



CAIRO COMMUNICATION

Relazione
e Bilancio 2006

Cairo Communication S.p.A.

Sede Sociale in Milano
Via Tucidide 56
Capitale Sociale Euro 4.073.856,80
Registro Imprese e n.ro Codice Fiscale
07449170153



I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria, presso il Circolo della Stampa in Milano - Corso Venezia n. 16, per le ore 10 del giorno 27 gennaio 2007 in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 31 gennaio 2007, stessa ora e luogo, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del Giorno

- Bilancio al 30/09/2006 - Relazione del Consiglio di Amministrazione, Relazione del Collegio Sindacale, Relazione della Società di Revisione, Bilancio consolidato al 30/9/2006, delibere inerenti e conseguenti;
- Acquisto di azioni proprie ex art. 2357 e segg. C.C., previa revoca della deliberazione del 30 gennaio 2006.

Hanno diritto di intervenire all'Assemblea i Signori Azionisti in possesso di apposita certificazione prevista dall'art. 33 della Delibera CONSOB 11768 del 23 dicembre 1998 e successive modifiche, il cui rilascio dovrà essere richiesto ai rispettivi intermediari.

In conformità alla normativa vigente, le Relazioni Illustrative degli Organi Sociali nonché la documentazione relativa ai punti dell'ordine del giorno, saranno messe a disposizione del Pubblico presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A. e saranno inoltre consultabili sul sito internet della Società www.cairocommunication.it nei quindici giorni precedenti l'Assemblea.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Dott. Urbano R. Cairo



Sommario

Cariche Sociali	7
Composizione Societaria	9
Relazione sulla Gestione	11
Bilancio Consolidato al 30 settembre 2006	
Prospetti Contabili	38
Note esplicative al Bilancio Consolidato	45
Allegati	
Le imprese del Gruppo Cairo Communication	85
Appendice - trasizione ai principi contabili intrnazionali (IAS/IFRS)	87
Relazione del Collegio Sindacale	106
Relazione della Società di Revisione	109



Bilancio di esercizio al 30 settembre 2006

Prospetti Contabili	114
Nota Integrativa	121
Allegati	
Rendiconto Finanziario	154
Elenco delle Partecipazioni	156
Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati dalle società controllate	159
Applicazione degli IAS/IFRS e suoi effetti	162
Relazione del Collegio Sindacale	166
Relazione della Società di Revisione	169



Consiglio di Amministrazione

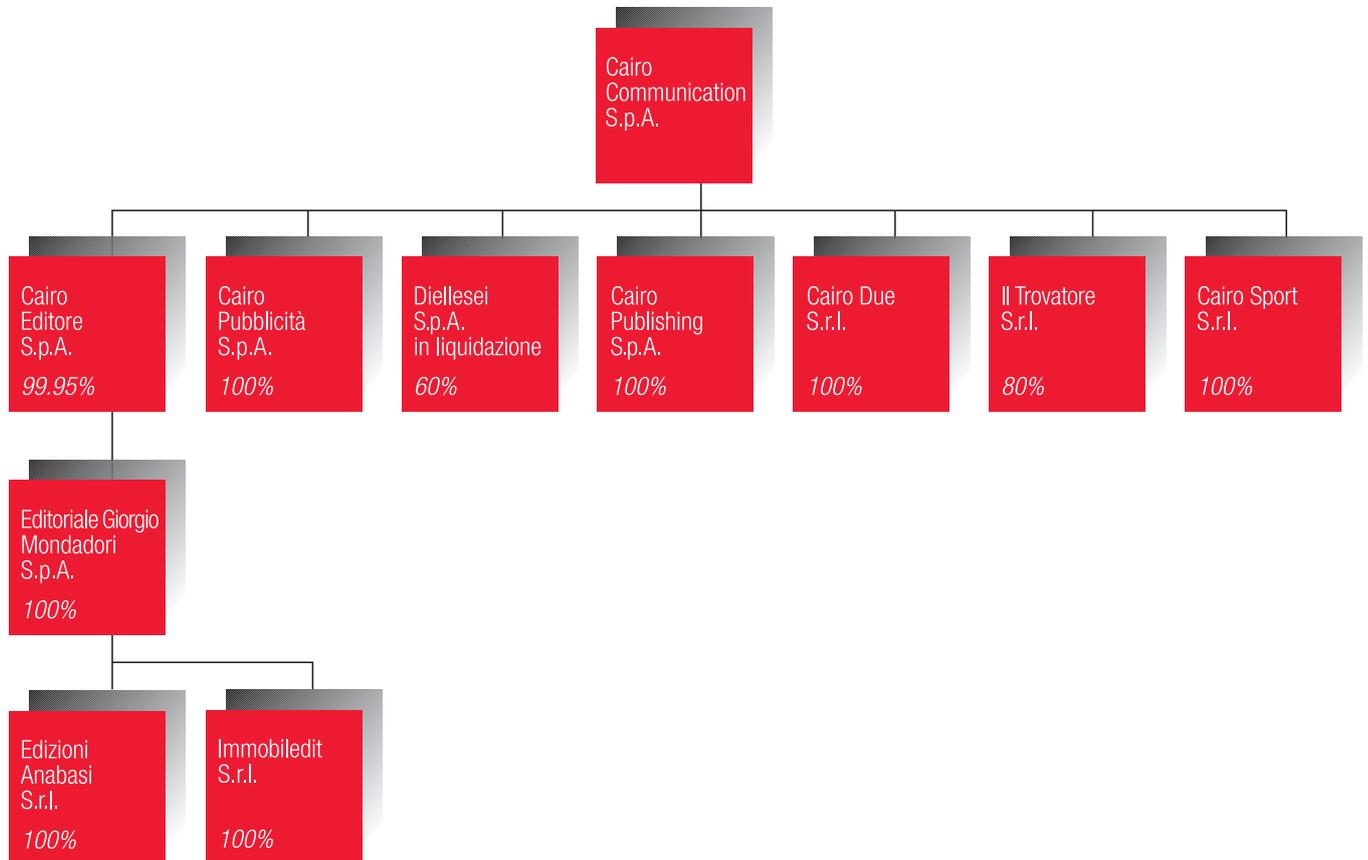
Dott.	Urbano Cairo*	Presidente
Dott.	Uberto Fornara	Amministratore Delegato
Dott.	Roberto Cairo	Consigliere
Avv.	Marco Janni	Consigliere
Avv.	Antonio Magnocavallo	Consigliere
Dott.	Marco Pompignoli	Consigliere
Dott.	Roberto Rezzonico	Consigliere

Collegio Sindacale

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

Società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.

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







Relazione degli Amministratori sulla gestione Bilancio di esercizio e consolidato al 30 settembre 2006

Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato al 30 settembre 2006, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, evidenziano rispettivamente una perdita di esercizio di Euro 10.577 mila ed un utile netto consolidato di pertinenza del Gruppo di circa Euro 71 mila. In accordo con i nuovi schemi contabili IAS/IFRS, includendo anche la perdita di competenza di terzi, pari a Euro 1.393 mila, il risultato netto consolidato è stato pari ad una perdita di Euro 1.322 mila.

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2006 è stato redatto utilizzando i principi contabili internazionali IAS/IFRS mentre il bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2006 è stato redatto nel rispetto dei principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in vigore in Italia e delle norme del Codice Civile. Visto il disposto del Regolamento Consob Emittenti, Cairo Communication provvederà ad adottare i principi contabili internazionali IAS/IFRS per la redazione del proprio bilancio di esercizio a partire dal bilancio per l'esercizio 2006/2007.

Nel corso dell'esercizio il Gruppo Cairo Communication ha continuato ad operare in qualità di editore di periodici e libri (Cairo Editore, Editoriale Giorgio Mondadori e Cairo Publishing), di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa, internet e stadi, di editore di contenuti elettronici (Il Trovatore), conseguendo in tali attività risultati significativamente in crescita rispetto ai periodi analoghi dell'esercizio precedente, questo nonostante il 2005/2006 sia stato un esercizio di importanti investimenti nell'attività di lancio di nuovi prodotti editoriali.

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

Con riferimento al settore editoriale, "Settimanale DIPIU", il secondo periodico più venduto in Italia con una diffusione media ADS di 797.658 copie nei dodici mesi ottobre 2005-settembre 2006 e "DIPIU' TV", con una diffusione media ADS di 624.982 copie nei dodici mesi ottobre 2005-settembre 2006, hanno confermato lo straordinario successo raggiunto. "Diva e Donna", il nuovo settimanale femminile della Cairo Editore diretto da Silvana Giacobini, ha registrato una diffusione media ADS di 249.540 copie nel periodo novembre 2005-settembre 2006, risultato estremamente soddisfacente e in linea con le previsioni.

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

Visto il successo già incontrato dai mensili "DIPIUTV Cucina" - lanciato nel novembre



2005 e con una diffusione media di circa 294.400 copie nei 12 numeri del 2006 - e “DIPIUTV Stellare” - lanciato nel gennaio 2006 e con una diffusione media di circa 217.600 copie nei 12 numeri del 2006 - nel mese di luglio è stato lanciato anche il mensile “DIPIUTV Giochi”, che nei primi 7 numeri ha venduto circa 135.600 copie medie. Questi mensili sono venduti in allegato a “DIPIUTV” al prezzo complessivo di 1,2 euro (1 Euro fino al 30 giugno 2006).

“Settimanale DIPIU”, “DIPIU”TV” e “Diva e Donna” nei dodici mesi ottobre 2005 - settembre 2006 hanno generato ricavi a livello del solo settore editoriale - esclusa quindi la quota dei ricavi pubblicitari di competenza della concessionaria - per rispettivamente circa Euro 43 milioni, Euro 26 milioni ed Euro 15 milioni. Con riferimento al settore concessionarie, nel corso dell’esercizio la raccolta pubblicitaria su La 7, pari a circa Euro 101,3 milioni, è cresciuta del 9 % rispetto all’esercizio precedente (+ 2 % la crescita del mercato pubblicitario televisivo nei dodici mesi ottobre 2006-settembre 2006 dati AC Nielsen).

Andamento della gestione

Gruppo Cairo Communication - Dati consolidati

I principali dati economici consolidati del bilancio al 30 settembre 2006 possono essere confrontati come segue con i valori dell’esercizio precedente:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2006	30/09/2005
Ricavi operativi lordi	241.185	199.144
Sconti di agenzia	(23.159)	(19.696)
Ricavi operativi netti	218.026	179.448
Variazione delle rimanenze	297	(172)
Altri ricavi e proventi	2.613	2.281
Totale ricavi	220.936	181.557
Costi della produzione	(186.647)	(154.518)
Costo del personale	(17.651)	(13.052)
Margine operativo lordo	16.638	13.987
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(3.353)	(4.175)
Risultato operativo	13.285	9.812
Gestione finanziaria	2.322	2.094
Risultato prima delle imposte	15.607	11.906
Imposte sul reddito	(5.422)	(4.003)
Quota di terzi	13	2
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	10.198	7.905
Risultato netto delle attività cessate	(11.507)	(5.808)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	1.380	2.323
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	(10.127)	(3.485)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	71	4.420

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



effettuata nel paragrafo “Applicazione degli IAS/IFRS e i suoi effetti“ della Appendice alle Note esplicative al bilancio consolidato 30 settembre 2006.

In considerazione della messa in liquidazione della società controllata Diellesei, il risultato netto di pertinenza del Gruppo dell'intero esercizio della stessa è stato evidenziato separatamente nella voce “risultato delle attività cessate”. Analogamente è stato riclassificato il conto economico dell'esercizio al 30 settembre 2005.

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

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA), il risultato operativo (EBIT) ed il risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità, pari a circa Euro 16,6 milioni, Euro 13,3 milioni ed Euro 10,2 milioni sono in crescita del 19 %, del 35% e del 29 % rispetto all'esercizio precedente (rispettivamente Euro 14 milioni, Euro 9,8 milioni ed Euro 7,9 milioni nel 2004/2005 rideterminati con l'applicazione dei principi IAS).

Tale crescita dei risultati delle attività in continuità è rappresentativa delle potenzialità reddituali delle nuove iniziative editoriali realizzate in particolare a partire dal 2004, e questo a maggiore ragione in considerazione del fatto che i risultati economici dell'esercizio 2005/2006 sono stati impattati negativamente anche dalla rilevazione a conto economico di tutti i costi sostenuti per la pre pubblicazione ed il lancio del nuovo “DIVA e DONNA” (Euro 3,5 milioni), così come dagli ulteriori costi di comunicazione sostenuti a supporto del lancio dei mensili “DIPIUTV Cucina”, “DIPIUTV Stellare”, “DIPIUTV Giochi” e “In Viaggio”, circa Euro 1,6 milioni, e del settimanale “DIVA e DONNA” stesso, circa Euro 1,9 milioni, per complessivi circa Euro 7 milioni. Nell'esercizio precedente erano invece inclusi tutti i costi di lancio di “DIPIU”TV pari a Euro 4,2 milioni ed il successivo investimento in comunicazione sulla stessa testata di Euro 0,5 milioni.

