori in Euro/000) | 31/12/2013   | 31/12/2012   |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Riserva legale                        | 815          | 815          |
| Avanzo di fusione                     | 225          | 225          |
| Altre riserve                         | 17           | 17           |
| <b>Totale</b>                         | <b>1.057</b> | <b>1.057</b> |

### Riserva per azioni proprie

Nel corso del 2013, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, sono state vendute 450.000 azioni proprie. Alla data del 31 dicembre 2013, Cairo Communication possedeva un totale di n. 779 azioni proprie, pari allo 0,001% del capitale sociale per le quali si applica la disciplina dell'art. 2357-ter del codice civile.

L'Assemblea dei soci del 28 aprile 2013, dopo aver revocato l'analoga delibera assunta il 26 aprile 2012, ha approvato anche la proposta di acquisto di azioni e disposizione proprie ex art.2357 e seguenti C.C., con la finalità di stabilizzare il titolo della Società e di sostegno della liquidità, anche - ove il Consiglio di Amministrazione lo ritenesse opportuno - operando tramite intermediario indipendente ai sensi della prassi di mercato n. 1, o per costituire un "magazzino titoli" ai sensi della prassi di mercato n. 2 di cui alla Delibera Consob 16839/2009 per le finalità ivi indicate. Il Consiglio è stato autorizzato all'acquisto di azioni proprie nel numero massimo consentito dalla legge, per un periodo di 18 mesi dalla data di autorizzazione, mediante utilizzo delle riserve disponibili, ivi compresa la riserva per sovrapprezzo azioni, risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato. In particolare, tale acquisto potrà esser fatto in una o più volte, acquistando azioni direttamente sul mercato - secondo le modalità previste all'art. 144 bis, comma 1, lettera b, del Regolamento Emittenti e tramite intermediario specializzato in conformità a quanto previsto dal Regolamento di Borsa ed alle relative Istruzioni nonché, in caso di operazioni effettuate nell'ambito delle prassi di mercato ammesse di cui alla delibera Consob 16839/2009, a



quanto previsto in tale delibera. Il prezzo minimo e il prezzo massimo di acquisto per azione sono fissati in un importo pari alla media dei prezzi ufficiali di acquisto del titolo rilevati da Borsa Italiana S.p.A. nei 15 giorni lavorativi precedenti l'acquisto, rispettivamente ridotta o aumentata del 20%, comunque nel limite massimo di Euro 6,5 per azione. Nel caso in cui le operazioni di acquisto di azioni proprie vengano realizzate nell'ambito delle prassi ammesse di cui alla delibera Consob 16839/2009 l'acquisto di azioni proprie è soggetto agli ulteriori limiti, anche di prezzo, ivi previsti.

Il Consiglio è stato autorizzato anche alla vendita, nel predetto periodo di 18 mesi e con i meccanismi sopra indicati, in una o più volte ed anche prima di aver completato l'operazione di acquisto autorizzata delle azioni proprie eventualmente detenute, fissando il prezzo minimo della vendita per azione in un importo non inferiore al prezzo minimo calcolato con i criteri previsti per l'acquisto. Nel caso in cui le operazioni di vendita di azioni proprie vengano realizzate nell'ambito delle prassi ammesse di cui alla delibera Consob 16839/2009, la vendita di azioni proprie è soggetta agli ulteriori limiti, anche di prezzo, ivi previsti.

La seguente tabella riporta le voci di patrimonio netto con indicazione della utilizzabilità nonché degli eventuali vincoli di natura fiscale:

| Numero/Descrizione<br>(Valori in Euro/000) | Importo       | Possibilità<br>di utilizzazione | Quota<br>disponibile | Riepilogo utilizzi nei<br>tre esercizi precedenti |                                  |
|--|---------------|---------------------------------|----------------------|---|----------------------------------|
|  |               |                                 |                      | Per copertura<br>perdite                          | Per altre ragioni<br>(dividendi) |
| Capitale sociale                           | 4.074         | ---                             | -                    | -   | -                                |
| Azioni proprie                             | (2)           | ---                             | -                    | -   | -                                |
| Riserva sovrapprezzo azioni                | 44.154        | ABC                             | 44.154 (1)           | -   | (9.203)                          |
| Riserva legale                             | 815           | B                               | -                    | -   | -                                |
| Altre riserve                              | 17            | ABC                             | 17                   | -   | -                                |
| Avanzo di fusione                          | 225           | ABC                             | 225                  | -   | -                                |
| Utili di esercizi precedenti               | 494           | ABC                             | 494                  | -   | (49.097)                         |
| <b>Totale</b>                              | <b>49.777</b> |                                 | <b>44.890</b>        |   | <b>(58.300)</b>                  |

Legenda:

A per aumento capitale sociale

B per copertura perdite

C per distribuzione soci

(1) Ai sensi dell'art. 2431 del codice civile, si può distribuire l'intero ammontare di tale riserva solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del codice civile.

### Utile dell'esercizio

La voce accoglie il risultato positivo dell'esercizio, pari a Euro 18.061 mila (Euro 21.062 mila al 31 dicembre 2012).

Il trattamento di fine rapporto ammonta a Euro 1.008 mila con una variazione netta di Euro 149 mila rispetto all'esercizio precedente. La movimentazione della voce è esposta nel prospetto che segue:

20

Trattamento  
fine rapporto



|               | <b>Saldo<br/>al 31/12/12</b> | <b>TFR liquidato</b> | <b>Oneri<br/>finanziari</b> | <b>Accantonamento<br/>dell'esercizio</b> | <b>Aggiust.to<br/>attuariale</b> | <b>Saldo<br/>al 31/12/13</b> |
|---------------|------------------------------|----------------------|-----------------------------|--|----------------------------------|------------------------------|
| TFR           | 859                          | (52)                 | 32                          | 72                                       | 97                               | 1.008                        |
| <b>Totale</b> | <b>859</b>                   | <b>(52)</b>          | <b>32</b>                   | <b>72</b>                                | <b>97</b>                        | <b>1.008</b>                 |

La movimentazione intervenuta nel periodo nella composizione del personale dipendente è così riepilogata:

|               | <b>Organico<br/>all'inizio<br/>dell'esercizio</b> | <b>Movimenti</b> | <b>Organico<br/>alla fine<br/>del periodo</b> | <b>Organico<br/>medio</b> |
|---------------|---|------------------|---|---------------------------|
| Dirigenti     | 7   | -                | 7   | 7                         |
| Quadri        | 2   | -                | 3   | 3                         |
| Impiegati     | 18  | -                | 18  | 18                        |
| <b>Totale</b> | <b>27</b>   | <b>-</b>         | <b>28</b>                                     | <b>28</b>                 |

## 21

### Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri ammontano a Euro 337 mila, invariati rispetto all'esercizio precedente.

| <b>Fondi per rischi ed oneri</b><br>(Valori in Euro/000) | <b>Saldo<br/>al 31/12/12</b> | <b>Utilizzi</b> | <b>Rilasci</b> | <b>Accant.</b> | <b>Saldo<br/>al 31/12/13</b> |
|--|------------------------------|-----------------|----------------|----------------|------------------------------|
| Fondo rischi su partecipazioni                           | 149                          | (26)            | -              | 5              | 128                          |
| Fondo rischi diversi                                     | -                            | -               | -              | 75             | 75                           |
| Fondo imposte differite                                  | -                            | -               | -              | 134            | 134                          |
| <b>Totale generale</b>                                   | <b>149</b>                   | <b>(26)</b>     | <b>-</b>       | <b>214</b>     | <b>337</b>                   |

Come già commentato, il "fondo rischi su partecipazioni" è interamente riconducibile alla partecipata Diellesei S.r.l. in liquidazione ed è stato stanziato inizialmente nell'esercizio 2005/2006 in considerazione del deficit patrimoniale della società controllata.

## 22

### Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a Euro 3.604 mila con un decremento di Euro 69.219 mila rispetto al 31 dicembre 2012. Al 31 dicembre 2012, infatti, la voce includeva, per Euro 68.672 mila, debiti relativi alla quota editore di La7 classificati al 31 dicembre 2013 nella voce "debiti verso controllate" per effetto dell'avvenuta acquisizione di La7.

I crediti verso controllanti ammontano a Euro 649 mila con un decremento di Euro 187 mila rispetto al 31 dicembre 2012 e sono riconducibili, per Euro 602 mila, al credito verso U.T. Communications sorto per effetto del consolidato fiscale. Il credito emerge dagli acconti fiscali versati al netto dei debiti tributari del periodo.

Come già commentato, Cairo Communication e le sue controllate Cairo Editore S.p.A., Cairo Pubblicità S.p.A., Diellesei S.r.l. in liquidazione, La 7 S.r.l. (già Cairo Due S.r.l.) e Cairo Publishing S.r.l. hanno aderito al consolidato fiscale nazionale della U.T. Communications S.p.A.

L'accordo di consolidamento, che regola gli aspetti economici attinenti alle somme versate o percepite in contropartita dei vantaggi o svantaggi conseguenti all'operatività del regime di tassazione consolidata, prevede più in particolare che gli eventuali maggiori oneri o minori benefici che dovessero emergere a carico delle società per l'adesione alla procedura, saranno adeguatamente remunerati dalla controllante.

I debiti verso controllate ammontano a Euro 58.460 mila con un incremento di Euro 56.288 mila rispetto al 31 dicembre 2012. Nel prospetto che segue vengono riportate le risultanze dei rapporti di debito nei confronti delle società controllate e che hanno interessato principalmente l'attività ordinaria per servizi ricevuti:

| <b>Debiti verso società controllate</b>        | <b>31/12/13</b> | <b>31/12/12</b> | <b>Variazioni</b> |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| (Valori in Euro/000)                           |                 |                 |                   |
| La7 S.r.l. (già Cairo Due S.r.l.)              | 55.570          | 38              | 55.532            |
| Cairo Pubblicità S.p.A.                        | 2.556           | 1.980           | 576               |
| Cairo Publishing S.r.l.                        | 6               | 6               | -                 |
| Il Trovatore S.r.l.                            | 121             | 148             | (27)              |
| <b>Totale debiti verso società controllate</b> | <b>58.253</b>   | <b>2.172</b>    | <b>56.081</b>     |

Al 31 dicembre 2013 la voce include per Euro 55.570 mila debiti relativi alla quota editore di La7 che al 31 dicembre 2012 erano classificati nella voce "debiti verso fornitori".

I debiti tributari ammontano a Euro 227 mila con un decremento di Euro 34 mila rispetto al 31 dicembre 2012. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

| <b>Debiti tributari</b>                 | <b>31/12/13</b> | <b>31/12/12</b> | <b>Variazioni</b> |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| (Valori in Euro/000)                    |                 |                 |                   |
| Erario c/ritenute lavoratori dipendenti | 207             | 217             | (10)              |
| Erario c/ritenute lavoratori autonomi   | 20              | 44              | (24)              |
| <b>Totale debiti tributari</b>          | <b>227</b>      | <b>261</b>      | <b>(34)</b>       |

Come già commentato, nel contesto del consolidato fiscale i redditi imponibili della società Cairo Communication S.p.A. ai fini Ires sono stati rilevati con contropartita debito nei confronti della società controllante U.T. Communications S.p.A.