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



(valori in migliaia di Euro)	30/09/2006	30/09/2005
Ricavi operativi lordi	0	0
Sconti di agenzia	0	0
Ricavi operativi netti	0	0
Variazione delle rimanenze	0	0
Altri ricavi	0	0
Totale ricavi	0	0
Costi della produzione	(6.848)	(7.794)
Costo del personale	(3.847)	(452)
Margine operativo lordo	(10.695)	(8.246)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(5.978)	(341)
Risultato operativo	(16.673)	(8.587)
Gestione finanziaria	(441)	(11)
Risultato prima delle imposte	(17.114)	(8.598)
Imposte sul reddito	5.607	2.790
Quota di terzi	1.380	2.323
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	(10.127)	(3.485)

La messa in liquidazione della società ha determinato la necessità di svalutare e/o rilevare a conto economico alcune voci del suo attivo, riconducibili ad attività immateriali e materiali (Euro 1,8 milioni) e a voci dell'attivo circolante (Euro 3,5 milioni), costi di Euro 1,6 milioni determinati dalla liquidazione stessa e lo stanziamento di un fondo a copertura degli ulteriori oneri di liquidazione di Euro 2,5 milioni. Tali oneri si sono sommati alle perdite operative del periodo, riconducibili principalmente a costi del personale e spese generali.

La quota di risultato di pertinenza di terzi è stata determinata in considerazione dell'ammontare dell'impegno residuo - Euro 480 mila al 30 settembre 2006 - del socio di minoranza UT Communications S.p.A. ad effettuare aumenti di capitale e/o coperture perdite rispetto all'obbligo contrattuale a suo tempo assunto, pari ad Euro 4 milioni, considerata la sua comunicazione di non eccedere tale impegno assunto.

L'evoluzione dei ricavi lordi dell'esercizio 2005/2006 per tipologia e settore di attività ed al netto delle partite infragruppo può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo dell'esercizio precedente:



(valori in migliaia di Euro)

	Bilancio consolidato al 30/09/2006			Bilancio consolidato al 30/09/2005		
	Editoriale	Concessionarie di pubblicità e Trovatore	Totali	Editoriale	Concessionarie di pubblicità e Trovatore	Totali
Pubblicità su reti televisive	0	111.325	111.325	0	99.372	99.372
Pubblicità su stampa	38.333	17.856	56.189	29.649	13.748	43.397
Cartellonistica stadi e maxischermi	0	2.192	2.192	0	267	267
Pubblicità su Internet	0	23	23	0	40	40
Vendita pubblicazioni	68.376	0	68.376	53.120	0	53.120
Abbonamenti	3.373	0	3.373	3.414	0	3.414
Audiovisivi e vari	0	48	48	153	0	153
Libri e cataloghi	1.058	0	1.058	675	0	675
I.V.A. assolta dall'editore	(1.399)	0	(1.399)	(1.294)	0	(1.294)
Totale ricavi delle vendite e prestazioni	109.741	131.444	241.185	85.717	113.427	199.144
Altri ricavi e proventi	1.052	1.561	2.613	1.031	1.250	2.281
Totale ricavi	110.793	133.005	243.798	86.748	114.677	201.425

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

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, editoria, concessionarie e Il Trovatore, comparandoli con i risultati di settore per il 2005/2006:



Esercizio chiuso al 30/09/2006 (valori in migliaia di Euro)	Editoria	Concessionarie	Trovatore	Attività cessate	Eliminazioni	Totale
Ricavi operativi netti	109.740	146.590	319	0	(38.623)	218.026
Variazione delle rimanenze	297	0	0	0	0	297
Altri proventi	1.057	1.555	1	0	0	2.613
Totale ricavi	111.094	148.145	320	0	(38.623)	220.936
Costi della produzione	(94.121)	(131.119)	(309)	0	38.623	(186.926)
Costo del personale	(12.413)	(4.900)	(59)	0	0	(17.372)
Margine operativo lordo	4.561	12.126	(49)	0	0	16.638
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.978)	(1.364)	(11)	0	0	(3.353)
Risultato operativo	2.583	10.762	(60)	0	0	13.285
Risultato delle partecipazioni	0	78	0	0	0	78
Gestione finanziaria	(179)	2.430	(7)	0	0	2.244
Risultato prima delle imposte	2.404	13.270	(67)	0	0	15.607
Imposte sul reddito	(358)	(5.064)	-	0	0	(5.422)
Risultato netto delle attività in continuità	2.046	8.206	(67)	0	0	10.185
Risultato netto della attività cessate	0	0	0	(11.507)	0	(11.507)
Risultato netto dell'esercizio	2.046	8.206	(67)	(11.507)	0	(1.322)
Di pertinenza del Gruppo	2.046	8.206	(54)	10.127	0	71
Di pertinenza di terzi	0	0	(13)	(1.380)	0	(1.393)

Esercizio chiuso al 30/09/2005 (valori in migliaia di Euro)	Editoria	Concessionarie	Trovatore	Attività cessate	Eliminazioni	Totale
Ricavi operativi netti	85.717	123.896	251	0	(30.416)	179.448
Variazione delle rimanenze	(172)	0	0	0	0	(172)
Altri proventi	1.030	1.246	5	0	0	2.281
Totale ricavi	86.575	125.142	256	0	(30.416)	181.557
Costi della produzione	71.422	112.994	235	0	(30.416)	154.235
Costo del personale	8.647	4.687	0	0	0	13.334
Margine operativo lordo	6.506	7.461	21	0	0	13.998
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	1.886	2.264	26	0	0	4.176
Risultato operativo	4.620	5.197	(5)	0	0	9.812
Risultato delle partecipazioni	0	0	0	0	0	0
Gestione finanziaria	292	1.805	(3)	0	0	2.094
Risultato prima delle imposte	4.912	7.002	(8)	0	0	11.906
Imposte sul reddito	(1.540)	(2.463)	0	0	0	(4.003)
Risultato netto delle attività in continuità	3.372	4.539	(8)	0	0	7.903
Risultato netto delle attività cessate	0	0	0	(5.808)	0	(5.808)
Risultato netto dell'esercizio	3.372	4.539	(8)	(5.808)	0	2.095
Di pertinenza del Gruppo	3.372	4.539	(6)	(3.485)	0	4.420
Di pertinenza di terzi	0	0	(2)	(2.323)	0	(2.325)



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

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2006	30/09/2005
Dati patrimoniali		
Immobilizzazioni materiali nette	3.353	3.765
Immobilizzazioni immateriali nette	9.544	11.483
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	5.995	6.013
Circolante netto	(10.540)	(7.320)
Totale mezzi impiegati	8.352	13.941
Passività a lungo e fondi	8.574	5.298
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(92.395)	(107.519)
Patrimonio netto del gruppo	92.658	117.986
Patrimonio netto di terzi	(485)	(1.824)
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	8.352	13.941

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

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

Descrizione	30/09/06	30/09/05	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	97.872	106.376	(8.504)
Deposito vincolato	7.189	7.092	97
Attività finanziarie correnti:	161	82	79
Scoperti di conto corrente	(327)	(31)	(296)
Debiti verso banche per finanziamenti	(12.500)	(6.000)	(6.500)
Totale	92.395	107.519	(15.124)

I titoli e le attività finanziarie correnti includono la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù S.p.A. di Euro 6.995 mila (Euro 7.189 mila comprensivo di interessi maturati), vincolato alla decisione del giudizio arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù S.p.A., sul quale, in accordo con Telepiù S.p.A., Cairo Communication ha versato l'importo di alcune fatture emesse da Telepiù nel 2004, di cui Cairo Communication aveva chiesto il sequestro conservativo a garanzia del suo diritto al risarcimento dei danni nei confronti di Telepiù S.p.A., azionato nell'arbitrato pendente contro la stessa.

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



La gestione della liquidità ha continuato ad essere improntata a principi di prudenza ed è stata principalmente realizzata mediante l'utilizzo di depositi di mercato interbancario. Il prodotto finanziario assicurativo, "Elios Coupon" di Antonveneta Vita, dell'importo di Euro 6 milioni è una polizza assicurativa che prevede capitale garantito ed una cedola minima garantita del 3% annuo, già al netto delle commissioni di gestione.

Andamento della capogruppo

Cairo Communication S.p.A.

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

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2006 (12 mesi)	30/09/2005 (12 mesi)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	155.568	141.306
Sconti di agenzia	(16.040)	(18.256)
Altri ricavi	1.067	1.626
Valore della produzione	140.595	124.676
Costi della produzione	(132.029)	(113.406)
Costo del personale	(2.240)	(3.816)
Margine operativo lordo	6.326	7.454
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(2.211)	(4.430)
Risultato operativo	4.115	3.024
Gestione finanziaria	2.379	1.831
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(14.520)	(5)
Risultato prima delle poste straordinarie	(8.026)	4.850
Gestione straordinaria	0	17.144
Risultato prima delle imposte	(8.026)	21.994
Imposte sul reddito	(2.551)	(2.091)
Risultato Netto	(10.577)	19.903

I dati dell'esercizio 2005/2006 della Cairo Communication non sono completamente confrontabili con quelli dell'esercizio precedente in quanto, nel giugno 2005, Cairo Communication S.p.A. ha conferito alla società interamente controllata Cairo Pubblicità S.p.A. il proprio ramo di azienda costituito dalla rete commerciale che opera nella raccolta pubblicitaria. A seguito del conferimento, si è in parte modificata la struttura di conto economico della capogruppo in quanto Cairo Pubblicità ora svolge la propria attività:

- come subconcessionaria di Cairo Communication per la raccolta pubblicitaria sui mezzi stampa (riviste della Cairo Editore, Editoriale Giorgio Mondadori e Editoriale Genesis), retrocedendo alla subconcedente Cairo Communication una percentuale dei ricavi generati con i mezzi subconcessi;



- con due distinti rapporti contrattuali, uno di agenzia - a fronte del quale le viene riconosciuta una provvigione - ed uno di erogazione di servizi commerciali - remunerato con un compenso in percentuale sui ricavi dei mezzi gestiti - per la raccolta pubblicitaria sui mezzi televisivi (La 7, Cartoon Network e Boomerang, CNN, Bloomberg).

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

Nell'esercizio, i ricavi lordi sono pari a Euro 156,6 milioni. Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 6,3 milioni rispetto a circa Euro 7,5 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) è pari circa a Euro 4,1 milioni rispetto a circa Euro 3 milioni nel periodo analogo all'esercizio precedente. Considerati anche i risultati conseguiti dalla Cairo Pubblicità, le due società assieme hanno generato ricavi lordi, margine operativo lordo e margine operativo per rispettivamente di Euro 172,8 milioni, Euro 11,9 milioni ed Euro 8 milioni, per questi ultimi due indicatori rispetto a Euro 8,3 milioni ed Euro 3,3 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

Le rettifiche di valore delle attività finanziarie si riferiscono alla svalutazione del valore di carico della partecipazione in Diellesei in liquidazione S.p.A. (Euro 5,3 milioni) messa in liquidazione con la assemblea del 10 luglio 2006 ed allo stanziamento di un fondo rischi di Euro 9,2 milioni in considerazione sostanzialmente del suo intero deficit patrimoniale a seguito della comunicazione ricevuta dal socio di minoranza di Diellesei in liquidazione, UT Communications S.p.A., di non eccedere l'impegno contrattuale assunto di effettuare aumenti di capitale e/o coperture perdite fino ad un massimo di Euro 4 milioni, e quindi deducendo solo l'ammontare del suo impegno residuo, pari al 30 settembre 2006 ad Euro 480 mila.

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



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

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2006	30/09/2005
Dati patrimoniali		
Immobilizzazioni materiali nette	305	386
Immobilizzazioni immateriali nette	2.248	3.366
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	14.155	16.121
Azioni proprie	2.186	86
Circolante commerciale netto	15.205	23.323
Totale mezzi impiegati	34.099	43.282
Passività a lungo e fondi	9.687	387
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(84.700)	(100.165)
Debiti verso società controllate	4.885	4.885
Patrimonio netto	104.227	138.175
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	34.099	43.282

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

Il capitale circolante netto include il credito di Euro 15,9 milioni sorto nei confronti della società controllata Cairo Editore per effetto della cessione alla stessa della Editoriale Giorgio Mondadori. Il contratto di cessione prevedeva infatti il pagamento di un acconto di Euro 5 milioni entro il 5 agosto 2005 e per il saldo la facoltà alternativa dell'acquirente di pagarlo, a sua scelta, entro il 29 settembre 2005 senza interessi, ovvero in cinque rate annuali consecutive di uguale importo maggiorate di interessi dalla data del 1° ottobre 2005, ferma comunque la possibilità di un rimborso anticipato anche parziale in qualunque momento; nel mese di marzo 2006 è stato effettuato un ulteriore pagamento di Euro 5 milioni.

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

Nel corso dell'esercizio 2005/2006 sono state acquistate n. 46.601 azioni proprie. Complessivamente Cairo Communication detiene 49.193 azioni ad un costo medio ponderato di Euro 44,44.



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

Cairo Communication S.p.A.	30/09/2006	30/09/2005	Variazione
Disponibilità liquide	71.350	87.019	(15.669)
Disponibilità liquide vincolate	7.189	7.092	97
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	0
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	161	82	79
Debiti verso banche	0	(28)	28
Totale	84.700	100.165	(15.465)
Debiti verso società controllate	(4.885)	(4.885)	0
Totale	79.815	95.280	(15.465)

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

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

Editoria

Cairo Editore S.p.A. - Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. - Cairo Publishing S.r.l.

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

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

In considerazione del successo già incontrato dai mensili "DIPIUTV Cucina" - lanciato nel novembre 2005 e con una diffusione media di 294.400 copie nei 12 numeri del 2006 - e "DIPIUTV Stellare" - lanciato nel gennaio 2006 e con una diffusione media di 217.600 copie nei 12 numeri del 2006 - nel mese di luglio è stato lanciato anche il mensile "DIPIUTV Giochi", che già nei primi 7 numeri ha venduto circa 135.600 copie medie. Questi mensili sono venduti in allegato a "DIPIUTV" al prezzo complessivo di 1,2 euro (1 Euro fino al 30 giugno 2006).

**Andamento delle principali
società controllate
e dei principali settori
di attività**



Con “Diva e Donna” che si aggiunge a “Settimanale DIPIU” (797.658 copie nei dodici mesi ottobre 2005- settembre 2006) e “DIPIU’ TV” (624.982 copie nei dodici mesi ottobre 2005- settembre 2006) la Cairo Editore prosegue la sua strategia di forte sviluppo della attività editoriale nei settimanali e escludendo le riviste allegate ai quotidiani, diventa il secondo editore di settimanali italiano.

Il lancio dei mensili allegati a DIPIU’TV e del nuovo settimanale femminile “Diva e Donna” dopo, quello delle quattro testate “For Men Magazine” e “Natural Style” nel 2003, “Settimanale DIPIU” nel 2004 ed il televisivo “DIPIU’ TV” nel 2005, consentirà un ancora migliore utilizzo delle strutture esistenti, condivise con la Editoriale Giorgio Mondadori - che nel corso dell’esercizio ha continuato a concentrare la sua attività sulle testate “Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Airone”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato.

Concessionarie di Pubblicità

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

a Televisione

Nel trimestre in esame è proseguita la raccolta pubblicitaria su La 7 e i canali tematici Cartoon Network e Boomerang, Bloomberg e CNN.

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

L’arbitrato pendente nei confronti di Telepiù, nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto e il risarcimento del danno, è ancora in corso, in fase istruttoria.

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



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

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

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

Nel corso dell'esercizio i ricavi pubblicitari su stampa crescono da Euro 43,1 milioni, al lordo della quota editore di Euro 29,4 milioni, a Euro 55,9 milioni al lordo della quota editore di Euro 38 milioni, principalmente per effetto della raccolta pubblicitaria generata da “Settimanale DIPIU’”, “DIPIU’TV” e “Diva e Donna”.

Nell'esercizio è continuata la attività de Il Trovatore, che ha ottenuto buoni livelli di risultati in termini di numero di ricerche sul proprio sito e sui siti di clienti terzi, pari a circa 21 milioni, e di utenti unici, pari circa 350 mila, e la cui attività è stata orientata alla ricerca di fonti di reddito complementari alla pubblicità, anche legate alla cessione di servizi tecnologici.

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

Dal monitoraggio della realizzazione del business plan, in considerazione della progressione del portafoglio ordini e dei tempi di reclutamento e formazione della rete di vendita, nonché della ridotta formazione dei ricavi per lo slittamento nei tempi di uscita delle pubblicazioni, anche per il perdurare di un accertamento peritale a seguito dell'iniziativa giudiziaria assunta da Seat Pagine Gialle S.p.A., era emersa la necessità di procedere ad una ulteriore revisione dei tempi di realizzazione dello stesso, che avrebbe ulteriormente posticipato il raggiungimento del break-even.

b
Stampa

c
Internet

d
Directory



Attività di ricerca e sviluppo

Non vi sono da segnalare attività di ricerca e sviluppo che rivestano carattere significativo per l'andamento della Vostra Società e del Gruppo.

Rapporti con società controllanti e controllate

Le operazioni effettuate con le proprie controllate non consolidate sono avvenute a valori di costo o di mercato e sono evidenziate nelle Note Esplicative. Nella Nota Integrativa della capogruppo sono inoltre descritte le operazioni effettuate da quest'ultima con le società del Gruppo.

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 di concessione stipulato dalla Cairo Pubblicità S.p.A. con il Torino Football Club S.p.A., società controllata da UT Communications S.p.A., per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo e di pacchetti di sponsorizzazione promo-pubblicitaria, come evidenziato in Nota Integrativa. Il contratto di concessione pubblicitaria prevede la retrocessione al concedente di una percentuale (85%) dei ricavi conseguiti al netto degli sconti di agenzia;
- del contratto di erogazione di servizi amministrativi stipulato tra la Cairo Communication ed il Torino F.C. che prevede un corrispettivo annuo di Euro 48.000;
- dell'accordo per l'acquisto di spazi pubblicitari a bordo campo stipulato tra Cairo Editore ed il Torino F.C. S.p.A.

Inoltre, le Società controllate Cairo Editore ed Editoriale Giorgio Mondadori, che non avevano potuto entrare nell'area di consolidamento del Consolidato Fiscale Nazionale presentato nel 2005 dalla Cairo Communication in quanto aventi termini differenti di chiusura dell'esercizio sociale, hanno aderito a partire dall'esercizio 2006 alla procedura di Consolidato fiscale nazionale con la controllante ultima UT 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.

Nel corso dell'esercizio, UT Communications S.p.A., socio di minoranza con il 40% della Diellesei in liquidazione S.p.A., ha comunicato di non eccedere l'impegno a suo tempo assunto ad effettuare aumenti di capitale e/o coperture perdite fino all'importo massimo di Euro 4 milioni.

Al 30 settembre 2006, Cairo Communication S.p.A. ha in essere un debito dell'importo di Euro 3,7 milioni per dividendi - deliberati dall'Assemblea del 30 gennaio 2006 - da distribuire all'azionista UT Belgium Holding SA, società controllata da UT Communications S.p.A.. Con riferimento alle operazioni effettuate dalla Cairo Communication con le proprie società controllate consolidate, la Vostra società 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



maggior efficienza nella gestione.

(Euro/000)	Editoriale G. Mondadori	Cairo Editore	Cairo Pubblicità	Diellesei in liquidazione	Immobilitati	Il Trovatore
Ricavi:						
Canone subconcessione Cairo Pubblicità			40.562			
Servizi amministrativi e utilizzo spazi attrezzati	480		3.000	90		22
Riaddebito costi	5		262	103		
Altri ricavi						
Vendita spazi pubblicitari		271		231		
Interessi attivi		519				
Costi:						
Contratto di licenza segni distintivi (corrispettivo annuo)	150					
Quote editore	7.068	30.517				
Provvigioni Cairo Pubblicità			2.223			
Servizi commerciali Cairo Pubblicità			8.886			
Canone subconcessione						
Utilizzo spazi attrezzati						
Servizi internet						57
Interessi passivi					128	

I rapporti economici infragruppo dell'esercizio possono essere analizzati come segue:
Come già commentato, nel corso dell'esercizio, con decorrenza 1 giugno 2005 Cairo Communication S.p.A. ha conferito alla società interamente controllata Cairo Pubblicità Sp.A. il proprio ramo di azienda costituito dalla rete commerciale che opera nella raccolta pubblicitaria.

In considerazione anche della articolata tipologia dei contratti di concessione stipulati da Cairo Communication con gli editori terzi, si è previsto che Cairo Pubblicità operasse:

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

Tra la Cairo Communication e la Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e la Cairo Editore S.p.A. è in essere un contratto di concessione per la raccolta pubblicitaria sulle testate periodiche degli editori. Airone", "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato", "Settimanale DIPIU'", "DIPIU' TV" e i suoi allegati mensili, "Diva e Donna", "For Men Magazine" e "Natural Style".

Gli interessi attivi nei confronti di Cairo Editore maturano a fronte della rateizzazione del prezzo di acquisto da parte di quest'ultima della Editoriale Giorgio Mondadori avvenuta nel corso dell'esercizio precedente.



Partecipazioni detenute dagli amministratori, dai sindaci e dai direttori generali

Le partecipazioni detenute direttamente da Amministratori, Sindaci e Direttori generali possono essere dettagliate come segue:

Nome e Cognome	Società partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate/ Altri movimenti	Numero azioni vendute/ Altri movimenti	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
Dr. Urbano R. Cairo*	Cairo Communication	5.709.250	9.500	(5.000)	5.713.250
	Cairo Editore	510	-	-	510
	Diellesei in liquidazione S.p.A.	800.000	-	-	800.000
Dr. Roberto Cairo		10.000	-	-	10.000
Dr. Uberto Fornara		30.629	-	-	30.629
Avv. Antonio Magnocavallo		-	-	-	-
Dr. Marco Pompignoli		6.400	-	5.000	11.400
Dr. Roberto Rezzonico		-	-	-	-
Dr. Mauro Sala	-	-	-	-	-
Dr. Marco Baccani	-	-	-	-	-
Dr. ssa Maria Pia Maspes	-	-	-	-	-

* Azioni possedute direttamente e/o per il tramite di "U.T. COMMUNICATIONS S.p.A." e delle sue controllate.

Altre informazioni ex articolo 2428 punti 3 e 4 c.c.

Al 30 settembre 2006, la Vostra società deteneva 49.193 azioni del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 44,44. Nel periodo intercorrente tra il 30 settembre 2006 e la data di approvazione del bilancio non sono state acquistate ulteriori azioni proprie.

Corporate Governance

1. Consiglio di Amministrazione

1.1 Composizione del Consiglio di Amministrazione

L'assemblea del 30 gennaio 2006 della Cairo Communication ha nominato un Consiglio composto da 7 componenti di cui:

- tre amministratori esecutivi: il Presidente Dott. Urbano Cairo, il Dott. Uberto Fornara, Amministratore Delegato, ed il Dott. Marco Pompignoli, Direttore Amministrativo e Finanziario;
- due amministratori non esecutivi: l'Avv. Antonio Magnocavallo ed il Dott. Roberto Cairo;
- due amministratori indipendenti: il Dott. Roberto Rezzonico e l'Avv. Marco Janni; la sussistenza dei requisiti per tale qualifica è stata verificata e confermata, sulla base delle dichiarazioni rese dagli interessati nel corso dell'esercizio.



Nel corso dell'esercizio il Consiglio di Amministrazione si è riunito per 7 volte.

Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento	CdA	Comitato Controllo Interno	Comitato Remunerazioni
	7	3	1

Consiglio di Amministrazione						Comitato Controllo Interno		Comitato Remunerazione	
Carica	Componenti	Esec.vi	Non esec.vi	Indipen.ti	**** Numero di altri incarichi **	***	****	***	****
Presidente	Dr. Urbano Cairo	X			100%	-			
Amministratore delegato	Dr. Uberto Fornara	X			86%	-			
Amministratore	Dr. Marco Pompignoli	X			100%	-			
Amministratore	Dr. Roberto Cairo		X		100%	-			
Amministratore	Avv. Antonio Magnocavallo		X		86%	1			X 100%
Amministratore	Avv. Marco Janni			X	86%	-	X 100%		X 66%
Amministratore*	Dr. Roberto Rezzonico			X	86%	-	X 100%		X 100%

**** Percentuale di partecipazione degli amministratori rispettivamente alle riunioni tenute

*** In questa colonna è indicata con una X l'appartenenza del componente del CdA al comitato

** Numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti in altre società quotate, così come in società finanziarie, bancarie e assicurative di rilevanti dimensioni.