**23**
**Crediti e debiti verso controllanti**
**24**
**Debiti verso controllate**
**25**
**Debiti tributari**

**26****Altre passività correnti**

Le altre passività correnti ammontano a Euro 2.104 mila con un decremento di Euro 1.559 mila rispetto al 31 dicembre 2012. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

| <b>Altre passività correnti</b>                   | <b>31/12/13</b> | <b>31/12/12</b> | <b>Variazioni</b> |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| (Valori in Euro/000)                              |                 |                 |                   |
| Debiti verso istituti previdenziali               | 203             | 190             | 13                |
| Debiti verso azionisti per dividendi da liquidare | -               | 1.262           | (1.262)           |
| Altri debiti                                      | 1.841           | 1.631           | 210               |
| Risconti passivi                                  | 60              | 580             | (520)             |
| <b>Totale altre passività correnti</b>            | <b>2.104</b>    | <b>3.663</b>    | <b>(1.559)</b>    |

I ratei e risconti passivi sono determinati secondo competenza temporale ed economica e si riferiscono principalmente ai proventi derivanti dal riaddebito ad editori della quota di competenza di crediti inesigibili per i quali la perdita non è ancora stata accertata a titolo definitivo e non è ancora stata rilevata a conto economico.

La voce “debiti verso azionisti per dividendi da liquidare” al 31 dicembre 2012 si riferiva ad un debito per dividendi ancora da liquidare all’azionista di controllo.

**27****Impegni, rischi e altre informazioni****Garanzie e impegni**

Di seguito si elencano le principali garanzie prestate:

- Unicredit a Telecom Italia Media S.p.A. (Gruppo Telecom Italia) fideiussione bancaria per Euro 17,6 milioni con scadenza 15 giugno 2014 a garanzia del pagamento del minimo garantito previsto nel contratto di concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull’Emittente La7;
- Fideiussioni rilasciate da Istituti Bancari ed Assicurativi a clienti, enti pubblici e locatori di immobili in affitto per complessivi Euro 112 mila.

**Altre informazioni**

Nell’ambito delle intese raggiunte per l’acquisto dell’intero capitale di La7 S.r.l. è stata prevista anche la sottoscrizione di un accordo pluriennale tra La7 e Telecom Italia Media Broadcasting S.r.l. (TIMB) per la fornitura di capacità trasmissiva che prevede, tra l’altro, il rilascio da parte di Cairo Communication di una *parent company guarantee* a garanzia degli obblighi di pagamento assunti dalla stessa La7, per un importo massimo pari a Euro 3.995 mila (IVA inclusa) fino al 31 dicembre 2013 e Euro 6.558 mila (IVA inclusa) annui a partire dal 1 gennaio 2014. .

Il contratto sottoscritto il 6 marzo 2013 con Telecom Italia Media per l’acquisto dell’intero capitale di La7 S.r.l. prevede inoltre:

- l'impegno del compratore, per un periodo di 24 mesi (periodo di *lock-up*) dalla data di perfezionamento dell'acquisizione, a non vendere, cedere, trasferire, disporre in alcun modo, in tutto o in parte, la partecipazione in La7, ovvero l'azienda di titolarità di La7 senza pregiudizio per il diritto del compratore, anche durante il periodo di *lock-up* di:
  - effettuare un'operazione di trasferimento o cessione a favore di soggetti partecipati al 100%, direttamente o tramite altre società integralmente partecipate, da Cairo Communication;
  - effettuare una fusione tra La7 e Cairo Due S.r.l., purché quest'ultima, alla data di efficacia della fusione, non abbia una posizione finanziaria netta negativa superiore a Euro 1.020 mila;
  - costituire diritti reali di garanzia a favore di banche finanziatrici sulle quote di La7;
  - effettuare, a determinate condizioni, una scissione proporzionale del gruppo.

Gli impegni di *lock-up* sono assistiti da una clausola penale dell'importo di Euro 20 milioni.

- l'impegno di Cairo Communication, per un periodo di 24 mesi dalla data di perfezionamento dell'acquisizione, ad utilizzare le risorse finanziarie derivanti dal contributo ricevuto da Telecom Italia Media nell'interesse esclusivo di La7 e della ristrutturazione della stessa e il connesso divieto a porre in essere determinate operazioni indicate in contratto, anche di natura straordinaria, volte a privare La7 delle risorse derivanti dal contributo a beneficio di terzi, o parti correlate o per effettuare nuovi investimenti. Anche tale impegno è assistito da una clausola penale il cui importo varia, a seconda dell'operazione eventualmente posta in essere.

In tema di Piano di Numerazione Automatica, le numerazioni attualmente in uso (7 per La7 e 29 per La7d) sono quelle assegnate dal Ministero dello Sviluppo Economico nel 2010, sulla base della delibera AGCOM 366/2010/CONS. Tale Delibera è stata impugnata da Telenorba, e da altre emittenti locali, ed annullata in parte qua, con particolare riferimento alle assegnazioni dei numeri 7-8 e 9 dal Consiglio di Stato con Sentenza 4660/12.

Successivamente, l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (AGCOM) in data 21 marzo 2013 ha approvato all'unanimità il Nuovo Piano di Numerazione automatica dei canali del digitale terrestre (LCN) con la delibera 237/13/CONS, confermando l'assegnazione alle emittenti generaliste nazionali delle numerazioni 0-9 del primo arco di numerazione LCN (cfr. pagg. 39-40 e 44 della delibera AGCOM n. 237/13/CONS).

Ritenendo che il Nuovo Piano eludesse la pronuncia del Consiglio di Stato (perché, come anticipato, confermava alle emittenti generaliste nazionali l'assegnazione delle numerazioni 0-9 del primo arco di numerazione), Telenorba ha proposto un ricorso per l'ottemperanza della sentenza n. 4660/12. Il ricorso è stato accolto dal Consiglio di Stato (sentenza 16 dicembre 2013, n. 6021) che ha dichiarato nullo il Nuovo Piano di Numerazione (di cui alla Delibera 237/2013) limitatamente ai numeri 8 e 9 e ha altresì nominato un Commissario ad acta a cui è stato affidato l'incarico di verificare le corrette attribuzioni dei numeri 8 e 9, entro 90 giorni dall'avvio del procedimento, iniziato lo scorso 24 febbraio 2014. Tuttavia,



poiché l'annullamento in parte qua del precedente Piano riguardava originariamente anche il numero 7, nell'atto di avvio del procedimento il Commissario ad acta ha - ad avviso di La7 impropriamente - fatto riferimento anche al numero 7, che invece sulla base della Sentenza non è soggetto ad alcuna verifica da parte del Commissario. Agcom ha nel frattempo nuovamente prorogato il precedente Piano (alla base delle attuali attribuzioni), come peraltro suggerito nella sentenza del Consiglio di Stato, onde evitare un vuoto regolamentare.

Nel contesto di una verifica fiscale ai fini IVA nei confronti della Cairo Communication S.p.A., nel processo verbale di constatazione la Guardia di Finanza ha mosso alcuni rilievi per gli anni 2002 e seguenti (2003, 2004, 2005 e 2006) in merito all'applicazione, o meno, dell'IVA ai diritti di negoziazione riconosciuti ai centri media, che sono stati poi recepiti negli avvisi di accertamento ricevuti nel corso del mese di gennaio 2008 (per il 2002), di giugno 2008 (per il 2003, 2004 e 2005) e del 24 novembre 2011 (per il 2006) per i quali è stato presentato ricorso. Per il 2006, alla data di redazione delle presenti note, non è ancora fissata l'udienza di discussione di tale ricorso. Per tutti gli altri esercizi in oggetto (2002, 2003, 2004 e 2005), la Commissione Provinciale Tributaria di Milano ha accolto con sentenza favorevole i ricorsi presentati dalla società. L'Agenzia delle Entrate ha proposto appello alla Commissione Tributaria Regionale di Milano avverso tali sentenze. La Commissione Tributaria Regionale di Milano nel mese di aprile 2010 ha accolto l'appello dell'Ufficio relativo alla annualità 2002, e nel mese di ottobre 2011 ha accolto l'appello dell'Ufficio relativo alle annualità 2003, 2004 e 2005, con motivazioni contestabili. Cairo Communication ha già presentato ricorso per Cassazione sia avverso la sentenza relativa all'anno 2002 per il quale la pretesa fiscale è pari a Euro 41 mila oltre sanzioni per Euro 51 mila sia avverso la sentenza relativa alla pretesa fiscale afferente alle successive annualità 2003, 2004 e 2005 (per le quali la pretesa fiscale è complessivamente pari a Euro 247 mila oltre sanzioni per Euro 272 mila e interessi). Per l'annualità 2006 la pretesa fiscale è pari a Euro 63 mila oltre sanzioni per Euro 79 mila e interessi. Anche in relazione alla predetta pretesa fiscale, la società ha presentato tempestivo ricorso e ad oggi non risulta ancora fissata la data di discussione dell'udienza. Nel corso del mese di giugno 2012 in relazione alle annualità 2003, 2004, 2005 e 2006 la società ha ricevuto due cartelle esattoriali, recanti la richiesta del pagamento delle somme risultanti dovute a seguito della sentenza della Commissione Tributaria Regionale, per una pretesa complessiva di circa Euro 431 mila, comprensivi di sanzioni e interessi. In relazione alla pretesa fiscale recata dai predetti atti, gli amministratori, sentito anche il parere dei propri consulenti fiscali, ritengono che ci siano fondate ragioni in fatto e diritto per opporsi ai rilievi formulati.

L'Agenzia delle entrate nell'udienza del 4 marzo 2013 ha emesso un provvedimento di sgravio, riconoscendo quindi le ragioni della società, con riferimento alle contestazioni dalla stessa mosse nei confronti di Cairo Communication, indicate nelle note di commento al bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 e relative all'utilizzo, in compensazione di

pagamenti effettuati da Cairo Communication nel corso dell'anno 2007, della eccedenza IRES risultante dalla dichiarazione dei redditi relativa all'esercizio chiuso al 30 settembre 2006. E' stata concordemente richiesta dalle parti l'estinzione del giudizio per cessata materia del contendere.

La Commissione Tributaria Provinciale di Milano, nella sua udienza del 18 ottobre 2010 ha accolto il ricorso della Cairo Editore S.p.A. in relazione all'avviso di accertamento per il periodo di imposta 2004 che era descritto nelle note illustrative al bilancio al 31 dicembre 2010. L'Agenzia delle Entrate ha proposto appello alla Commissione Tributaria Regionale di Milano avverso tale sentenza. La Commissione Tributaria Regionale di Milano nella sua udienza del 27 maggio 2013, ha respinto l'appello dell'Agenzia.

Un precedente socio della società controllata Il Trovatore S.r.l., non parte venditrice alla società, aveva sollevato una contestazione all'attuale socio di minoranza, coinvolgendo indirettamente anche Cairo Communication S.p.A. e asserendo la nullità del contratto col quale aveva ceduto la sua quota nella s.a.s. Il Trovatore e la trasformazione della stessa da s.a.s. in S.r.l., chiedendo altresì l'annullamento del successivo contratto di acquisto della società da parte della Cairo Communication. In primo grado sono state respinte le domande di controparte, che ha ricorso in appello. Sentiti anche i consulenti legali, si ritiene che il fondamento in fatto e diritto di tali domande sia tale da non richiedere lo stanziamento di specifici fondi rischi a fronte delle stesse.

La società controllata Immobiliedit S.r.l., fusa in Cairo Editore nel 2009, è parte di una vertenza legale relativa ad una compravendita immobiliare. Nel 2004 in primo grado il Tribunale di Milano aveva respinto le domande della controparte, condannando anche quest'ultima al risarcimento dei danni, da liquidare in separato giudizio, ed al rimborso delle spese giudiziarie. La Corte di Appello ha parzialmente riformato la sentenza di primo grado, condannando Immobiliedit a rifondere le spese di primo e secondo grado, respingendo peraltro la domanda risarcitoria di controparte, che ha proposto ricorso in Cassazione avverso tale rigetto. Sentiti anche i consulenti legali, si ritiene che il ricorso per Cassazione proposto dalla controparte non richieda lo stanziamento di specifici fondi rischi a fronte del contenzioso.



Le operazioni effettuate dalla Cairo Communication con le proprie parti correlate ed i relativi rapporti patrimoniali possono essere analizzati come segue:

| <b>Crediti e attività finanziarie</b><br>(Euro/000) | <b>Crediti Commerciali</b> | <b>Altri crediti e attività correnti</b> | <b>Crediti finanziari infragruppo</b> | <b>Altre attività fin. correnti</b> |
|---|----------------------------|--|---------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Controllante U.T. Communications</b>             | <b>61</b>                  | <b>588</b>                               | -                                     | -                                   |
| <b>Controllate</b>                                  |                            |  |                                       |                                     |
| <b>Gruppo Cairo Communication</b>                   |                            |  |                                       |                                     |
| Cairo Pubblicità S.p.A.                             | 65.737                     | -  | -                                     | -                                   |
| Cairo Editore S.p.A.                                | 470                        | -  | -                                     | 9.754                               |
| La7 S.r.l.  | -                          | -  | -                                     | -                                   |
| Cairo Publishing S.r.l.                             | 41                         | -  | -                                     | 50                                  |
| Il Trovatore S.r.l.                                 | 364                        | -  | -                                     | -                                   |
| <b>Consociate Gruppo U.T. Communications</b>        |                            |  |                                       |                                     |
| Torino FC S.p.A.                                    | 303                        | -  | -                                     | -                                   |
| <b>Totale</b>                                       | <b>66.976</b>              | <b>588</b>                               | -                                     | <b>9.804</b>                        |

| <b>Debiti e passività finanziarie</b><br>(Euro/000) | <b>Debiti Commerciali</b> | <b>Altri debiti e passività correnti</b> | <b>Debiti finanziari infragruppo</b> | <b>Altre passività fin. correnti</b> |
|---|---------------------------|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Controllante U.T. Communications</b>             | -                         | -  | -                                    | -                                    |
| <b>Controllate</b>                                  |                           |  |                                      |                                      |
| <b>Gruppo Cairo Communication</b>                   |                           |  |                                      |                                      |
| Cairo Pubblicità S.p.A.                             | 2.556                     | -  | -                                    | -                                    |
| Cairo Editore S.p.A.                                | -                         | -  | -                                    | -                                    |
| La7 S.r.l.  | 55.570                    | -  | -                                    | -                                    |
| Cairo Publishing S.r.l.                             | 6                         | -  | -                                    | -                                    |
| Il Trovatore S.r.l.                                 | 121                       | -  | -                                    | -                                    |
| <b>Consociate Gruppo U.T. Communications</b>        |                           |  |                                      |                                      |
| Torino FC S.p.A.                                    | 17                        | -  | -                                    | -                                    |
| <b>Totale</b>                                       | <b>58.270</b>             | -  | -                                    | -                                    |



| <b>Ricavi e costi</b><br>(Euro/000)           | <b>Ricavi operativi</b> | <b>Costi operativi</b> | <b>Proventi finanziari</b> | <b>Oneri finanziari</b> | <b>(Oneri)/Proventi da partecip.</b> |
|---|-------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| <b>Controllante U.T. Communications</b>       | -                       | -                      | -                          | -                       | -                                    |
| <b>Controllate Gruppo Cairo Communication</b> |                         |                        |                            |                         |                                      |
| Cairo Pubblicità S.p.A.                       | 120.402                 | -                      | -                          | -                       | 3.402                                |
| Cairo Editore S.p.A.                          | 480                     | -                      | -                          | -                       | 9.754                                |
| La7 S.r.l.                                    | -                       | (104.650)              | -                          | -                       | -                                    |
| Cairo Publishing S.r.l.                       | -                       | -                      | 1                          | -                       | -                                    |
| Il Trovatore S.r.l.                           | 22                      | (108)                  | -                          | -                       | -                                    |
| <b>Collegate</b>                              |                         |                        |                            |                         |                                      |
| Dmail Group S.p.A.                            | -                       | -                      | -                          | -                       | -                                    |
| <b>Consociate Gruppo U.T. Communications</b>  |                         |                        |                            |                         |                                      |
| Torino FC S.p.A.                              | 100                     | -                      | -                          | -                       | -                                    |
| <b>Totale</b>                                 | <b>121.004</b>          | <b>(104.758)</b>       | <b>1</b>                   | <b>-</b>                | <b>13.156</b>                        |

In particolare costi e ricavi nei confronti delle società controllate possono essere analizzati come segue:

| <b>Ricavi e costi</b><br>(Euro/000)                | <b>Cairo Editore</b> | <b>Cairo Pubblicità</b> | <b>Cairo Publishing</b> | <b>La7</b>       | <b>Il Trovatore</b> | <b>Torino FC</b> |
|--|----------------------|-------------------------|-------------------------|------------------|---------------------|------------------|
| <b>Ricavi</b>                                      |                      |                         |                         |                  |                     |                  |
| Canone subconcessione                              | -                    | 117.402                 | -                       | -                | -                   | -                |
| Servizi amministrativi e utilizzo spazi attrezzati | 480                  | 3.000                   | -                       | -                | 22                  | 100              |
| Riaddebito costi                                   | -                    | -                       | -                       | -                | -                   | -                |
| Vendita spazi pubblicitari                         | -                    | -                       | -                       | -                | -                   | -                |
| Interessi attivi                                   | -                    | -                       | 1                       | -                | -                   | -                |
| Dividendi  | 9.754                | 3.402                   | -                       | -                | -                   | -                |
| <b>Totale</b>                                      | <b>10.234</b>        | <b>123.804</b>          | <b>1</b>                | <b>-</b>         | <b>22</b>           | <b>100</b>       |
| <b>Costi</b>                                       |                      |                         |                         |                  |                     |                  |
| Servizi internet                                   | -                    | -                       | -                       | -                | (108)               | -                |
| Quote editore                                      | -                    | -                       | -                       | (104.650)        | -                   | -                |
| <b>Totale</b>                                      | <b>-</b>             | <b>-</b>                | <b>-</b>                | <b>(104.650)</b> | <b>(108)</b>        | <b>-</b>         |



Cairo Communication fornisce una serie di servizi ad alcune delle sue società controllate e partecipate principalmente con riferimento all'utilizzo di software contabile gestionale, all'utilizzo di spazi attrezzati, all'amministrazione, finanza, tesoreria, controllo di gestione e gestione dei crediti ed all'attività di marketing, per consentire alle singole società di beneficiare di economie di scala e quindi di una maggiore efficienza nella gestione.

Nel 2013 Cairo Pubblicità S.p.A. ha operato per Cairo Communication:

- come subconcessionaria di Cairo Communication per la raccolta pubblicitaria televisiva (La 7 e i canali tematici in concessione Cartoon Network, Boomerang, CNN) e la raccolta pubblicitaria sul web,
- come subconcessionaria per la raccolta pubblicitaria sui mezzi stampa per le sole riviste della Editoriale Genesis.

In forza di tali accordi, Cairo Pubblicità fattura direttamente ai clienti e retrocede alla subconcedente quota di tali ricavi.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni con la società controllante (U.T. Communications) e con le imprese sottoposte al controllo di quest'ultima, ad eccezione dell'accordo in essere con il Torino F.C. per la erogazione di servizi amministrativi quali la tenuta della contabilità; tale accordo prevede un corrispettivo annuo di Euro 100 mila.

Come già commentato, Cairo Communication e le sue controllate Cairo Editore S.p.A., Cairo Pubblicità S.p.A., Diellesei S.r.l. in liquidazione, Cairo Due S.r.l. e Cairo Publishing S.r.l. hanno aderito al consolidato fiscale nazionale della U.T. Communications S.p.A.

I compensi erogati agli amministratori nel corso dell'esercizio sono di seguito analizzati nella Nota 30 "Ammontare dei compensi agli organi sociali" e nell'apposita Relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

Nel 2013 lo Studio Magnocavallo e Associati, del quale l'avv. Antonio Magnocavallo è socio, ha maturato compensi per prestazioni professionali erogate alle società del Gruppo Cairo Communication per circa Euro 232 mila.

Nel corso dell'esercizio non sono state concluse operazioni con componenti del Consiglio di Amministrazione della Società, direttori generali e/o dirigenti con responsabilità strategica, componenti del Collegio Sindacale, dirigente preposto, ulteriori rispetto ai compensi erogati e quanto già evidenziato nella presente Nota.

Le procedure adottate dal Gruppo per le operazioni con parti correlate, ai fini di assicurare "la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate" poste in essere dalla Società direttamente o per il tramite di società controllate, sono analizzate nella Relazione degli Amministratori sulla gestione, nella sezione relativa alla "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari".

### **Rischio di liquidità**

Cairo Communication non presenta esposizione al rischio di liquidità in quanto, da un lato, detiene significative disponibilità finanziarie, con una posizione finanziaria netta disponibile positiva di Euro 35,7 milioni e dall'altro prevede di mantenere un'adeguata capacità di generare risorse finanziarie con la gestione operativa anche nell'attuale contesto di mercato.

L'analisi della struttura patrimoniale della Società ne rivela sia la liquidità, ovvero la capacità di mantenere l'equilibrio finanziario nel breve termine, che la solidità, ovvero

la capacità di mantenere l'equilibrio finanziario nel medio/lungo termine.

E' politica della Società e del Gruppo mantenere la liquidità disponibile investita in depositi bancari a vista o a brevissimo termine, frazionando gli investimenti su un congruo numero di controparti, essenzialmente bancarie, avendo come obiettivo primario la pronta liquidabilità di detti investimenti. Le controparti sono selezionate sulla base del merito creditizio, della loro affidabilità e della qualità dei servizi resi.