L'Avv. Antonio Magnocavallo è consigliere di amministrazione del Credito Artigiano S.p.A..

In considerazione delle dimensioni della società e del Gruppo, le principali deleghe esecutive e gestionali sono attribuite al solo Presidente, salvo quelle legate alla gestione del personale e della rete di vendita operante nella raccolta pubblicitaria, attribuite al Dott. Uberto Fornara e quelle legate alla supervisione delle funzioni amministrazione, finanza e controllo di gestione del Gruppo, attribuite al Dott. Marco Pompignoli. Gli organi delegati forniscono adeguata e periodica informazione - con periodicità almeno trimestrale - al Consiglio e ai Sindaci. Non è presente un comitato esecutivo.

Al Consiglio sono riservati i poteri di acquistare, vendere e permutare rami aziendali, aziende ed il potere di concedere avalli e fidejussioni, considerati non delegabili a singoli amministratori. Il Consiglio di Amministrazione del 14 febbraio 2006 ha inoltre individuato le **operazioni significative e/o con parti correlate**, il cui esame e la cui approvazione rimangono nella competenza esclusiva del Consiglio.

a) Le operazioni significative

Con apposito regolamento il consiglio ha disciplinato tale ambito. Le operazioni significative sono state identificate in primo luogo definendo il significato del termine

1.2
Ripartizione delle competenze
e delle deleghe



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 5 milioni. In ogni caso non sono considerate operazione 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.

b) Le operazioni con parti correlate ed intragruppo

Con apposito Regolamento il Consiglio ha definito alcune "regole di comportamento per le operazioni con parti correlate ed intragruppo" con l'obiettivo di assicurare che tali operazioni rispettino criteri di correttezza sostanziale e procedurale nonché di assicurare la trasparenza nel compimento di tali operazioni. Ai sensi delle predette regole, una parte è correlata alla Società se:

- a. direttamente o indirettamente, attraverso uno o più intermediari, la parte (queste operazioni sono anche infragruppo):
 - i) controlla la Società, ne è controllata, oppure è soggetta al controllo congiunto (ivi incluse le entità controllanti, le controllate e le consociate);
 - ii) detiene una partecipazione nella Società tale da poter esercitare un'influenza notevole su quest'ultima;
 - iii) controlla congiuntamente la Società;
- b. la parte è una società collegata (secondo la definizione dello IAS 28 Partecipazioni in società collegate) della Società;
- c. la parte è una joint venture in cui la Società è una partecipante (vedere IAS 31 Partecipazioni in joint venture);
- d. la parte è uno dei dirigenti con responsabilità strategiche della Società o la sua controllante;



- e. la parte è uno stretto familiare di uno dei soggetti di cui ai punti (a) o (d) (Si considerano familiari stretti di un soggetto quei familiari che ci si attende possano influenzare, o essere influenzati, dal soggetto interessato nei loro rapporti con l'entità. Essi possono includere: (a) il convivente e i figli del soggetto; (b) i figli del convivente e (c) le persone a carico del soggetto o del convivente);
- f. la parte è un'entità controllata, controllata congiuntamente o soggetta ad influenza notevole da uno dei soggetti di cui ai punti (d) o (e), ovvero tali soggetti detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa di diritti di voto; o
- g. la parte è un fondo pensionistico per i dipendenti della Società, o di una qualsiasi altra entità ad essa correlata.

Il compimento di operazioni con parti correlate che non siano anche infragruppo richiede la preventiva approvazione del consiglio di amministrazione della Società quando, singolarmente prese, tali operazioni abbiano un valore complessivo superiore ad Euro 2 milioni. Qualora poi tali operazioni abbiano un valore superiore ad Euro 5 milioni, il Consiglio cura che l'operazione venga conclusa con l'assistenza di esperti indipendenti ai fini della valutazione dei beni e della consulenza finanziaria, legale o tecnica.

Nella riunione del Consiglio di Amministrazione convocata per la deliberazione di tali operazioni 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.

Il compimento di operazioni con parti correlate che siano anche infragruppo richiede la preventiva approvazione del consiglio di amministrazione della Società quando, singolarmente prese, tali operazioni abbiano un valore complessivo superiore ad Euro 5 milioni. Quando tali operazioni abbiano un valore superiore ad Euro 10 milioni, il Consiglio di amministrazione cura che l'operazione venga conclusa con l'assistenza di esperti indipendenti ai fini della valutazione dei beni e della consulenza finanziaria, legale o tecnica.

Nelle operazioni con parti correlate, gli organi sociali devono stabilire, quale regola di correttezza sostanziale, condizioni contrattuali ed economiche non peggiori di quelle praticate con parti non correlate avuto riguardo alle caratteristiche dell'Operazione.

a) Il Comitato per il Controllo di Gestione

Il Consiglio di Amministrazione del 14 febbraio 2006 ha nominato i componenti del "Comitato per il Controllo e di Gestione".

Il "Comitato per il Controllo e di Gestione" è attualmente composto, in conformità a quanto raccomandato dal Codice di Autodisciplina, dai consiglieri non esecutivi dott. Roberto Rezzonico (indipendente) Avv. Marco Janni, (indipendente) e Avv. Antonio Magnocavallo. Tale comitato ha il compito di:

- formulare proposte al consiglio di amministrazione in ordine alla prevenzione dei rischi operativi e finanziari della gestione ordinaria;

1.3

I comitati costituiti in seno al Consiglio di Amministrazione



- valutare il piano di lavoro preparato dai responsabili del controllo interno, ricevendone periodiche relazioni;
- valutare le proposte formulate dalla società di revisione per ottenere l'affidamento dell'incarico, nonché il piano di lavoro predisposto, mantenendo con essa un rapporto di costante collaborazione;
- riferire semestralmente al consiglio di amministrazione, in occasione dell'approvazione del bilancio e della relazione semestrale, sull'attività svolta e sull'adeguatezza del sistema di controllo interno.
- affiancare il Presidente nella predisposizione di un documento contenente proposte in ordine alle linee di indirizzo del sistema di controllo interno, tenendo conto che tale sistema deve comprendere l'insieme dei processi diretti a monitorare l'efficienza delle operazioni aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti, la salvaguardia dei beni aziendali, sottoponendo la relativa proposta a successiva deliberazione consiliare;
- assistere il Consiglio nella fissazione delle linee di indirizzo di cui sopra;
- valutare, al fine della redazione del bilancio civilistico e consolidato, unitamente ai responsabili amministrativi della Società ed ai revisori, l'adeguatezza dei principi contabili utilizzati e la loro omogeneità all'interno del gruppo.

Alle riunioni del Comitato di Controllo partecipa il presidente del collegio sindacale o altro sindaco dallo stesso designato.

Il funzionamento del Comitato di Controllo è disciplinato da un apposito regolamento, approvato dal Consiglio di Amministrazione.

Nel corso dell'esercizio il Comitato per il Controllo Interno si è riunito per 3 volte.

b) Il Comitato per la Remunerazione

Il Consiglio di Amministrazione del 14 febbraio 2006 ha nominato i componenti e del "Comitato per la remunerazione".

Il "Comitato per la remunerazione" è attualmente composto, in conformità a quanto raccomandato dal Codice di Autodisciplina, dai consiglieri non esecutivi dott. Roberto Rezzonico (indipendente), Avv. Marco Janni (indipendente) e Avv. Antonio Magnocavallo ed ha il compito di:

- formulare al Consiglio di Amministrazione proposte in ordine sia alla retribuzione degli Amministratori Delegati (o investiti di particolari cariche ai sensi art. 2389 II comma C.C.) che alla remunerazione dell'alta direzione della Società;
- formulare proposte al Consiglio di Amministrazione in ordine ad eventuali piani di *stock option*.

Il funzionamento del Comitato di Controllo è disciplinato da un apposito regolamento, approvato dal Consiglio di Amministrazione.

Nel corso dell'esercizio il Comitato per la Remunerazione si è riunito una volta.

c) Il Comitato per le proposte di nomina

Il Consiglio di Amministrazione ha a suo tempo deliberato di non procedere alla costituzione del "Comitato per le proposte di nomina", facoltativa in base al Codice



di Autodisciplina, dopo avere accertato che la composizione ristretta del Consiglio di Amministrazione è tale da consentirgli di svolgere le funzioni del “Comitato per le proposte di nomina”.

La società è controllata da un Collegio composto da tre sindaci effettivi, il Dott. Mauro Sala, Presidente, il Dott. Marco Baccani e la dott.ssa Maria Pia Maspes e due supplenti, il dott. Ferdinando Ramponi ed il Dott. Mario Danti. Ai sensi dell’art. 24 dello Statuto, la nomina del collegio sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti. Hanno diritto a presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 3 % del capitale. Non possono essere inseriti nelle liste candidati che ricoprono gli incarichi di sindaco in altre 5 società quotate o che non siano in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità stabiliti dalla normativa applicabile.

Il Dott. Marco Baccani è Presidente del Collegio Sindacale della Banca Popolare di Milano S.p.A..

A seguito dell’approvazione della legge n. 65 del 18 aprile 2005, che ha recepito la direttiva europea sugli abusi di mercato (“market abuse”), modificando il Testo Unico della Finanza, e della adozione da parte della Consob dei relativi regolamenti di attuazione (modificativi, tra l’altro, del Regolamento Emittenti) la disciplina dell’internal dealing contenuta agli art. 2.6.4 e 2.6.5 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (cui Cairo Communication aveva dato attuazione con l’approvazione del Codice di Comportamento per l’insider dealing) è stata eliminata, con effetto a far data dall’entrata in vigore dal 1° aprile 2006.

Dalla stessa data sono entrate in vigore le nuove disposizioni concernenti il regime delle informazioni privilegiate. In accordo con tali norme è stato 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 costantemente aggiornato (art. 152-ter). Della istituzione di tale registro è stata data informativa completa agli interessati.

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

1. Per informazione riservata (l’Informazione) si intende ogni informazione o notizia che riguarda la Cairo Communication S.p.A. (la “Società”) e le sue 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

2.
Il Collegio Sindacale

3.
Funzioni e procedure aziendali

3.1
Le procedure per il trattamento delle informazioni privilegiate



- 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”).
2. 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.
 3. 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.
 4. 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.
 5. 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.
 6. 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.

3.2

Le procedura di nomina di amministratori

La Società, in considerazione del fatto che la “Legge sul Risparmio” (L. 262/2005) recentemente approvata ha introdotto alcune disposizioni vincolanti per le società quotate in tema di obbligo di voto segreto per la nomina dei componenti le cariche sociali, nonché in tema di voto di lista, e che tale normativa, prima della scadenza del termine per la sua entrata in vigore, è stata oggetto di una profonda revisione normativa con la quale, tra l’altro, sono state eliminate le disposizioni che imponevano il voto segreto, ha rinviato l’adozione di regole e procedure per la nomina di amministratori e sindaci all’entrata in vigore di tale nuova normativa.

3.3

La funzione di investor relations

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”, che viene normalmente affiancata dai vertici aziendali soprattutto nei rapporti con gli investitori istituzionali.



4. Assemblea

In considerazione dell'attuale 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.

La Cairo Communication non ha al momento in essere piani di stock option.

Nel corso dell'esercizio, in considerazione dell'interesse ad incentivare il proprio amministratore delegato al raggiungimento degli obiettivi di redditività e di fatturato prefissati e per ottenere un maggior senso di appartenenza e di coinvolgimento, la Cairo Pubblicità S.p.a. ha approvato un piano di stock option in favore del suo amministratore delegato, dott. Uberto Fornara, Amministratore Delegato anche di Cairo Communication S.p.A.. Tale piano prevede l'attribuzione di diritti di opzione su 108.400 azioni (pari al 4 % dell'attuale capitale sociale), al prezzo di esercizio complessivo di Euro 712 mila, determinato sulla base di valori di perizia elaborata da un terzo indipendente, al raggiungimento di obiettivi fissati in termini di incremento della redditività e del fatturato, presi a riferimento i risultati che saranno conseguiti al 31 dicembre 2007.

Le società controllata Cairo Editore già nel corso dell'esercizio 2003/2004 aveva approvato un piano di stock option in favore del suo amministratore delegato dott. Ernesto Mauri. Il piano di stock option in favore dell'amministratore delegato della Cairo Editore prevede l'attribuzione di diritti di opzione su 23.256 azioni (pari al 2,28% dell'attuale capitale sociale), al prezzo di esercizio complessivo di Euro 718 mila, al raggiungimento di obiettivi fissati in termini di incremento della redditività e del fatturato, presi a riferimento i risultati che saranno conseguiti al 31 dicembre 2006.