### **Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio e dei tassi di interesse**

Cairo Communication non presenta esposizione al rischio di tasso di interesse ed al rischio di tasso di cambio in quanto da un lato non c'è indebitamento e dall'altro l'operatività ed i ricavi sono realizzati esclusivamente in Italia, così come i principali costi sono sostenuti in valuta Euro.

Il rischio di tasso di interesse influenza quindi solamente il rendimento delle disponibilità finanziarie. In particolare, avendo a riferimento la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2013, la riduzione di un punto percentuale nei tassi di interesse determinerebbe minori proventi finanziari annui per circa Euro 0,4 milioni.

I flussi di cassa e la liquidità della Società sono monitorati e gestiti centralmente sotto il controllo della Tesoreria di Gruppo, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

In considerazione della limitata esposizione ai rischi di interesse e cambio, la Società non fa uso di strumenti finanziari derivati e/o di copertura.

### **Rischio di credito**

Cairo Communication presenta una esposizione al rischio di credito con riferimento alla sua attività di raccolta pubblicitaria, rischio peraltro mitigato dal fatto che l'esposizione è suddivisa su un largo numero di clienti e a fronte del quale sono state implementate procedure di controllo e monitoraggio.

E' comunque possibile che l'aggravarsi della crisi finanziaria e dei fattori di incertezza sullo scenario di breve e medio periodo, assieme alla stretta creditizia che ne è stata conseguenza, possano avere un impatto negativo sulla qualità del credito ed in genere sui normali tempi di incasso.

Vengono di seguito riportate, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, le informazioni relative ai compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci, ai Direttori Generali e ai Dirigenti con responsabilità strategiche, anche in società controllate, analizzate in dettaglio nell'apposita Relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF:



| Nome e cognome                          | Carica                            | Periodo per cui è stata ricoperta la carica | Scadenza della carica | Emolumenti per la carica * | Benefici non monetari | Bonus ed altri incentivi | Altri compensi ** |
|---|-----------------------------------|---|-----------------------|----------------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------|
| Dr. Urbano R. Cairo                     | Presidente<br>C.d.A.              | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 500                        | 16                    | -                        | 505               |
| Dr. Uberto Fornara                      | Amministratore<br>Delegato        | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 380                        | 4                     | -                        | 405               |
| Dr. Roberto Cairo                       | Consigliere                       | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 20                         | -                     | -                        | -                 |
| Avv. Marco Janni                        | Consigliere                       | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 34                         | -                     | -                        | -                 |
| Avv. Antonio Magnocavallo               | Consigliere                       | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 34                         | -                     | -                        | -                 |
| Dr. Marco Pompignoli                    | Consigliere                       | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 610                        | 4                     | -                        | 295               |
| Dr. Roberto Rezzonico                   | Consigliere                       | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 40                         | -                     | -                        | -                 |
| Dr. Mauro Sala                          | Consigliere                       | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 32                         | -                     | -                        | -                 |
| Dirigenti con responsabilità strategica | N/A                               | Genn.-dic. 2013                             | N/A                   | -                          | -                     | 12                       | 1.164             |
| Dr. Marco Moroni                        | Presidente del Collegio Sindacale | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 30                         | -                     | -                        | 31                |
| Dr.ssa Maria Pia Maspes                 | Sindaco Effettivo                 | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 20                         | -                     | -                        | 20                |
| Dr. Marco Giuliani                      | Sindaco Effettivo                 | Genn.-dic. 2013                             | 31/12/2013            | 20                         | -                     | -                        | -                 |

\* Gli emolumenti per la carica si riferiscono, oltre agli emolumenti per la carica di consigliere di amministrazione (Euro 20 mila):

- Dr. Urbano Cairo: a compensi ex art. 2389, terzo comma, c.c. (Euro 480 mila).
- Dr. Uberto Fornara: a compensi ex art. 2389, terzo comma, c.c., pari (Euro 360 mila).
- Avv. Marco Janni: ai compensi per la partecipazione al Comitato per la Remunerazione ed al Comitato Parti Correlate (Euro 14 mila);
- Avv. Antonio Magnocavallo: ai compensi per la partecipazione al Comitato per la Remunerazione ed al Comitato Rischi (Euro 14 mila);
- Dr. Marco Pompignoli: a compensi ex art. 2389 c.c., terzo comma, c.c. (Euro 590 mila);
- Dr. Roberto Rezzonico: ai compensi per la partecipazione al Comitato per le Remunerazioni, al Comitato Rischi ed al Comitato Parti Correlate (Euro 20 mila);
- Dr. Mauro Sala: ai compensi per la partecipazione al Comitato Rischi ed al Comitato Parti Correlati (Euro 12 mila).

\*\* Gli altri compensi si riferiscono:

- Dr. Urbano Cairo: agli emolumenti riconosciuti per la carica dalle società Cairo Editore (Euro 500 mila) e altre società del Gruppo (Euro 5 mila);
- Dr. Uberto Fornara: alla retribuzione lorda da dirigente riconosciuta dalla società Cairo Communication (Euro 300 mila) agli emolumenti riconosciuti per la carica dalla società Cairo Pubblicità (Euro 100 mila) e altre società del gruppo (Euro 5 mila);
- Dr. Marco Pompignoli: alla retribuzione lorda da dirigente riconosciuta dalla società Cairo Communication (Euro 200 mila) agli emolumenti riconosciuti per la carica dalla società Cairo Pubblicità (Euro 90 mila) e altre società del gruppo (Euro 5 mila);
- Dirigenti con responsabilità strategica: a compensi fissi annui lordi a livello di gruppo pari a complessivi Euro 880 mila (comprensivi delle retribuzioni lorde da dirigente) e componenti variabili incentivanti di Euro 184 mila.

L'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2013 ha approvato la politica per la remunerazione per l'esercizio 2013, come descritta nella Sezione Prima della Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'articolo 123-ter del D.Lgs 58/1998 e 84 quater Regolamento Emittenti ed approvata dal Consiglio di Amministrazione del 19 marzo 2013. Il Consiglio di Amministrazione del 19 marzo 2013, su proposta del Comitato per le remunerazioni e con il parere favorevole del Comitato parti correlate, ha deliberato per il 2013, ai sensi dell'art. 2389 C.C. III comma compensi per il Presidente Urbano Cairo, l'Amministratore Delegato Uberto Fornara, ed il Consigliere Marco Pompignoli investiti di particolari incarichi pari a rispettivamente Euro 480 mila, Euro 60 mila ed Euro 90 mila. Il Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2013, su proposta del Comitato per le remunerazioni e con il parere favorevole del Comitato parti correlate, ha deliberato, ai sensi dell' art. 2389 C.C. III comma, di attribuire al dr. Fornara per il 2013 una componente di retribuzione variabile articolata in una parte con natura premiante ed in una parte con natura incentivante, la prima determinata nell'importo di Euro 250 mila, in aggiunta a quanto già deliberato a livello di gruppo e la seconda, con natura totalmente incentivante, legata all'andamento dei ricavi di maggior rilevanza del settore concessionarie del Gruppo nell'ultimo trimestre 2013.

Il Consiglio di Amministrazione del 18 dicembre 2013, su proposta del Comitato per le remunerazioni e con il parere favorevole del Comitato parti correlate, ha deliberato di attribuire al dr. Pompignoli un bonus di Euro 500 mila lordi in relazione al contributo dato da quest'ultimo nell'operazione di acquisto di La7 S.r.l., operando assieme al Presidente nelle fasi di studio, impostazione e realizzazione dell'operazione, che presenta caratteristiche di eccezionalità in termini di rilevanza strategica.

In forza della deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2013, sulla base dei risultati consuntivi dell'esercizio 2013, è stato riconosciuto il conseguimento da parte del dott. Uberto Fornara di un ulteriore compenso variabile di Euro 50 mila.

Si precisa, anche ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/11012984 del 24 febbraio 2011, punto 2.3, lettere (a) e (f) che:

- non esistono accordi tra Società e gli amministratori che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento senza giusta causa o se il loro rapporto di lavoro cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto;
- esistono accordi tra la Società ed il dott. Uberto Fornara che prevedono, a fronte di impegni di non concorrenza per un anno successivi alla cessazione del rapporto di lavoro dirigenziale con la Società, l'erogazione di un corrispettivo lordo mensile, per tutto il periodo annuale di vigenza del divieto, pari al 150% della sola retribuzione lorda mensile come dirigente che sarà in vigore alla data di cessazione del rapporto.

Si precisa inoltre che non esistono piani per la successione degli amministratori esecutivi.

Al 31 dicembre 2013 il Gruppo Cairo Communication aveva quali figure qualificabili come Dirigenti con responsabilità strategica:



- il dott. Giuseppe Ferrauto (consigliere e Direttore Generale e dirigente di Cairo Editore),
- il dott. Giuliano Cesari (consigliere esecutivo e Direttore Generale di Cairo Pubblicità) e dirigente di Cairo Communication S.p.A.,
- il dott. Marco Ghigliani (amministratore delegato e dirigente di La7 S.r.l.).

La Cairo Communication non ha al momento in essere piani di stock option.

**31**

**Transazioni derivanti  
da operazioni atipiche  
e/o inusuali o non ricorrenti**

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che nel corso del 2013 Cairo Communication non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa. Si ricorda che in data 30 aprile 2013 si è perfezionata l'operazione di acquisizione dell'intero capitale di La7 S.r.l. da parte del Gruppo Cairo Communication. Tale operazione, che per natura e rilevanza di importo è da considerarsi non ricorrente, nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 ha generato proventi ed oneri di natura non ricorrente pari rispettivamente ad Euro 57.066 mila ed Euro 1.917 mila commentati nella Nota 10 al bilancio consolidato.