Le società controllate Diellesei in liquidazione S.p.A. aveva approvato un piano di stock option in favore del suo amministratore delegato, dott. Carlo Basile, descritto nella Relazione sulla Gestione al bilancio al 30 settembre 2005; per effetto della messa in liquidazione della società tale piano di stock option non potrà più trovare attuazione.

Privacy

In merito alla normativa a tutela della Privacy, la Cairo Communication e le società del Gruppo hanno predisposto 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.

Gestione dei rischi

Il Gruppo Cairo Communication non presenta esposizione al rischio di liquidità ed al rischio di cambio in quanto, da un lato, detiene significative disponibilità finanziarie, con una posizione finanziaria netta disponibile positiva di Euro 85,2 milioni, e dall'altro, l'operatività ed i ricavi sono realizzati esclusivamente in Italia, così come i principali costi

Stock Option

Altre informazioni



sono sostenuti in valuta Euro. Il rischio di tasso di interesse impatta quindi solamente il rendimento delle disponibilità finanziarie e non c'è esposizione al rischio di cambio.

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.

Il Gruppo presenta una esposizione al rischio di credito, principalmente con riferimento alla attività di raccolta pubblicitari, 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.

**Fatti di rilievo accaduti
dalla chiusura dell'esercizio
ed evoluzione prevedibile
della gestione**

Nell'esercizio 2006/2007 il Gruppo Cairo Communication continuerà a concentrarsi nello sviluppo dei suoi settori di attività, quello editoriale della Cairo Editore, della Editoriale Giorgio Mondadori e della Cairo Publishing, così come nello sviluppo della raccolta pubblicitaria sulle sue testate e quello della raccolta pubblicitaria televisiva sulla emittente commerciale La7 e sui canali digitali a pagamento in concessione.

Con riferimento al settore editoriale, mentre nell'esercizio corrente sono stati sostenuti significativi investimenti per la pre pubblicazione ed il lancio del nuovo "DIVA e DONNA", così come per il lancio dei mensili allegati di "DIPIU"TV" ("DIPIUTV Cucina", "DIPIUTV Stellare", "DIPIUTV Giochi"), per complessivi circa Euro 7 milioni, al momento non si prevedono nuovi lanci nell'esercizio 2006/2007, ma la piena valorizzazione economica delle testate esistenti.

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

Gli ultimi dati diffusionali di "Settimanale DIPIU", il secondo periodico più venduto in Italia con una diffusione media ADS di 797.658 copie nei dodici mesi ottobre 2005-settembre 2006, "DIPIU TV", con una diffusione media ADS di 624.982 copie nei dodici mesi ottobre 2005- settembre 2006 e "Diva e Donna", con una diffusione media ADS di 249.540 copie nel periodo novembre 2005-settembre 2006, confermano lo straordinario successo. L'attività si concentrerà anche nel perseguimento dell'ottimizzazione della struttura dei costi di produzione e distribuzione, con particolare attenzione alla mappatura diffusionale, e nello sviluppo della raccolta pubblicitaria.

Con "Diva e Donna" che si aggiunge a "Settimanale DIPIU" e "DIPIU TV" la Cairo Editore prosegue la sua strategia di forte sviluppo della attività editoriale nei settimanali e se si escludono le riviste allegate ai quotidiani, diventa il secondo editore di settimanali italiano.



Signori azionisti,

il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 29 dicembre 2006 ha deliberato di sottoporre il bilancio al 30 settembre 2006 all'approvazione dell'Assemblea e di proporre la distribuzione di un dividendo di 2,5 Euro per azione.

Siete pertanto invitati:

- ad approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 30 settembre 2006;
- a deliberare sulla proposta di copertura della perdita di esercizio, pari a Euro 10.576.778, mediante utilizzo della riserva "utili portati a nuovo";
- a deliberare sulla proposta di distribuzione agli azionisti di un dividendo di 2,5 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con esclusione delle azioni proprie detenute la sera antecedente lo stacco della cedola attingendo alla riserva da sovrapprezzo azioni.

Se deliberato dalla Assemblea, il dividendo di Euro 2,5 per azione sarà distribuito con data stacco cedola il 12 febbraio 2007.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Urbano R. Cairo





Bilancio Consolidato al 30 settembre 2006



Conto Economico Consolidato

Euro/000	Note	Esercizio chiuso al 30/09/2006	Esercizio chiuso al 30/09/2005
Ricavi netti	1	218.026	179.448
Altri ricavi e proventi	2	2.613	2.281
Variazione delle rimanenze prodotti finiti	3	297	(172)
Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	4	(35.129)	(27.684)
Costi per servizi	5	(149.247)	(123.351)
Costi per godimento beni di terzi	6	(1.858)	(1.753)
Costi del personale	7	(17.372)	(13.334)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	8	(3.353)	(4.176)
Altri costi operativi	9	(692)	(1.447)
Risultato operativo		13.285	9.812
Risultato partecipazioni	10	78	0
Proventi finanziari netti	11	2.244	2.094
Risultato prima delle imposte		15.607	11.906
Imposte dell'esercizio	12	(5.422)	(4.003)
Risultato netto delle attività in continuità		10.185	7.903
Risultato netto delle attività cessate	13	(11.507)	(5.808)
Risultato netto dell'esercizio		(1.322)	2.095
Di pertinenza del Gruppo		71	4.420
Di pertinenza di terzi attribuibile alle attività cessate	13	(1.380)	(2.323)
Di pertinenza di terzi attribuibile alle attività in continuità		(13)	(2)
		(1.322)	2.095
Risultato per azione (euro)			
Risultato per azione da attività in continuità e cessate	15	(0,170)	0,268
Utile per azione da attività in continuità	15	1,307	1,009



Euro/000	Note	30/09/2006	30/09/2005
Immobili, impianti e macchinari	16	3.353	3.765
Attività immateriali	17	9.544	11.576
Partecipazioni	18	5.848	5.844
Attività finanziarie non correnti	18	147	169
Attività per imposte anticipate	19	11.876	9.920
Totale attività non correnti		30.768	31.274
Rimanenze	20	5.268	4.529
Crediti commerciali	21	68.391	59.950
Crediti diversi ed altre attività correnti	22	10.114	13.925
Titoli e altre attività finanziarie correnti	23	7.350	7.174
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	24	97.872	106.376
Totale attività correnti		188.995	191.954
Attività destinate alla vendita		0	0
Totale attività		219.763	223.228

Attività

Euro/000	Note	30/09/2006	30/09/2005
Capitale		4.074	4.074
Riserva sovrapprezzo azioni		91.122	112.377
Utili (Perdite) di esercizi precedenti		(2.609)	(2.886)
Utile del periodo		71	4.420
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		92.658	117.985
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti		(485)	(1.824)
Totale patrimonio netto	25	92.173	116.161
Trattamento di fine rapporto	26	4.102	3.629
Debiti finanziari non correnti		0	6.000
Fondi rischi ed oneri	27	4.472	1.669
Totale passività non correnti		8.574	11.298
Debiti correnti verso banche	28	12.827	31
Debiti verso fornitori	29	87.729	77.867
Debiti tributari	30	1.357	2.927
Altre passività correnti	31	17.103	14.944
Totale passività correnti		119.016	95.769
Passività destinate alla dismissione o cessate		0	0
Totale passività		127.590	107.067
Totale patrimonio netto e passività		219.763	223.228

Patrimonio Netto e Passività



Rendiconto finanziario Consolidato

Euro/000	Esercizio chiuso al 30/09/2006	Esercizio chiuso al 30/09/2005
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti (1)	106.345	107.827
Attività operativa		
Risultato netto	(1.322)	2.095
Ammortamenti	1.584	1.148
Svalutazioni della attività immateriali e materiali	2.251	0
Risultato partecipazioni	(78)	0
Proventi finanziari netti (*)	(1.803)	(2.083)
Imposte sul reddito (**)	(185)	1.213
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	473	522
Variazione netta fondi rischi ed oneri	2.803	(336)
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	3.723	2.559
(Incremento) Decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	(3.925)	(5.147)
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	7.180	13.978
(Incremento) Decremento delle altre attività	(181)	(97)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(739)	(522)
Totale disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa	6.058	10.771
Imposte sul reddito corrisposte	(1.820)	(1.488)
Oneri finanziari corrisposti	(531)	(126)
Totale disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa (A)	3.707	9.157
Attività d'investimento		
(Investimenti) Disinvestimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed attività immateriali	(1.391)	(2.717)
(Investimenti) Disinvestimenti in azioni proprie	(2.100)	693
Interessi e proventi finanziari incassati	2.335	2.209
(Investimenti) Disinvestimenti in partecipazioni	(4)	(5.813)
Dividendi ricevuti da collegate	78	0
Incremento netto delle altre attività non correnti	22	325
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività d'investimento (B)	(1.060)	(5.303)



Euro/000	Esercizio chiuso al 30/09/2006	Esercizio chiuso al 30/09/2005
Attività finanziaria		
Dividendi corrisposti	(19.685)	(12.531)
Accensione di nuovi finanziamenti	6.500	6.000
Incremento del capitale e riserve di terzi	2.732	18
Incremento (Decremento) debiti verso terzi azionisti	(1.067)	1.067
Altre variazioni di patrimonio netto	73	110
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività finanziaria (C)	(11.447)	(5.336)
Flusso monetario del periodo (A)+(B)+(C)	(8.800)	(1.482)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti nette finali (1)	97.545	106.345

(1) Riconciliazione della cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti:

	30/09/2006	30/09/2005
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	97.872	106.376
Scoperti di conto corrente	(327)	(31)
Totale	97.545	106.345

(*) La voce include proventi finanziari netti relativi alle attività in continuità per Euro 2.244 mila e oneri finanziari netti relativi alle attività cessate per Euro 441 mila.

(**) La voce include il beneficio fiscale attribuibile alle attività cessate per Euro 5.607 mila al netto degli oneri fiscali relativi alle attività in continuità per Euro 5.422 mila.





Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Euro/000	Capitale sociale	Riserva sovraprezzo azioni	Utili del (Perdite) di esercizi precedenti	Risultato del periodo	Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Totale
Saldo al 1 ottobre 2004	4.074	112.377	6.587	6.705	129.743	745	130.488
Effetti derivanti dal cambiamento dei principi contabili	0	0	(4.450)	0	(4.450)	(262)	(4.712)
Saldo al 1 ottobre 2004 rettificato	4.074	112.377	2.137	6.705	125.293	483	125.776
Destinazione risultato e distribuzione dividendi	0	0	(5.826)	(6.705)	(12.531)	0	(12.531)
Cessione azioni proprie	0	0	692	0	692	0	692
Incremento riserve per pagamenti basati su azioni	0	0	111	0	111	0	111
Versamenti da parte di terzi azionisti	0	0	0	0	0	18	18
Risultato del periodo	0	0	0	4.420	4.420	(2.325)	2.095
Saldo al 30 settembre 2005	4.074	112.377	(2.886)	4.420	117.985	(1.824)	116.161
Destinazione risultato e distribuzione dividendi	0	(21.255)	2.304	(4.420)	(23.371)	0	(23.371)
Acquisizione azioni proprie	0	0	(2.100)	0	(2.100)	0	(2.100)
Copertura perdite da parte degli azionisti di minoranza della Diellesei S.p.A. in liquidazione	0	0	0	0	0	2.732	2.732
Incremento riserve per pagamenti basati su azioni	0	0	73	0	73	0	73
Risultato del periodo	0	0	0	71	71	(1.393)	(1.322)
Saldo al 30 settembre 2006	4.074	91.122	(2.609)	71	92.658	(485)	92.173





Note esplicative al bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 30/09/2006

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, Editoriale Giorgio Mondadori e Cairo Publishing), di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari sul mezzo televisivo, stampa e internet (Cairo Pubblicità) e di editore di contenuti elettronici (Il Trovatore). Come indicato nella relazione sulla gestione, il Gruppo, nel mese di luglio 2006, ha deciso di uscire dal settore delle directories telefoniche.

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 viene svolta nella sede della Cairo Editore e della Giorgio Mondadori in Milano, Corso Magenta 55.

I valori delle presenti note sono espressi in migliaia di Euro.

Attività principali

Struttura, forma e contenuto del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2006 è il primo bilancio predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. 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").

Il Gruppo Cairo Communication ha adottato gli IFRS a partire dal 1 ottobre 2005 a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002. In questo contesto si precisa che i principi contabili applicati sono conformi a quelli adottati per la redazione secondo gli IFRS dello stato patrimoniale di apertura al 1 ottobre 2004, nonché per il conto economico dell'esercizio 2004-2005 e lo stato patrimoniale al 1 ottobre 2005, così come riesposti secondo gli IFRS e riportati nell'apposita Appendice ("Transizione ai principi contabili internazionali") allegata alle presenti note esplicative, cui si rinvia. Tale Appendice riporta le riconciliazioni tra il risultato di esercizio ed il patrimonio netto secondo i precedenti principi ed il risultato di esercizio ed il patrimonio netto secondo gli IFRS per i precedenti periodi presentati a fini comparativi, come richiesto dall'IFRS 1 - Prima adozione degli IFRS - nonché le relative note esplicative. Si precisa peraltro che i dati di conto economico 2004/2005 evidenziati nella suddetta Appendice differiscono da quelli pubblicati ai fini comparativi nel bilancio consolidato al 30 settembre 2006 per effetto di riclassifiche. In particolare, a seguito della scelta del Gruppo Cairo Communication di uscire dal settore delle directories mediante la messa in liquidazione nel luglio 2006 della controllata Diellesei in liquidazione S.p.A. (già Cairo Directory S.p.A.), i costi ed i ricavi relativi a tale settore/partecipata, al netto dei relativi effetti fiscali, sono stati esposti anche per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2005, così come richiesto dall'IFRS 5, in un'unica voce di conto economico denominata "Risultato netto delle attività cessate".

Il bilancio consolidato è redatto sulla base del principio del costo storico. Lo stato patrimoniale presenta distintamente attività e passività correnti e non correnti sulla base

Principi contabili significativi



del normale ciclo operativo del Gruppo, il conto economico utilizza la classificazione per natura mentre il rendiconto finanziario è esposto secondo il metodo indiretto.

I principali principi contabili adottati, invariati rispetto a quelli utilizzati per il processo di prima adozione dei principi contabili internazionali, sono esposti qui di seguito.

Area e principi di consolidamento

L'area di consolidamento include le imprese controllate (per le quali è possibile esercitare il controllo ai sensi dello IAS 27, ossia quando la Capogruppo ha il potere di determinare le politiche finanziarie e operative di un'impresa in modo tale da ottenere benefici dalla sua attività) e le imprese collegate (per le quali è esercitabile un'influenza significativa ai sensi dello IAS 28).

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2006 include il bilancio della controllante Cairo Communication S.p.A. e delle seguenti società controllate direttamente o indirettamente.

Società	Sede	Capitale sociale al 30/09/06	% Partecipazione	Data chiusura esercizio sociale	Attività	Criterio di consolidamento
Cairo Communication S.p.A.	Milano	4.074		30/09	Pubblicità	Integrale
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Milano	6.204	100	31/12	Editoriale	Integrale
Cairo Editore S.p.A.	Milano	1.020	99,95	31/12	Editoriale	Integrale
Diellesei in liquidazione S.p.A. (già Cairo Directory S.p.A.)	Milano	2.000	60	30/09	In liquidazione	Integrale relativamente ad attività e passività
Cairo Due S.r.l. (già Cairo Web S.r.l.)	Milano	47	100	30/09	Pubblicità	Integrale
Cairo Pubblicità S.p.A.	Milano	2.710	100	30/09	Pubblicità	Integrale
Cairo Publishing S.r.l.	Milano	10	100	30/09	Editoriale	Integrale
Il Trovatore S.r.l.	Milano	25	80	31/12	Internet	Integrale
Immobiledit S.r.l.	Milano	5.610	100	31/12	Immobiliare	Integrale
Edizioni Anabasi S.r.l.	Milano	10	100	31/12	Editoriale	Integrale

Come al 30 settembre 2005, non sono stati consolidati i prospetti contabili della società controllata Cairo Sport S.r.l., società non operativa, in considerazione della non significatività dei suoi valori patrimoniali ed economici. Si rileva inoltre che non vi sono state variazioni nell'area di consolidamento rispetto al bilancio consolidato al 30 settembre 2005 ad esclusione di quanto indicato nella nota 13 relativamente alla controllata Diellesei in liquidazione S.p.A.. In particolare la quota di risultato di pertinenza di terzi azionisti relativa alla suddetta partecipata è stata determinata in considerazione dell'ammontare dell'impegno residuo del socio di minoranza UT Communications S.p.A. ad effettuare aumenti di capitale e/o coperture perdite rispetto all'obbligo contrattuale a suo tempo assunto pari ad Euro 4 milioni, considerato che esso ha comunicato la sua decisione di non eccedere tale impegno assunto.

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. Successivamente le perdite attribuibili agli azionisti di minoranza eccedenti il patrimonio netto di loro spettanza sono attribuite al patrimonio netto di Gruppo ad eccezione dei casi in cui le minoranze hanno un'obbligazione vincolante e sono in grado di fare ulteriori investimenti per coprire le perdite.

Gli utili e le perdite, purché non insignificanti, 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.

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, più i costi direttamente attribuibili all'aggregazione.

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 e valutato inizialmente al costo, rappresentato dall'eccedenza del costo dell'acquisizione rispetto alla quota di Gruppo nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili iscritti. Se, dopo la rideterminazione di tali valori, la quota di Gruppo nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili eccede il costo dell'acquisizione, l'eccedenza viene iscritta immediatamente a conto economico.

L'interessenza degli azionisti di minoranza nell'impresa acquisita è inizialmente valutata in misura pari alla loro quota dei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali iscritti.

Le partecipazioni minoritarie e quelle in società controllate inattive o di modesto valore, sono valutate con il metodo del costo, eventualmente svalutato per perdite di valore.

Una collegata è un'impresa nella quale il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza significativa, ma non il controllo né il controllo congiunto, attraverso la partecipazione alle decisioni sulle politiche finanziarie e operative della partecipata.

Aggregazioni di imprese

Partecipazioni in imprese collegate



I risultati economici e le attività e passività delle imprese collegate sono rilevati nei bilanci consolidati utilizzando 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 riconosciuto come avviamento. L'avviamento è incluso nel valore di carico dell'investimento ed è assoggettato a test di impairment. Il minor valore del costo di acquisizione rispetto alla percentuale di spettanza del Gruppo del fair value delle attività, passività e passività potenziali identificabili della collegata alla data di acquisizione è accreditato a conto economico nell'esercizio dell'acquisizione.

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.

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 e non ammortizzato; esso è rivisto annualmente per verificare che non abbia subito perdite di valore. Le perdite di valore sono iscritte immediatamente a conto economico e non sono successivamente ripristinate.

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 a tale data.

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 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.
- 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. I costi di start-up della attività Cairo Directory, relativi principalmente a costi del personale ed a costi di selezione ed addestramento della forza vendita attribuibili alla nuova attività e sostenuti prima dell'inizio dell'attività stessa, sono addebitati al 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.

A partire dall'esercizio 2005 e per un triennio, la Cairo Communication S.p.A. e le sue controllate Cairo Pubblicità S.p.A., Diellesei in liquidazione S.p.A., Cairo Due S.r.l. (già Cairo Web S.r.l.) e Cairo Publishing S.r.l. hanno deciso di aderire al consolidato fiscale nazionale ai sensi degli artt. 117/129 del Testo Unico delle Imposte sul reddito (T.U.I.R.). Si precisa inoltre che le Società controllate Cairo Editore ed Editoriale Giorgio Mondadori, che non avevano potuto entrare nell'area di consolidamento del Consolidato Fiscale Nazionale presentato nel 2005 dalla Cairo Communication in quanto aventi termini differenti di chiusura dell'esercizio sociale, hanno aderito a partire dall'esercizio 2006 alla procedura di Consolidato fiscale nazionale con la controllante ultima UT 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.

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. 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 fondo trattamento di fine rapporto (TFR) è considerato un piano a benefici definiti.

Il debito e il costo del periodo rilevato a conto economico in relazione ai benefici forniti sono determinati utilizzando il metodo della proiezione dell'unità di credito (Projected Unit Credit Method), effettuando le valutazioni attuariali alla fine di ogni esercizio. Gli utili e le perdite attuariali sono rilevati a conto economico.

Imposte

**Benefici ai dipendenti
successivi al rapporto
di lavoro**



Attività non correnti

Attività immateriali

Sono iscritti tra le attività immateriali i costi, inclusi 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 controllato dal Gruppo.

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 immobilizzazioni immateriali:

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Da 3 a 5 anni per licenze d'uso di software applicativo
Altre:	
Software applicativo su commessa	Da 3 a 5 anni
Testate	20 anni

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.

La vita utile ed il criterio di ammortamento sono rivisti periodicamente e, ove si riscontrassero 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 usufruiti dal Gruppo.

Sono iscritti al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori e dei costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni 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 è 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 riscontrassero 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 migliorie 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.

Ad ogni data di redazione del bilancio, il Gruppo rivede il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore, ad eccezione dell’avviamento che viene sempre assoggettato a verifica della propria recuperabilità. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l’ammontare recuperabile di tali attività per determinare l’eventuale importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di una attività individualmente, il Gruppo effettua la stima del valore recuperabile della unità generatrice di flussi finanziari a cui l’attività appartiene. L’ammontare recuperabile è il maggiore fra il fair value al netto dei costi di vendita e il valore d’uso. Nella determinazione del valore d’uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell’attività.

Se l’ammontare recuperabile di una attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, esso è ridotto al minor valore recuperabile. Una perdita di valore è rilevata nel conto economico immediatamente.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell’attività (o della unità generatrice di flussi finanziari), ad eccezione dell’avviamento, è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l’attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato al conto economico immediatamente.

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 realizzazione. Il valore di presumibile realizzazione viene calcolato tenendo conto sia degli eventuali costi di

**Perdita di valore di attività
immateriali e materiali**

Attività e passività correnti



produzione ancora da sostenere che dei costi diretti di vendita. Il valore delle rimanenze è rettificato tramite l'iscrizione di specifico fondo 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 rilevate e stornate dal bilancio sulla base della data di negoziazione e sono inizialmente valutate al costo, inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione.

Alle date di bilancio successive, le attività finanziarie che il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di detenere fino alla scadenza (titoli detenuti fino alla scadenza) sono rilevate al costo ammortizzato, al netto delle svalutazioni effettuate per riflettere le 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 rilevati al conto economico del periodo. Per contro, per le attività finanziarie disponibili per la vendita, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel "fair value" sono rilevati direttamente al patrimonio netto fintanto che esse sono cedute o abbiano subito una perdita di valore; in tale evenienza, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono rilevati al conto economico del periodo.

Cassa e mezzi equivalenti

La voce relativa a cassa e mezzi equivalenti include cassa e 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.

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 tra le voci del patrimonio netto. Il risultato derivante da successive vendite viene rilevato direttamente come movimento di patrimonio netto.



Stock Option Plan

Per i piani di stock option regolabili in azioni (“equity settled”), il fair value dell’opzione, determinato al momento dell’assegnazione, viene rilevato tra i costi del personale lungo il periodo di maturazione del piano con contropartita in apposita riserva del patrimonio netto.

Per i piani di stock option regolabili in denaro (“cash settled”) ad ogni chiusura di periodo la Società determina la passività probabile in base al valore corrente dei diritti d’opzione assegnati, imputando il relativo onere (ovvero la variazione del valore corrente rispetto al periodo precedente) a conto economico fra i costi del personale.

I fondi rischi e oneri sono iscritti in bilancio quando il Gruppo ha un’obbligazione presente 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 della Direzione dei costi richiesti per adempiere all’obbligazione alla data di bilancio, e sono attualizzati, quando l’effetto è significativo.

L’importo stimato dei diritti maturati dagli agenti erogabile ad interruzione del rapporto di agenzia al verificarsi delle condizioni previste dal Codice Civile è contabilizzato in applicazioni delle previsioni di legge.

La redazione del bilancio consolidato, nonché delle relative note in applicazione degli IAS/IFRS richiede da parte del Gruppo l’effettuazione di stime e di 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. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime riguardano principalmente gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici e stock option ai dipendenti, imposte, fondi rischi ed oneri e passività potenziali. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse a conto economico.

Nel corso del mese di luglio 2006 è stata presa la decisione di porre in liquidazione la controllata Cairo Directory S.p.A., società costituita nel corso del 2004 per entrare nel settore delle directories telefoniche, che, contestualmente, è stata ridenominata Diellesei in liquidazione S.p.A..