*Per il Consiglio di Amministrazione*  
Il Presidente Dott. Urbano R. Cairo







---

**Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013  
Allegati e Appendice**



## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

### Allegato 1

#### IMPRESE CONTROLLATE:

|   |                             |
|---|-----------------------------|
| <b>Denominazione:</b>                                 | <b>Cairo Editore S.p.A.</b> |
| Sede:   | Milano – Corso Magenta, 55  |
| Capitale Sociale:                                     | 1.043.256                   |
| Patrimonio netto al 31/12/2012:                       | 11.823.172                  |
| Utile d'esercizio al 31/12/2012:                      | 9.158.666                   |
| Patrimonio netto progetto di bilancio al 31/12/2013:  | 8.313.387                   |
| Utile d'esercizio progetto di bilancio al 31/12/2013: | 6.248.910                   |
| Percentuale di possesso:                              | 99,95%                      |

|   |  |
|---|--|
| <b>Denominazione:</b>                                   | <b>La7 S.r.l. (già Cairo Due S.r.l.)</b> |
| Sede:   | Roma – Via delle Pineta Sacchetti 229    |
| Capitale Sociale:                                       | 1.020.000                                |
| Patrimonio netto al 31/12/2012:                         | 95.020                                   |
| Utile d'esercizio al 31/12/2012:                        | 8.232                                    |
| Patrimonio netto progetto di bilancio al 31/12/2013:    | 121.560.581                              |
| Perdita d'esercizio progetto di bilancio al 31/12/2013: | (54.619.188)                             |
| Percentuale di possesso:                                | 100%                                     |

|   |                            |
|---|----------------------------|
| <b>Denominazione:</b>                                 | <b>Il Trovatore S.r.l.</b> |
| Sede:   | Milano – Via Tucidide, 56  |
| Capitale Sociale                                      | 25.000                     |
| Patrimonio netto al 31/12/2012:                       | 25.005                     |
| Perdita d'esercizio al 31/12/2012:                    | (6.833)                    |
| Patrimonio netto progetto di bilancio al 31/12/2013:  | 63.309                     |
| Utile d'esercizio progetto di bilancio al 31/12/2013: | 38.303                     |
| Percentuale di possesso:                              | 80%                        |

|   |                                |
|---|--------------------------------|
| <b>Denominazione:</b>                                 | <b>Cairo Pubblicità S.p.A.</b> |
| Sede:   | Milano – Via Tucidide, 56      |
| Capitale Sociale:                                     | 2.818.400                      |
| Patrimonio netto al 31/12/12:                         | 7.397.612                      |
| Utile d'esercizio al 31/12/12:                        | 3.402.019                      |
| Patrimonio netto progetto di bilancio al 31/12/2013:  | 5.034.711                      |
| Utile d'esercizio progetto di bilancio al 31/12/2013: | 1.039.118                      |
| Percentuale di possesso:                              | 100%                           |



| <b>Denominazione:</b>                                    | <b>Diellesei S.r.l. in liquidazione</b> |
|--|---|
| Sede:  | Milano – Via Tucidide, 56               |
| Capitale Sociale:  | 10.000                                  |
| Deficit patrimoniale al 31/12/2012:                      | (152.309)                               |
| Perdita d'esercizio al 31/12/2012:                       | (904)                                   |
| Deficit patrimoniale progetto di bilancio al 31/12/2013: | (127.466)                               |
| Perdita d'esercizio progetto di bilancio al 31/12/2013:  | (6.157)                                 |
| Percentuale di possesso                                  | 60%                                     |

| <b>Denominazione:</b>                                   | <b>Cairo Publishing S.r.l.</b> |
|---|--------------------------------|
| Sede:   | Milano – Corso Magenta, 55     |
| Capitale Sociale:                                       | 10.000                         |
| Patrimonio netto al 31/12/2012:                         | 80.696                         |
| Perdita d'esercizio al 31/12/2012:                      | (287.054)                      |
| Patrimonio netto progetto di bilancio al 31/12/2013:    | 53.901                         |
| Perdita d'esercizio progetto di bilancio al 31/12/2013: | (376.795)                      |
| Percentuale di possesso:                                | 100%                           |

| <b>Denominazione:</b>           | <b>Cairo Sport S.r.l.</b> |
|---------------------------------|---------------------------|
| Sede:                           | Milano – Via Tucidide, 56 |
| Capitale Sociale:               | 10.400                    |
| Patrimonio netto al 31/12/2012: | 8.898                     |
| Perdita d'esercizio anno 2012:  | (1.502)                   |
| Percentuale di possesso:        | 100%                      |



---

**IMPRESE CONTROLLATE INDIRETTAMENTE**

|   |                                |
|---|--------------------------------|
| Denominazione:  | <b>Edizioni Anabasi S.r.l.</b> |
| Sede:   | Milano – Corso Magenta, 55     |
| Capitale Sociale:                                       | 10.200                         |
| Patrimonio netto al 31/12/2012:                         | 9.268                          |
| Perdita di esercizio al 31/12/2012:                     | (1.174)                        |
| Patrimonio netto progetto di bilancio al 31/12/2013:    | 8.765                          |
| Perdita d'esercizio progetto di bilancio al 31/12/2013: | (2.503)                        |
| Percentuale di possesso:                                | 100%                           |

*Per il Consiglio di Amministrazione*  
Il Presidente Dott. Urbano R. Cairo



# Sintesi dei dati essenziali dei progetti di bilancio al 31 dicembre 2013 delle società controllate del settore concessionarie, Il Trovatore ed attività cessate

## Allegato 2

|  | Cairo<br>Pubblicità<br>Bilancio<br>al 31.12.13 | Il Trovatore<br>Bilancio<br>al 31.12.13 | Cairo Sport<br>Bilancio<br>al 31.12.13 | Diellesei in<br>liquidazione<br>Bilancio<br>al 31.12.13 |
|--|--|---|--|---|
| <b>Attivo</b>  |  |   |  |   |
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti             | -  | -                                       | -                                      | -   |
| B) Immobilizzazioni immateriali                                | 221  | -                                       | -                                      | -   |
| Immobilizzazioni materiali                                     | 31.111   | 213                                     | -                                      | -   |
| Immobilizzazioni finanziarie                                   | 1.827  | 3.873                                   | -                                      | -   |
| <b>Totale immobilizzazioni</b>                                 | <b>33.159</b>                                  | <b>4.086</b>                            | -                                      | -   |
| C) Rimanenze   | -  | -                                       | -                                      | -   |
| Crediti  | 85.781.209                                     | 542.572                                 | 9.848                                  | 162.217   |
| Attività finanziarie che non costituiscono<br>immobilizzazioni | -  | -                                       | -                                      | -   |
| Disponibilità liquide  | 8.747.614                                      | 21.905                                  | 139                                    | 7.617   |
| <b>Totale attivo circolante</b>                                | <b>94.528.823</b>                              | <b>564.477</b>                          | <b>9.987</b>                           | <b>169.834</b>  |
| D) Ratei e risconti  | 85.600   | 468                                     | 42                                     | 503   |
| <b>Totale attivo</b>   | <b>94.647.581</b>                              | <b>569.031</b>                          | <b>10.029</b>                          | <b>170.337</b>  |
| <b>Passivo</b>   |  |   |  |   |
| A) Capitale  | 2.818.400                                      | 25.000                                  | 10.400                                 | 10.000  |
| Riserve di utili e altre riserve                               | 1.167.468                                      | 6                                       | -                                      | -   |
| Versamenti soci a copertura perdite                            | 9.394  | -                                       | -                                      | 61.000  |
| Utile (perdita) a nuovo  | 331  | -                                       | -                                      | (192.309)   |
| Utile (perdita) di esercizio                                   | 1.039.118                                      | 38.303                                  | (1.130)                                | (6.157)   |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                                 | <b>5.034.711</b>                               | <b>63.309</b>                           | <b>9.270</b>                           | <b>(127.466)</b>  |
| B) Fondi per rischi e oneri                                    | 1.196.612                                      | -                                       | -                                      | 64.133  |
| C) Trattamento di fine rapporto                                | 869.756  | 9.918                                   | -                                      | -   |
| D) Debiti  | 87.167.415                                     | 495.804                                 | 758                                    | 233.669   |
| E) Ratei e risconti  | 379.087  | -                                       | -                                      | -   |
| <b>Totale passivo</b>  | <b>94.647.581</b>                              | <b>569.031</b>                          | <b>10.029</b>                          | <b>170.337</b>  |
| <b>Conto economico</b>   |  |   |  |   |
| A) Valore della produzione                                     | 166.252.600                                    | 486.117                                 | 260                                    | 128   |
| B) Costi della produzione                                      | (164.591.609)                                  | (422.146)                               | (860)                                  | (945)   |
| Differenza fra valore e costo della produzione                 | 1.660.992                                      | 63.791                                  | (600)                                  | (817)   |
| C) Proventi ed (oneri) finanziari                              | 182.816  | (1.195)                                 | (530)                                  | (331)   |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie                | -  | -                                       | -                                      | -   |
| E) Proventi ed (oneri) straordinari                            | -  | -                                       | -                                      | -   |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                           | <b>1.843.808</b>                               | <b>62.776</b>                           | <b>(1.130)</b>                         | <b>(1.148)</b>  |
| Imposte sul reddito dell'esercizio                             | (804.689)                                      | (24.473)                                | -                                      | (5.009)   |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>                          | <b>1.039.118</b>                               | <b>38.303</b>                           | <b>(1.130)</b>                         | <b>(6.157)</b>  |



## Sintesi dei dati essenziali dei progetti di bilancio al 31 dicembre 2013 delle società controllate del settore editoriale

Allegato 3

|   | Cairo<br>Editore<br>Bilancio<br>al 31.12.13 | Cairo<br>Publishing<br>Bilancio<br>al 31.12.13 | Edizioni<br>Anabasi<br>Bilancio<br>al 31.12.13 | La7<br>Bilancio<br>al 31.12.13 |
|---|---|--|--|--------------------------------|
| <b>Attivo</b>   |   |  |  |                                |
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti          | -   | -  | -  | -                              |
| B) Immobilizzazioni immateriali                             | 12.826.700                                  | 10.076   | -  | 31.984.464                     |
| Immobilizzazioni materiali                                  | 2.070.143                                   | 1.148  | -  | 8.603.809                      |
| Immobilizzazioni finanziarie                                | 63.257                                      | -  | -  | 458.330                        |
| <b>Totale immobilizzazioni</b>                              | <b>14.960.100</b>                           | <b>11.224</b>                                  | <b>-</b>                                       | <b>41.046.603</b>              |
| C) Rimanenze  | 3.729.675                                   | 154.496  | -  | 219.431                        |
| Crediti   | 21.693.431                                  | 2.110.300                                      | 7.875  | 66.026.906                     |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | -   | -  | -  | -                              |
| Disponibilità liquide                                       | 12.518.192                                  | 119.936  | 11.260   | 115.798.676                    |
| <b>Totale attivo circolante</b>                             | <b>37.941.298</b>                           | <b>2.384.732</b>                               | <b>19.136</b>                                  | <b>182.045.013</b>             |
| D) Ratei e risconti   | 305.048                                     | 1.530  | -  | 692.900                        |
| <b>Totale attivo</b>  | <b>53.206.446</b>                           | <b>2.397.486</b>                               | <b>19.136</b>                                  | <b>223.784.517</b>             |
| <b>Passivo</b>  |   |  |  |                                |
| A) Capitale   | 1.043.256                                   | 10.000   | 10.200   | 1.020.000                      |
| Riserve di utili e altre riserve                            | 1.021.221                                   | 5.000  | 129  | 175.142.924                    |
| Versamenti soci   | -   | -  | 939  | -                              |
| Utile (perdita) a nuovo                                     | -   | 415.696  | -  | 16.845                         |
| Utile (perdita) di esercizio                                | 6.248.910                                   | (376.795)                                      | (2.503)  | (54.619.188)                   |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                              | <b>8.313.387</b>                            | <b>53.901</b>                                  | <b>8.765</b>                                   | <b>121.560.581</b>             |
| B) Fondi per rischi e oneri                                 | 1.857.152                                   | 420.851  | -  | 11.283.513                     |
| C) Trattamento di fine rapporto                             | 2.351.179                                   | 152.547  | -  | 8.137.943                      |
| D) Debiti   | 40.584.840                                  | 1.770.187                                      | 10.370   | 82.657.738                     |
| E) Ratei e risconti   | 99.888                                      | -  | -  | 144.742                        |
| <b>Totale passivo</b>                                       | <b>53.206.446</b>                           | <b>2.397.486</b>                               | <b>19.136</b>                                  | <b>223.784.517</b>             |
| <b>Conto economico</b>                                      |   |  |  |                                |
| A) Valore della produzione                                  | 100.500.853                                 | 1.112.293                                      | 500  | 117.683.940                    |
| B) Costi della produzione                                   | (90.360.802)                                | (1.597.144)                                    | (3.384)  | (175.906.665)                  |
| Differenza fra valore e costo della produzione              | 10.140.051                                  | (484.851)                                      | (2.884)  | (58.222.725)                   |
| C) Proventi ed (oneri) finanziari                           | 98.461                                      | 6.958  | 381  | 1.333.383                      |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie             | -   | -  | -  | -                              |
| E) Proventi ed (oneri) straordinari                         | -   | -  | -  | 139.629                        |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                        | <b>10.238.512</b>                           | <b>(477.893)</b>                               | <b>(2.503)</b>                                 | <b>(56.749.713)</b>            |
| Imposte sul reddito dell'esercizio                          | (3.989.602)                                 | 101.098  | -  | 2.130.525                      |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>                       | <b>6.248.910</b>                            | <b>(376.795)</b>                               | <b>(2.503)</b>                                 | <b>(54.619.188)</b>            |



# Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati delle società controllate del settore concessionarie, Il Trovatore ed attività cessate (31 dicembre 2012)

Allegato 4

|   | Cairo<br>Pubblicità<br>Bilancio<br>al 31.12.12 | Cairo Due<br>Bilancio<br>al 31.12.12 | Il Trovatore<br>Bilancio<br>al 31.12.12 | Cairo Sport<br>Bilancio<br>al 31.12.12 | Diellesei in<br>liquidazione<br>Bilancio<br>al 31.12.12 |
|---|--|--------------------------------------|---|--|---|
| <b>Attivo</b>   |  |                                      |   |  |   |
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti          | -  | -                                    | -                                       | -                                      | -   |
| B) Immobilizzazioni immateriali                             | 1.004.574                                      | -                                    | -                                       | -                                      | -   |
| Immobilizzazioni materiali                                  | 17.401   | -                                    | 680                                     | -                                      | -   |
| Immobilizzazioni finanziarie                                | 1.827  | -                                    | 3.873                                   | -                                      | -   |
| <b>Totale immobilizzazioni</b>                              | <b>1.023.802</b>                               | <b>-</b>                             | <b>4.553</b>                            | <b>-</b>                               | <b>-</b>  |
| C) Rimanenze  | -  | -                                    | -                                       | -                                      | -   |
| Crediti   | 88.434.187                                     | 214.667                              | 400.783                                 | 2.410                                  | 167.962   |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | -  | -                                    | -                                       | -                                      | -   |
| Disponibilità liquide                                       | 10.319.428                                     | 363.865                              | 20.294                                  | 7.405                                  | 1.340   |
| <b>Totale attivo circolante</b>                             | <b>98.753.615</b>                              | <b>578.533</b>                       | <b>421.077</b>                          | <b>9.816</b>                           | <b>169.302</b>  |
| D) Ratei e risconti   | 105.828  | 58                                   | 484                                     | -                                      | 354   |
| <b>Totale attivo</b>  | <b>99.883.244</b>                              | <b>578.590</b>                       | <b>426.114</b>                          | <b>9.816</b>                           | <b>169.656</b>  |
| <b>Passivo</b>  |  |                                      |   |  |   |
| A) Capitale   | 2.818.400                                      | 46.800                               | 25.000                                  | 10.400                                 | 10.000  |
| Riserve di utili e altre riserve                            | 1.167.468                                      | 10.429                               | 2.674                                   | -                                      | -   |
| Versamenti soci a copertura perdite                         | 9.394  | 20.945                               | -                                       | -                                      | 30.000  |
| Utile (perdita) a nuovo                                     | 331  | 8.614                                | 4.164                                   | -                                      | (191.405)   |
| Utile (perdita) di esercizio                                | 3.402.019                                      | 8.232                                | (6.833)                                 | (1.502)                                | (904)   |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                              | <b>7.397.612</b>                               | <b>95.020</b>                        | <b>25.005</b>                           | <b>8.898</b>                           | <b>(152.309)</b>  |
| B) Fondi per rischi e oneri                                 | 1.237.283                                      | -                                    | -                                       | -                                      | 84.292  |
| C) Trattamento di fine rapporto                             | 849.167  | -                                    | 8.147                                   | -                                      | -   |
| D) Debiti   | 90.234.384                                     | 483.569                              | 392.962                                 | 916                                    | 237.672   |
| E) Ratei e risconti   | 164.800  | -                                    | -                                       | -                                      | -   |
| <b>Totale passivo</b>                                       | <b>99.883.244</b>                              | <b>578.590</b>                       | <b>426.114</b>                          | <b>9.816</b>                           | <b>169.656</b>  |
| <b>Conto economico</b>                                      |  |                                      |   |  |   |
| A) Valore della produzione                                  | 197.520.689                                    | -                                    | 355.177                                 | -                                      | -   |
| B) Costi della produzione                                   | (192.816.857)                                  | (2.183)                              | (360.002)                               | (922)                                  | (914)   |
| Differenza fra valore e costo della produzione              | 4.703.833                                      | (2.183)                              | (4.825)                                 | (922)                                  | (914)   |
| C) Proventi ed (oneri) finanziari                           | 244.270  | 14.079                               | (1.307)                                 | (580)                                  | (327)   |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie             | -  | -                                    | -                                       | -                                      | -   |
| E) Proventi ed (oneri) straordinari                         | 149.774  | -                                    | -                                       | -                                      | -   |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                        | <b>5.097.878</b>                               | <b>11.896</b>                        | <b>(6.132)</b>                          | <b>(1.502)</b>                         | <b>(1.241)</b>  |
| Imposte sul reddito dell'esercizio                          | (1.695.859)                                    | (3.664)                              | (701)                                   | -                                      | 337   |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>                       | <b>3.402.019</b>                               | <b>8.232</b>                         | <b>(6.833)</b>                          | <b>(1.502)</b>                         | <b>(904)</b>  |



## Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati delle società controllate del settore editoriale (31 dicembre 2012)

Allegato 5

|   | Cairo<br>Editore<br>Bilancio<br>al 31.12.12 | Cairo<br>Publishing<br>Bilancio<br>al 31.12.12 | Edizioni<br>Anabasi<br>Bilancio<br>al 31.12.12 |
|---|---|--|--|
| <b>Attivo</b>   |   |  |  |
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti          | -   | -  | -  |
| B) Immobilizzazioni immateriali                             | 14.424.181                                  | 15.847   | -  |
| Immobilizzazioni materiali                                  | 2.228.177                                   | 2.597  | -  |
| Immobilizzazioni finanziarie                                | 60.332                                      | -  | -  |
| <b>Totale immobilizzazioni</b>                              | <b>16.712.690</b>                           | <b>18.444</b>                                  | <b>-</b>                                       |
| C) Rimanenze  | 3.627.765                                   | 228.749  | -  |
| Crediti   | 23.667.496                                  | 2.204.025                                      | 7.726  |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | -   | -  | -  |
| Disponibilità liquide                                       | 5.018.824                                   | 71.902   | 11.601   |
| <b>Totale attivo circolante</b>                             | <b>32.314.085</b>                           | <b>2.504.676</b>                               | <b>19.326</b>                                  |
| D) Ratei e risconti   | 269.070                                     | 2.990  | -  |
| <b>Totale attivo</b>  | <b>49.295.845</b>                           | <b>2.526.110</b>                               | <b>19.326</b>                                  |
| <b>Passivo</b>  |   |  |  |
| A) Capitale   | 1.043.256                                   | 10.000   | 10.200   |
| Riserve di utili e altre riserve                            | 1.021.221                                   | 5.000  | 129  |
| Versamenti soci   | -   | -  | 113  |
| Utile (perdita) a nuovo                                     | 600.029                                     | 352.750  | -  |
| Utile (perdita) di esercizio                                | 9.158.666                                   | (287.054)                                      | (1.174)  |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                              | <b>11.823.172</b>                           | <b>80.696</b>                                  | <b>9.268</b>                                   |
| B) Fondi per rischi e oneri                                 | 2.226.278                                   | 514.949  | -  |
| C) Trattamento di fine rapporto                             | 2.375.751                                   | 132.820  | -  |
| D) Debiti   | 32.686.053                                  | 1.797.645                                      | 10.058   |
| E) Ratei e risconti   | 184.590                                     | -  | -  |
| <b>Totale passivo</b>                                       | <b>49.295.845</b>                           | <b>2.526.110</b>                               | <b>19.326</b>                                  |
| <b>Conto economico</b>                                      |   |  |  |
| A) Valore della produzione                                  | 111.123.082                                 | 1.617.860                                      | 1.000  |
| B) Costi della produzione                                   | (98.239.092)                                | (1.987.220)                                    | (2.667)  |
| Differenza fra valore e costo della produzione              | 12.883.990                                  | (369.360)                                      | (1.667)  |
| C) Proventi ed (oneri) finanziari                           | 205.002                                     | 3.567  | 493  |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie             | -   | -  | -  |
| E) Proventi ed (oneri) straordinari                         | 710.510                                     | -  | -  |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                        | <b>13.799.502</b>                           | <b>(365.793)</b>                               | <b>(1.174)</b>                                 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio                          | (4.640.836)                                 | 78.740   | -  |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>                       | <b>9.158.666</b>                            | <b>(287.054)</b>                               | <b>(1.174)</b>                                 |



## Informazioni ai sensi dell'art. 149<sup>duodecies</sup> del Regolamento Emittenti Consob

### Appendice

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149<sup>duodecies</sup> del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza del corrente esercizio per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa società di revisione.

| <b>Euro/000</b>                             | <b>Soggetto che ha erogato il servizio</b> | <b>Corrispettivi di competenza dell'esercizio</b> |
|---|--|---|
| <b>Revisione contabile</b>                  |  |   |
| Capogruppo - Cairo Communication S.p.A.     | KPMG S.p.A.                                | 75  |
| <b>Società controllate</b>                  |  |   |
| - Cairo Pubblicità S.p.A.                   | KPMG S.p.A.                                | 35  |
| - Cairo Editore S.p.A.                      | KPMG S.p.A.                                | 60  |
| - La7 S.r.l.                                | KPMG S.p.A.                                | 75  |
| <b>Servizi di attestazione</b>              |  |   |
| <b>Altri servizi</b>                        |  |   |
| Capogruppo - Cairo Communication S.p.A. (*) | KPMG S.p.A.                                | 26  |
| La7 S.r.l. (**)                             | KPMG S.p.A.                                | 24  |

\*Procedure di verifica connesse alla rilevazione contabile dell'acquisizione di La7 S.r.l. ("business combination") ai sensi dell'IFRS 3 alla data del 30 aprile 2013.

\*\* Procedure di verifica connesse al primo consolidamento di La7 S.r.l. al 30 giugno 2013.





---

**Relazioni del Collegio Sindacale  
e della Società di Revisione  
e attestazione del Bilancio d'esercizio**

**Relazione del Collegio Sindacale**  
**all'Assemblea degli Azionisti di Cairo Communication S.p.A.**  
**ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 2429 del Codice Civile**

Signori Azionisti,

ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile e dell'art. 153, comma 1, del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 Vi informiamo che, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, abbiamo svolto l'attività di vigilanza in conformità alla legge (artt. 148 e seguenti del menzionato decreto legislativo), nonché attenendoci alle indicazioni contenute nei Principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili ed alle comunicazioni Consob in materia di controlli societari e di attività del Collegio Sindacale.

Vi rammentiamo che il Collegio Sindacale in carica, nominato dall'Assemblea del 28 aprile 2011 ai sensi dell'art. 26 dello Statuto, che recepisce le disposizioni normative relative alle società quotate in materia di nomina dei componenti del Collegio Sindacale sulla base di liste presentate dai Soci, termina il proprio mandato con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013 da parte dell'Assemblea, la quale è chiamata al rinnovo dell'organo sulla base delle sopracitate previsioni normative e statutarie.

Ciò premesso, avuto riguardo alle modalità con cui si è svolta l'attività di nostra competenza nel corso dell'esercizio in esame, diamo atto di avere:

- partecipato alle riunioni dell'Assemblea degli Azionisti e del Consiglio di Amministrazione, tenutesi nel corso dell'esercizio ed ottenuto dagli Amministratori tempestive ed idonee informazioni, in ossequio all'obbligo di informativa al Collegio Sindacale di cui all'art. 150, 1° comma del D.Lgs. n. 58/1998, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate;
- acquisito gli elementi di conoscenza necessari per svolgere l'attività di nostra competenza sull'osservanza della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sul grado di adeguatezza della struttura organizzativa della Società, mediante indagini dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate, periodici scambi di informazioni con la società incaricata della

revisione legale dei conti annuali e consolidati, la partecipazione alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi, del Comitato per la Remunerazione e dell'Organismo di Vigilanza;

- vigilato sul funzionamento e sull'efficacia dei sistemi di controllo interno e sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile sotto il profilo, in particolare, dell'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare i fatti di gestione;
- svolto le funzioni di competenza del Collegio Sindacale, a cui l'art. 19 del D.Lgs. n. 39/2010 ha attribuito il ruolo di "Comitato per il controllo interno e la revisione contabile", effettuando, ai sensi della medesima norma, l'attività di vigilanza ivi prevista con riferimento: a) al processo di informativa finanziaria; b) all'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio; c) alla revisione legale dei conti annuali e consolidati; d) all'indipendenza della Società di revisione legale, mediante indagini dirette, ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di revisione. In tale contesto abbiamo recepito quanto riferitoci in relazione alle verifiche trimestrali sulla corretta tenuta della contabilità sociale svolte dalla società incaricata della revisione legale dei conti; abbiamo ricevuto dalla stessa Società di revisione le Relazioni previste dall'art. 14 e dall'art. 19, terzo comma, del D.Lgs. n. 39/2010 nonché la "Conferma annuale dell'indipendenza" ai sensi dell'art. 17, comma nove, lett. a) del D.Lgs. n. 39/2010; abbiamo analizzato, ai sensi del medesimo art. 17, comma nove, lett. a) del D.Lgs. n. 39/2010, i rischi relativi all'indipendenza della Società di revisione legale dei conti e le misure da essa adottate per limitare tali rischi;
- monitorato la funzionalità del sistema di controllo sulle società del Gruppo e l'adeguatezza delle disposizioni ad esse impartite, anche ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D.Lgs. n. 58/1998;
- preso atto dell'avvenuta predisposizione della Relazione sulla Remunerazione ex-art. 123 *ter* del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ed ex-art. 84 *quater* del Regolamento CONSOB 11971/1999 ("**Regolamento Emittenti**"), senza osservazioni particolari da segnalare;
- monitorato le concrete modalità di attuazione delle regole di governo societario (*corporate governance*) previste dal Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A., come adottate dalla Società;

- vigilato sulla conformità della procedura interna riguardante le operazioni con Parti Correlate ai principi indicati nel Regolamento approvato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, nonché sulla sua osservanza, ai sensi dell'art. 4, comma 6, del medesimo regolamento;
- verificato l'osservanza delle norme di legge e regolamentari inerenti alla formazione e all'impostazione degli schemi del bilancio separato e del bilancio consolidato, nonché dei relativi documenti a corredo. In particolare, il bilancio separato e quello consolidato sono accompagnati dalle prescritte dichiarazioni di conformità sottoscritte dal Presidente del Consiglio di Amministrazione e dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni;
- accertato l'adeguatezza, sotto il profilo metodologico, del processo posto in essere dalla Società per la contabilizzazione dei valori iscritti a bilancio conseguentemente all'acquisizione di La7 S.r.l., ai sensi dell'IFRS 3;
- verificato che la Relazione degli Amministratori sulla gestione per l'esercizio 2013 risulti conforme alle leggi ed ai regolamenti vigenti, coerente con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione e con i fatti rappresentati dal bilancio separato e da quello consolidato. La Relazione semestrale consolidata non ha richiesto osservazioni da parte del Collegio Sindacale. La Relazione semestrale e le Relazioni trimestrali hanno avuto la pubblicità prevista dalla legge e dai regolamenti vigenti.

Le specifiche indicazioni da fornire con la presente Relazione, vengono elencate nel seguito, secondo quanto previsto dalla sopra menzionata Comunicazione CONSOB del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti:

1. Abbiamo acquisito informazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere nell'esercizio, anche per il tramite delle società controllate, per appurare che la loro realizzazione sia avvenuta in conformità alla legge e allo Statuto sociale e che le stesse non fossero manifestamente imprudenti o, comunque, tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

A tale proposito menzioniamo più specificatamente che, in data 30 aprile 2013, Cairo Communication ha perfezionato l'acquisizione di La7 S.r.l. per il tramite della società controllata Cairo Due. A partire dal mese di maggio 2013 il Gruppo

Cairo ha iniziato ad implementare per la società acquisita un piano di ristrutturazione avente come obiettivo il recupero di redditività ed efficienza, i cui effetti risultano già apprezzabili nel bilancio consolidato sottoposto alla Vostra attenzione.

Attestiamo quindi che, per quanto a nostra conoscenza, le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, poste in essere nell'esercizio, sono state improntate a principi di corretta amministrazione e che le problematiche inerenti a potenziali o possibili conflitti di interesse sono state oggetto di attenta valutazione.

2. Le caratteristiche delle operazioni infragruppo e con parti correlate poste in essere nel corso dell'esercizio 2013, i soggetti coinvolti ed i relativi effetti economici sono adeguatamente indicati nella sezione 12 "Le Operazioni con Parti Correlate" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 a cui si rinvia. Al riguardo il Collegio non ha individuato, nel corso delle proprie verifiche, operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con terzi e/o con parti correlate. Si evidenzia che, in data 11 novembre 2010, il Consiglio di Amministrazione della Società ha adottato, in conformità a quanto prescritto dalla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni ed integrazioni, nuove procedure interne che disciplinano il processo decisionale e la necessaria informativa riguardante le Operazioni con Parti Correlate (le "**Procedure**"), entrata in vigore a decorrere dall'1 gennaio 2011. Ai sensi dell'articolo 4, comma 6 del Regolamento Consob approvato con la sopra citata delibera n. 17221/2010, Vi confermiamo di aver vigilato:
  - i) sulla conformità delle procedure adottate dalla Società ai principi indicati nel suddetto Regolamento e sulla sua osservanza;
  - ii) in merito alla congruità ed alla rispondenza all'interesse della Società delle operazioni infragruppo e con parti correlate.
3. Riteniamo adeguate, esaurienti e complete le informazioni rese dagli Amministratori nella loro Relazione ex art. 2428 del Codice Civile (Relazione sulla gestione) in merito alle operazioni atipiche e/o inusuali e alle operazioni di natura ordinaria, di cui al precedente punto.
4. La Società di revisione KPMG S.p.A., con la quale nel corso dell'esercizio abbiamo avuto periodici incontri e alla quale è affidata la revisione legale dei conti, ha emesso in data odierna (7 aprile 2014) le Relazioni di cui all'art. 14 del D.Lgs. n.

39/2010, nelle quali è attestato che il bilancio separato ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e le altre componenti di conto economico complessivo, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Società e del Gruppo, nonché l'attestazione che la Relazione sulla Gestione e le informazioni di cui all'art. 123-*bis*, comma 4 del D.Lgs. n. 58/1998 risultano coerenti con il bilancio d'esercizio della Società e con il bilancio consolidato del Gruppo. Tali relazioni non contengono rilievi o richiami di informativa.

5. Nel corso dell'esercizio 2013 il Collegio non ha ricevuto denunce ex-art. 2408 del Codice Civile.
6. Nel corso dell'esercizio 2013 il Collegio non ha ricevuto esposti da parte di terzi.
7. Nel corso dell'esercizio la Società ha conferito a KPMG S.p.A. ulteriori incarichi non ricorrenti, nell'ambito della revisione legale dei conti, consistiti nella attività di verifica della *purchase price allocation* ed in altre attività connesse alla variazione del perimetro di consolidamento conseguente all'avvenuta acquisizione di La7 Srl. Tali ulteriori incarichi hanno previsto un corrispettivo pari ad Euro 49.500,00 (quarantanovemilacinquecento/00)
8. Non risultano conferiti incarichi a soggetti appartenenti alla "rete" della Società di revisione legale dei conti KPMG S.p.A..
9. Nel corso del 2013 il Collegio ha rilasciato il proprio parere ai sensi di legge in merito alle remunerazioni attribuite ad Amministratori investiti di particolari cariche, come stabilito dal Consiglio d'Amministrazione su proposta del Comitato per la Remunerazione.
10. Nel corso dell'esercizio 2013 si sono tenute sette riunioni del Consiglio di Amministrazione, quattro del Comitato Controllo e Rischi e cinque del Collegio Sindacale. Il Comitato per la remunerazione si è riunito tre volte nel corso dell'esercizio in oggetto, mentre il Comitato Parti Correlate si è riunito una sola volta.
11. Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, assicurandosi che le operazioni deliberate e poste in essere dagli Amministratori fossero conformi alla legge ed allo Statuto sociale, fossero ispirate a principi di

convenienza economica e non fossero manifestamente imprudenti od azzardate, in conflitto di interessi con la Società, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

12. In merito all'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e del Gruppo, la vigilanza del Collegio Sindacale si è esplicata attraverso la conoscenza della struttura organizzativa mediante raccolta di informazioni dalle strutture preposte, incontri con i responsabili delle diverse funzioni aziendali e con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni.
13. Con riferimento all'adeguatezza e all'efficacia del sistema di controllo interno, anche ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. 39/2010, il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato attraverso incontri periodici con l'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno nonché con il Responsabile della funzione di *internal audit* e con la partecipazione del Presidente del Collegio alle riunioni con il Comitato Controllo e Rischi e dell'intero organo sindacale alle riunioni con l'Organismo di Vigilanza sul Modello 231/2001.
14. Il Collegio ha inoltre vigilato sull'adeguatezza ed affidabilità del sistema amministrativo-contabile a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante osservazioni dirette, l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di revisione.
15. Il Collegio ha monitorato la funzionalità del sistema di controllo sulle società controllate e l'adeguatezza delle disposizioni impartite ad esse dalla Società, ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98, affinché le società del Gruppo forniscano le informazioni necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge. Non sono state rilevate eccezioni in merito.
16. Nel corso delle periodiche riunioni tenute dal Collegio Sindacale con la Società incaricata della revisione legale dei conti, ai sensi dell'art. 150, comma 3, del D.Lgs. n. 58/1998 non sono emersi aspetti che debbano essere evidenziati nella presente Relazione.
17. Il Collegio ha inoltre monitorato le modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario (*corporate governance*) previste dal Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A., come adottate dalla Società;

18. In ordine alle attività di vigilanza svolte come sopra illustrato non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità che potessero richiedere la segnalazione alle Autorità e/o agli Organi di controllo competenti né la specifica menzione nella presente Relazione.
19. Infine il Collegio Sindacale ha svolto proprie verifiche sull'osservanza delle norme di legge inerenti alla formazione del progetto di bilancio separato e di bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2013, delle rispettive note illustrative e della Relazione degli Amministratori a corredo degli stessi, in via diretta e con l'assistenza dei responsabili di funzione ed attraverso le informazioni ottenute dalla Società di revisione.