La Diellesei rappresentava una significativa e separata linea di business in quanto ad essa erano riferibili operazioni e flussi di cassa chiaramente distinguibili nell’ambito del Gruppo Cairo Communication. Conseguentemente, in conformità a quanto previsto dall’IFRS 5, i costi ed i ricavi relativi a tale partecipata, al netto delle relative imposte correnti e differite, sono stati esposti, anche per l’esercizio chiuso al 30 settembre 2005, in una singola voce del conto economico consolidato denominata “Risultato netto delle attività cessate” mentre le attività e le passività sono state incluse nelle singole voci dello stato patrimoniale consolidato e valutate in conformità ai rispettivi documenti IAS/IFRS che li disciplinano.

Fondi rischi e oneri

Utilizzo di stime

Attività cessate



1
Ricavi netti

Note di commento delle voci di conto economico

Per una più completa informativa ed in considerazione della specificità del settore di riferimento, nella seguente tabella viene data evidenza dei ricavi operativi lordi, degli sconti di agenzia e dei ricavi operativi netti.

(valori in migliaia di Euro)	30/09/06	30/09/05	Variazioni
Ricavi operativi lordi	241.185	199.144	42.041
Sconti agenzia	(23.159)	(19.696)	(3.463)
Ricavi operativi netti	218.026	179.448	38.578

Grazie ai risultati delle nuove iniziative editoriali ed alla crescita della raccolta pubblicitaria su La 7, nei dodici mesi dell'esercizio 2005/2006 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 241,2 milioni (Euro 199,1 milioni nel 2004/2005), in crescita del 21,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

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 14.

La composizione dei ricavi operativi lordi è esposta nel prospetto che segue:

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2006	Bilancio consolidato al 30/09/2005
Pubblicità su reti televisive	111.325	99.372
Pubblicità su stampa	56.189	43.397
Cartellonistica stadi e maxischermi	2.192	267
Pubblicità su Internet	23	40
Vendita pubblicazioni	68.376	53.120
Abbonamenti	3.373	3.414
Audiovisivi e vari	48	153
Libri e cataloghi	1.058	675
I.V.A. assolta dall'editore	(1.399)	(1.294)
Totale ricavi operativi lordi	241.185	199.144

Il significativo incremento dei ricavi operativi lordi è principalmente riconducibile alla crescita dei ricavi per la vendita di pubblicazioni e dei ricavi per pubblicità su stampa legata alle nuove iniziative del settore editoriale, grazie agli ottimi risultati di "Settimanale DIPIU" e "DIPIU"TV", così come al lancio di "Diva e Donna" nel mese di novembre 2005.

"Settimanale DIPIU", "DIPIU"TV" e "Diva e Donna" nei dodici mesi ottobre 2005 - settembre 2006 hanno generato ricavi a livello del solo settore editoriale - esclusa quindi la quota dei ricavi pubblicitari di competenza della concessionaria - per rispettivamente circa Euro 43 milioni, Euro 26 milioni ed Euro 15 milioni.

I ricavi per pubblicità televisiva, che sono riconducibili ai contratti di concessione per La 7, così come per i canali tematici Cartoon Network, Boomerang, CNN e Bloomberg, si incrementano principalmente per effetto della forte crescita della raccolta pubblicitaria



su La 7. In particolare, nel corso dell'esercizio la raccolta pubblicitaria su La 7, pari a circa Euro 101,3 milioni, è cresciuta del 9 % rispetto all'esercizio precedente (+ 2 % la crescita del mercato pubblicitario televisivo nei dodici mesi ottobre 2005-settembre 2006 dati AC Nielsen).

L'incremento della voce "libri e cataloghi" è riconducibile all'inizio della attività della Cairo Publishing che a partire dal mese di febbraio 2006 ha iniziato le pubblicazioni ed al 30 settembre 2006 erano già pubblicati 37 libri, risultato di importanti accordi sia con autori che di licenza con editori stranieri.

Gli altri ricavi e proventi, incrementati di Euro 332 mila rispetto al precedente esercizio, possono essere analizzati come segue:

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2006	Bilancio consolidato al 30/09/2005
Vendita carta	628	156
Corrispettivi per prestazioni tecniche	383	474
Altri ricavi	1.602	1.651
Totale altri ricavi e proventi	2.613	2.281

La voce "Altri ricavi" include prevalentemente proventi del macero di prodotti obsoleti, sopravvenienze attive e rimborsi assicurativi.

La voce rappresenta gli effetti del normale processo di utilizzo dei prodotti oggetto di commercializzazione da parte delle società Cairo Editore S.p.A., Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e Cairo Publishing S.r.l..

La voce consumi per materie prime, sussidiarie e di consumo, incrementata di Euro 7.445 mila rispetto al precedente esercizio, è inerente alla attività della Editoriale Giorgio Mondadori, della Cairo Editore e della Cairo Publishing ed accoglie principalmente le voci sotto indicate:

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2006	Bilancio consolidato al 30/09/2005
Costi di acquisto carta	35.944	26.854
Costi di acquisto gadget e materiali diversi	2.187	2.794
Credito di imposta carta	(2.560)	(1.270)
Variazione delle rimanenze di carta, gadget e materiali diversi	(442)	(694)
Totale consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	35.129	27.684

L'incremento del costo di acquisto carta è riconducibile alle nuove iniziative editoriali, "DIPIU"TV" che nell'esercizio precedente impattava per soli otto mesi, i mensili allegati

2

Altri ricavi e proventi

3

Variazione delle rimanenze

4

Consumi di materie prime,
sussidiarie e di consumo



5
Costi per servizi

a “DIPIU”TV” e “Diva e Donna”.

I crediti di imposta carta sono relativi ai contributi riconosciuti alle società controllate Cairo Editore ed Editoriale Giorgio Mondadori in misura pari al 10 % degli acquisti di carta agevolabili ai sensi del 4 L. 24/12/2003 n. 350.

Come evidenziato nella tabella che segue, nella voce costi per servizi sono incluse quote editore, provvigioni agli agenti e costi generali e amministrativi. La composizione dei costi per servizi è la seguente:

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2006	Bilancio consolidato al 30/09/2005
Competenze editori	78.799	70.885
Compensi di intermediazione	2.068	1.783
Provvigioni e costi agenti	5.150	4.389
Costi tecnici	246	290
Costi amministrativi	3.728	3.138
Consulenze e collaborazioni	18.508	10.381
Lavorazioni esterne	21.942	16.722
Pubblicità e propaganda	9.182	5.952
Costi di lancio e pre pubblicazione	3.394	4.302
Costi per struttura e generali	3.254	3.341
Altri	2.976	2.168
Totale costi per servizi	149.247	123.351

L’incremento dei costi per servizi è principalmente riconducibile ai costi per lavorazioni esterne (stampa e fotolito) ed ai costi per consulenze e collaborazioni connessi alle nuove iniziative editoriali, così come all’incremento della voce competenze editori, che è riconducibile alla forte crescita dei ricavi pubblicitari su La 7.

I risultati economici dell’esercizio 2005/2006 sono stati impattati negativamente anche dalla rilevazione a conto economico di tutti i costi sostenuti per la pre-pubblicazione ed il lancio del nuovo “DIVA e DONNA” (Euro 3,4 milioni), così come dagli ulteriori costi di comunicazione - rilevati alla voce “pubblicità e propaganda” - sostenuti a supporto del lancio dei mensili “DIPIUTV Cucina”, “DIPIUTV Stellare”, “DIPIUTV Giochi” e “In Viaggio”, circa Euro 1,6 milioni, e del settimanale “DIVA e DONNA” stesso, circa Euro 1,9 milioni, per complessivi circa Euro 6,9 milioni. Tali investimenti concorrono a determinare il forte incremento dei costi di pubblicità e propaganda .

La voce competenze editori include, per Euro 1.797 mila le competenze del Torino Football Club S.p.A., società controllata da UT Communications S.p.A. per l’accordo di concessione pubblicitaria stipulato con la Cairo Pubblicità S.p.A. per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo e di pacchetti di sponsorizzazione promo-pubblicitaria. Tale accordo prevede la retrocessione al concedente di una percentuale dei ricavi al netto degli sconti di agenzia realizzati.



La voce “Costi per godimento beni di terzi” include prevalentemente canoni di locazione immobiliare, canoni per il noleggio di attrezzatura di ufficio e royalties per diritti di autore.

6**Costi per godimento beni di terzi**

La voce, incrementata di Euro 4.038 mila rispetto al precedente esercizio, può essere dettagliata come segue:

7**Costi del personale**

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2006	Bilancio consolidato al 30/09/2005
Salari e stipendi	13.152	9.883
Oneri sociali	3.426	2.864
Trattamento di fine rapporto	794	585
Altri costi del personale	0	2
Totale costi del personale	17.372	13.334

Il significativo incremento dei costi del personale rispetto al semestre analogo dell'esercizio precedente è principalmente attribuibile alle due nuove redazioni preposte a “Diva e Donna” e “DIPIU' TV”.

La voce “Salari e stipendi” include inoltre per Euro 111 mila (Euro 185 mila al 30 settembre 2005) l'onere derivante dai piani di stock option - riconosciuti da due società controllate ai loro amministratori delegati e descritti in relazione sulla gestione - regolabili in azioni (“equity settled”), il cui fair value dell'opzione, determinato al momento dell'assegnazione, viene rilevato tra i costi del personale lungo il periodo di maturazione del piano con contropartita in apposita riserva del patrimonio netto.

La voce si compone come segue:

8**Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni**

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2006	Bilancio consolidato al 30/09/2005
Ammortamenti della attività immateriali	649	651
Ammortamenti degli immobili, impianti e macchinari	489	497
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	2.094	2.818
Accantonamenti ai fondi rischi ed oneri	121	210
Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	3.353	4.176



9
Altri costi operativi

La voce, decrementata di Euro 755 mila rispetto al precedente esercizio, può essere così dettagliata:

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2006	Bilancio consolidato al 30/09/2005
Tasse deducibili e in ded. pagate nell'esercizio	96	81
Perdite su crediti	0	14
Sopravvenienze passive	384	485
Altri	212	867
Totale altri costi operativi	692	1.447

La voce "Altri" al 30 settembre 2005 includeva, per circa Euro 0,7 milioni, i costi (compensi del Collegio Arbitrale e spese legali) posti a carico della Società nell'arbitrato contro Sky Italia S.r.l. così come gli altri costi sostenuti nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005 per tale arbitrato.

10
Risultato delle partecipazioni

La voce, pari ad Euro 78 mila al 30 settembre 2006, si riferisce pressoché integralmente alla quota di utile di pertinenza relativo alla società collegata Dmail Group S.p.A..

11
Proventi finanziari netti

La voce si riferisce a proventi finanziari per complessivi Euro 2.334 mila (Euro 2.209 mila al 30 settembre 2005), al netto di oneri finanziari per Euro 90 mila (Euro 115 mila al 30 settembre 2005) e può essere dettagliata come segue:

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2006	Bilancio consolidato al 30/09/2005
Interessi attivi su c/c bancari e c/pt	2.110	1.948
Interessi attivi da titoli	188	208
Proventi da titoli	0	32
Altri	36	21
Totale proventi finanziari	2.334	2.209
Interessi passivi bancari	7	16
Altri	83	99
Totale oneri finanziari	90	115
Proventi finanziari netti	2.244	2.094

Gli interessi attivi includono gli interessi sui depositi a termine su conto corrente e sui conti correnti di tesoreria utilizzati per impiegare la liquidità.

Le imposte del periodo possono essere dettagliate come segue:

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2006	Bilancio consolidato al 30/09/2005
Ires dell'esercizio	4.382	3.697
Irap dell'esercizio	1.458	1.335
Imposte anticipate	(418)	(767)
Imposte differite	0	(262)
Totale imposte	5.422	4.003

In conformità ai principi contabili di riferimento, si è ritenuto opportuno riconoscere l'importo relativo alle imposte anticipate di talune società del gruppo Cairo Communication S.p.A. emergenti principalmente dall'accantonamento di fondi di competenza, ma di deducibilità fiscale differita (fondi svalutazione crediti e fondi rischi) e da perdite fiscali utilizzabili in futuri esercizi nell'ambito del consolidato fiscale.

Il prospetto di riconciliazione tra onere fiscale di bilancio e onere fiscale teorico può essere analizzato come segue:

	Bilancio consolidato al 30/09/2006	Bilancio consolidato al 30/09/2005
Risultato prima delle imposte	15.607	11.906
Onere fiscale teorico (33%)	5.150	3.929
Ricavi per contributi costi acquisto carta non tassati	(845)	(419)
Effetti fiscali su differenze temporanee di esercizi precedenti	(482)	(258)
Utilizzo di perdite fiscali pregresse	0	(564)
Effetto fiscale delle differenze permanenti	141	(20)
Irap	1.458	1.335
Imposte dell'esercizio	5.422	4.003

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 33%.