In particolare si dà atto che il bilancio separato ed il bilancio consolidato di Cairo Communication S.p.A. al 31 dicembre 2013 sono stati redatti in conformità agli "International Financial Reporting Standards" ("Principi contabili internazionali IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005.

Sulla base di quanto sopra riportato, a compendio dell'attività di vigilanza svolta nell'esercizio, il Collegio Sindacale non ha osservazioni da formulare, ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 158/1998, su quanto di propria competenza, in ordine al bilancio separato ed al bilancio consolidato e relative note illustrative ed alla Relazione sulla gestione, concordando con la proposta del Consiglio di Amministrazione in merito alla destinazione del risultato d'esercizio, inclusa la proposta di distribuzione di dividendi, contenuta nella Relazione sulla gestione al bilancio separato IAS/IFRS di Cairo Communication S.p.A..

Milano, 7 aprile 2014

Il Collegio Sindacale

Marco Moroni (Presidente)

Marco Giuliani

Maria Pia Maspes



The image shows three handwritten signatures in black ink. The top signature is 'Marco Moroni', the middle one is 'Marco Giuliani', and the bottom one is 'Maria Pia Maspes'. The signatures are written in a cursive style.

Nel seguito viene fornito l'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti dai membri del Collegio Sindacale in altre società alla data di emissione della Relazione (Allegato ex art. 144 *quinquedecies* Regolamento Emittenti).

**ALLEGATO ALLA RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DI CAIRO COMMUNICATION SPA  
REDATTA AI SENSI DELL'ART. 153 DEL D.LGS. 58/98**

**Elenco degli incarichi rivestiti presso le Società di cui al Libro V, Titolo V, Capi V, VI e VII del Codice Civile  
alla data di emissione della Relazione  
(art. 144-quinquiesdecies Regolamento Consob 11971/99)**

| N.  | Denominazione Sociale              | Incarico Ricoperto                | In carica fino ad Approvazione Bilancio |
|---|------------------------------------|-----------------------------------|---|
| <b>Dott. Marco Moroni (Presidente del Collegio Sindacale)</b> |                                    |                                   |   |
| 1   | Aston & Cooper Srl                 | Presidente del Collegio Sindacale | 31/12/2013                              |
| 2   | Betfair Italia Srl                 | Sindaco Effettivo                 | 30/04/2015                              |
| 3   | Cairo Communication Spa            | Presidente del Collegio Sindacale | 31/12/2013                              |
| 4   | Cairo Editore Spa                  | Presidente del Collegio Sindacale | 31/12/2013                              |
| 5   | Cairo Pubblicità                   | Presidente del Collegio Sindacale | 31/12/2015                              |
| 6   | Caseificio del Cigno               | Sindaco Effettivo                 | 31/12/2014                              |
| 7   | Dataprocess Holding Spa            | Sindaco Effettivo                 | 31/12/2013                              |
| 8   | D-Mail Group Spa                   | Presidente del Collegio Sindacale | 31/12/2015                              |
| 9   | Elettrodelta Spa In Liquidazione   | Sindaco Effettivo                 | 31/12/2014                              |
| 10  | La7 Srl                            | Sindaco Effettivo                 | 31/12/2015                              |
| 11  | Locauto Rent Spa                   | Sindaco Effettivo                 | 31/12/2015                              |
| 12  | Locauto Spa                        | Sindaco Effettivo                 | 31/12/2015                              |
| 13  | Publicitas International Spa       | Sindaco Effettivo                 | 31/12/2015                              |
| 14  | Revicom Srl                        | Presidente del C.d.A.             | Fino a revoca                           |
| 15  | Sony Music Entertainment Italy Spa | Sindaco Effettivo                 | 31/03/2016                              |
| 16  | Ut Communications Spa              | Presidente del Collegio Sindacale | 31/12/2013                              |
| <b>Numero di incarichi ricoperti in società emittenti</b>     |                                    |                                   | <b>2</b>                                |
| <b>Numero di incarichi complessivamente ricoperti</b>         |                                    |                                   | <b>16</b>                               |

| N.  | Denominazione Sociale                                  | Incarico Ricoperto                | In carica fino ad Approvazione Bilancio |
|---|--|-----------------------------------|---|
| <b>Dott.ssa Maria Pia Maspes (Sindaco Effettivo)</b>      |  |                                   |   |
| 1   | Cairo Communication Spa                                | Sindaco effettivo                 | 31/12/2013                              |
| 2   | Cairo Pubblicità Spa                                   | Sindaco effettivo                 | 31/12/2015                              |
| 3   | Cairo Editore Spa                                      | Sindaco effettivo                 | 31/12/2013                              |
| 4   | UT Communications Spa                                  | Sindaco effettivo                 | 31/12/2013                              |
| 5   | Torino FC Spa  | Sindaco effettivo                 | 31/12/2013                              |
| 6   | LA7 Srl  | Sindaco effettivo                 | 31/12/2015                              |
| 7   | Caminetti Montegrappa Srl                              | Presidente del Collegio Sindacale | 31/12/2015                              |
| 8   | G.B.H Spa  | Sindaco effettivo                 | 31/12/2015                              |
| 9   | Alto Partnes SGR Spa                                   | Sindaco effettivo                 | 31/12/2015                              |
| 10  | Italholding Spa  | Sindaco effettivo                 | 31/12/2015                              |
| 11  | MAB Spa  | Sindaco effettivo                 | 31/12/2014                              |
| 12  | Eurofly services                                       | Sindaco effettivo                 | 31/12/2013                              |
| 13  | Loellum Consorzio di Cooperative - Cooperativa sociale | Sindaco effettivo                 | 31/12/2014                              |
| 14  | Kelly service Spa                                      | Sindaco effettivo                 | 31/12/2014                              |
| 15  | Aliserio Srl   | Sindaco effettivo                 | 31/12/2014                              |
| <b>Numero di incarichi ricoperti in società emittenti</b> |  |                                   | <b>1</b>                                |
| <b>Numero di incarichi complessivamente ricoperti</b>     |  |                                   | <b>15</b>                               |

| N.  | Denominazione Sociale         | Incarico Ricoperto | In carica fino ad<br>Approvazione Bilancio |
|---|-------------------------------|--------------------|--|
| <b>Dott. Marco Giuliani (Sindaco Effettivo)</b>           |                               |                    |  |
| 1   | Cairo Communication Spa       | Sindaco effettivo  | 31/12/2013                                 |
| 2   | Ali Spa                       | Sindaco effettivo  | 31/08/2015                                 |
| 3   | Banca Esperia Spa             | Sindaco effettivo  | 31/12/2014                                 |
| 4   | Banca Mediolanum Spa          | Sindaco effettivo  | 31/12/2014                                 |
| 5   | Hotel Cipriani Srl            | Sindaco effettivo  | 31/12/2013                                 |
| 6   | Hotel Caruso Srl              | Sindaco Unico      | 31/12/2014                                 |
| 7   | Hotel Splendido Srl           | Sindaco effettivo  | 31/12/2013                                 |
| 8   | Mediolanum Gestione Fondi Spa | Sindaco effettivo  | 31/12/2015                                 |
| 9   | Rothschild Italia Spa         | Sindaco effettivo  | 31/03/2016                                 |
| 10  | Yara Italia Spa               | Sindaco effettivo  | 31/12/2014                                 |
| 11  | Bg Italia Power Spa           | Sindaco effettivo  | 31/12/2014                                 |
| 12  | Space Spa                     | Sindaco effettivo  | 31/12/2015                                 |
| 13  | Tioxide Europe Srl            | Sindaco effettivo  | 31/12/2015                                 |
| <b>Numero di incarichi ricoperti in società emittenti</b> |                               |                    | <b>1</b>                                   |
| <b>Numero di incarichi complessivamente ricoperti</b>     |                               |                    | <b>13</b>                                  |



**KPMG S.p.A.**  
**Revisione e organizzazione contabile**  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI

Telefono +39 02 6763.1  
Teletax 139 02 67632445  
e-mail [it-ir@auditaly@kpmg.it](mailto:it-ir@auditaly@kpmg.it)  
PFC [kpmgspe@aud.kpmg.it](mailto:kpmgspe@aud.kpmg.it)

## **Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

Agli Azionisti della  
Cairo Communication S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Cairo Communication S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05, compete agli amministratori della Cairo Communication S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 aprile 2013.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Cairo Communication S.p.A. al 31 dicembre 2013 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Cairo Communication S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Cairo Communication S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e della specifica sezione sul governo societario e gli assetti proprietari, limitatamente alle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b), dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b), dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella specifica sezione della medesima relazione sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Cairo Communication S.p.A. al 31 dicembre 2013.

Milano, 7 aprile 2014

KPMG S.p.A.



Francesco Spadaro  
Socio

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 81-TER  
DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E  
SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti dott. Urbano Roberto Cairo, Presidente del Consiglio di Amministrazione, e dott. Marco Pompignoli, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Cairo Communication S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio nel corso dell'esercizio 2013.

2. Si attesta, inoltre, che

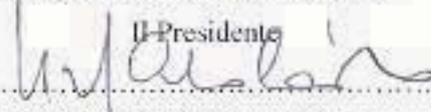
2.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002,
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili,
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;

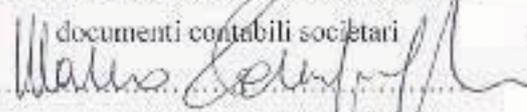
2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Milano, 11 marzo 2014

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
  
.....  
(Dott. Urbano Roberto Cairo)

Il dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari

  
.....  
(Dott. Marco Pompignoli)

F.to Urbano Roberto Cairo

F.to Luca Barassi