13
Risultato netto delle attività cessate

La voce include il risultato netto della Diellesei in liquidazione S.p.A. che può essere analizzato come segue:

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2006	Bilancio consolidato al 30/09/2005
Ricavi operativi netti	0	0
Variazione delle rimanenze	0	0
Altri ricavi e proventi	0	0
Costi della produzione	(6.848)	(7.794)
Costo del personale	(3.847)	(452)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(5.978)	(341)
Risultato operativo	(16.673)	(8.587)
Oneri finanziari	(441)	(11)
Risultato prima delle imposte	(17.114)	(8.598)
Imposte sul reddito	5.607	2.790
Risultato netto delle attività cessate	(11.507)	(5.808)

La messa in liquidazione della società controllata Diellesei, che nell'esercizio ha generato perdite operative principalmente riconducibili a costi del personale e spese generali, ha determinato anche la necessità di svalutare alcune voci dell'attivo della società controllata, riconducibili ad attività immateriali e materiali (Euro 1,8 milioni) e a voci dell'attivo circolante (Euro 3,5 milioni), principalmente anticipi riconosciuti a fronte della attività di vendita e costi di produzione differiti, costi di Euro 1,6 milioni determinati dalla liquidazione stessa e lo stanziamento di un fondo di Euro 2,5 milioni, meglio commentato al successivo paragrafo 17., a copertura degli ulteriori oneri di liquidazione. Tali costi, per complessivi Euro 9,4 milioni, sono inclusi in parte nella voce "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni" ed in parte nella voce "Costi della produzione". L'incidenza delle imposte sul reddito sul risultato prima delle imposte, pari al 32,7%, differisce dall'onere fiscale teorico (33%) per effetto di variazioni fiscali permanenti per circa Euro 41 mila.

Il risultato netto delle attività cessate è espresso al lordo della quota di perdita di pertinenza degli azionisti di minoranza pari ad Euro 1.380 mila per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2006 ed Euro 2.323 mila per l'esercizio precedente. La quota di risultato di pertinenza di terzi al 30 settembre 2006 è stata determinata in considerazione dell'impegno residuo - pari ad Euro 480 mila al 30 settembre 2006 - del socio di minoranza UT Communications S.p.A. ad effettuare aumenti di capitale e/o coperture perdite rispetto all'obbligo contrattuale a suo tempo assunto pari ad Euro 4 milioni, considerato che esso ha comunicato la sua decisione di non eccedere tale impegno.



Con riferimento alla situazione finanziaria, di seguito vengono esposti gli effetti sulle disponibilità liquide del Gruppo attribuibili alla Diellesei in liquidazione:

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2006	Bilancio consolidato al 30/09/2005
Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività operativa	(8.032)	(4.997)
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento	(1.992)	(4.527)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività finanziaria	8.163	7.067
Decremento netto del periodo	(1.861)	(2.457)

Le disponibilità liquide nette generate dall'attività finanziaria per l'esercizio 2005/2006 includono l'accensione di finanziamenti bancari per Euro 6,5 milioni ed i versamenti effettuati nell'esercizio per aumenti di capitale e/o per copertura perdite da parte del socio di minoranza UT Communications S.p.A. per complessivi Euro 1,7 milioni.

Per i valori contabili delle attività e passività della Diellesei in liquidazione si rimanda al successivo paragrafo "Informativa di settore" ed alle successive note a commento dello stato patrimoniale consolidato.

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, editoria, concessionarie, Il Trovatore ed attività cessate, comparandoli con i risultati di settore per l'esercizio precedente:

14

Informativa di settore

Esercizio chiuso al 30/09/2006	Editoria	Concessionarie	Trovatore	Attività cessate	Eliminazioni	Totale
Ricavi operativi netti	109.740	146.590	319	0	(38.623)	218.026
Altri proventi	1.057	1.555	1	0	0	2.613
Variazione delle rimanenze	297	0	0	0	0	297
Costi della produzione	(94.121)	(131.119)	(309)	0	38.623	(186.926)
Costo del personale	(12.413)	(4.900)	(59)	0	0	(17.372)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.978)	(1.364)	(11)	0	0	(3.353)
Risultato operativo	2.582	10.762	(59)	0	0	13.285
Risultato delle partecipazioni	0	78	0	0	0	78
Gestione finanziaria	(179)	2.430	(7)	0	0	2.244
Risultato prima delle imposte	2.403	13.270	(66)	0	0	15.607
Imposte sul reddito	(358)	(5.064)	0	0	0	(5.422)
Risultato netto delle attività in continuità	2.045	8.206	(66)	0	0	10.185
Risultato netto della attività cessate	0	0	0	(11.507)	0	(11.507)
Risultato netto dell'esercizio	2.045	8.206	(66)	(11.507)	0	(1.322)
Di pertinenza di terzi	0	0	(13)	(1.380)	0	(1.393)



Esercizio chiuso al 30/09/2005	Editoria	Concessionarie	Trovatore	Attività cessate	Eliminazioni	Totale
Ricavi operativi netti	85.717	123.896	251	0	(30.416)	179.448
Variazione delle rimanenze	(172)	0	0	0	0	(172)
Altri proventi	1.030	1.246	5	0	0	2.281
Costi della produzione	(71.422)	(112.994)	(235)	0	30.416	(154.235)
Costo del personale	(8.647)	(4.687)	0	0	0	(13.334)
Ammortamenti, acc. e svalutaz.	(1.886)	(2.264)	(26)	0	0	(4.176)
Risultato operativo	4.620	5.197	(5)	0	0	9.812
Risultato delle partecipazioni	0	0	0	0	0	0
Gestione finanziaria	292	1.805	(3)	0	0	2.094
Risultato prima delle imposte	4.912	7.002	(8)	0	0	11.906
Imposte sul reddito	(1.540)	(2.463)	0	0	0	(4.003)
Risultato netto delle attività in continuità	3.372	4.539	(8)	0	0	7.903
Risultato netto delle attività cessate	0	0	0	(5.808)	0	(5.808)
Risultato netto dell'esercizio	3.372	4.539	(8)	(5.808)	0	2.095
Di pertinenza di terzi	0	0	(2)	(2.323)	0	(2.325)

I principali dati patrimoniali per settore di attività possono essere esposti come segue:

(valori in migliaia di Euro)

30/09/2006	Editoria	Concessionarie	Trovatore	Attività cessate	Eliminazioni	Totale
Attività non correnti	11.163	20.301	55	1.938	(2.689)	30.768
Attività correnti	46.004	197.747	373	8.772	(63.901)	188.995
Totale attività	57.167	218.048	428	10.710	(66.590)	219.763
Passività non correnti	4.276	1.625	2	2.686	(15)	8.574
Passività correnti	60.509	104.753	458	17.197	(63.901)	119.016
Totale passività	64.785	106.378	460	19.883	(66.916)	127.590
Investimenti lordi in attività immateriali	225	30	100	665	0	926
Investimenti lordi in attività materiali	205	189	0	0	0	394

(valori in migliaia di Euro)

30/09/2005	Editoria	Concessionarie	Trovatore	Attività cessate	Eliminazioni	Totale
Attività non correnti	11.122	21.656	179	4.970	(6.653)	31.274
Attività correnti	39.178	168.776	98	3.893	(19.991)	191.954
Totale attività	50.300	190.432	277	8.863	(26.644)	223.228
Passività non correnti	3.624	3.707	0	6.133	(2.166)	11.298
Passività correnti	58.096	50.136	238	7.290	(19.991)	95.769
Totale passività	61.720	53.843	238	13.423	(22.157)	107.067
Investimenti lordi in attività immateriali	23	81	114	1.682	0	1.900
Investimenti lordi in attività materiali	268	76	38	668	0	1.050



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:

15

Utile per azione

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2006	Bilancio consolidato al 30/09/2005
Euro/000:		
Risultato delle attività in continuità	10.185	7.903
Perdita netta della attività cessate	(11.507)	(5.808)
Risultato netto dell'esercizio (Euro/000)	(1.322)	2.095
Numero medio ponderato di azioni in circolazione	7.834.340	7.834.340
Numero medio ponderato di azioni proprie	(42.926)	(4.210)
Numero medio ponderato di azioni per la determinazione dell'utile per azione	7.791.414	7.830.130
Euro:		
Utile per azione attribuibile alle attività in continuità	1,307	1,009
Perdita per azione attribuibile alle attività cessate	(1,477)	(0,742)
Risultato per azione da attività in continuità e cessate	(0,170)	0,268

Note di commento delle voci dello stato patrimoniale

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:

16

Immobili, impianti
e macchinari

Descrizione	Immobili	Impianti macchinari	Attrezzature	Altri beni	Totale
Valori netti al 30/09/2005	1.690	47	3	2.025	3.765
Acquisizioni	0	43	1	350	394
Svalutazioni	0	0	0	(100)	(100)
Decrementi	0	0	0	(23)	(23)
Ammortamenti	(44)	(10)	(1)	(628)	(683)
Valori netti al 30/09/2006	1.646	80	3	1.624	3.353

Gli ammortamenti, pari ad Euro 683 mila, includono per Euro 194 mila ammortamenti attribuibili alle attività materiali della Diellesei in liquidazione, classificati nella voce "Risultato netto della attività cessate" nel conto economico consolidato. Le attività materiali riconducibili alla Diellesei in liquidazione, pari ad Euro 368 mila, sono costituite prevalentemente da mobili e macchine d'ufficio valutate al valore di presumibile realizzo.



17
Attività immateriali

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali può essere dettagliata come segue:

Descrizione	Concessioni licenze marchi	Avviamenti	Testate	Immobilizzazioni in corso	Totale
Saldi al 30/09/2005	5.173	2.830	3.459	114	11.576
Acquisizioni	924	0	0	96	1.020
Decrementi	0	0	0	0	0
Svalutazioni	(1.941)	0	0	(210)	(2.151)
Ammortamenti	(636)	0	(265)	0	(901)
Saldi al 30/09/2006	3.520	2.830	3.194	0	9.544

Gli ammortamenti, pari ad Euro 901 mila, includono per Euro 252 mila ammortamenti attribuibili alle attività immateriali della Diellesei in liquidazione, classificati nella voce “Risultato netto della attività cessate” nel conto economico consolidato. Le attività immateriali riconducibili alla Diellesei in liquidazione, pari ad Euro 71 mila, sono costituite da prevalentemente da programmi software generici valutate al valore di probabile realizzo.

Concessioni, licenze e marchi

Nel corso dell’esercizio, il Gruppo ha scelto di uscire dal settore delle directories telefoniche, nel quale aveva avviato la sua iniziativa a partire dall’estate del 2004. Il 10 luglio 2006, l’Assemblea straordinaria della Cairo Directory, partecipata da Cairo Communication al 60%, ha deliberato la messa in liquidazione della società, che nel contempo ha modificato la propria denominazione in Diellesei S.p.A. in liquidazione.

La messa in liquidazione della società ha determinato la necessità di svalutare alcune attività immateriali, costituite prevalentemente da software sviluppato specificatamente per le attività del settore delle directories, per complessivi Euro 1,9 milioni (di cui Euro 0,7 milioni capitalizzati nel corso dell’esercizio).

La voce concessioni, licenze e marchi comprende (Euro 3,1 milioni al netto del relativo ammortamento accumulato per circa Euro 6 milioni) la differenza tra il costo di acquisto della partecipazione in Cairo TV S.p.A., acquistata per Euro 9,3 milioni nel corso del mese di maggio 1998, ed il patrimonio netto pro-quota alla data di acquisizione, attribuibile al contratto in esclusiva decennale per la concessione degli spazi pubblicitari sui canali analogici e digitali delle reti allora di Telepiù.

La concessione è stata ammortizzata in dieci anni a partire dal maggio 1998 in accordo con la durata della concessione stessa e sino al 30 giugno 2004, data dalla quale è stata interrotta la trasmissione della pubblicità raccolta da Cairo.

A riguardo del suddetto contratto di concessione, come di seguito descritto nelle note di commento a “Impegni ed altre informazioni” prosegue l’arbitrato fra la Società e Telepiù S.p.A. (presidente prof. Raffaele Nobili) nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto e il risarcimento del danno.

Gli Amministratori ritengono che le contestazioni di Telepiù, sollevate per la prima volta dopo sei anni di esecuzione del contratto ed in prossimità della estromissione di



Cairo dal contratto stesso, siano pretestuose, mentre quelle della Società, fondate, come si è esposto, sulla violazione dell’impegno di continuità del contratto, anche in caso di cambio di controllo, e di durata almeno decennale della concessione ed anche sullo svuotamento del relativo contratto, appaiono di consistente fondamento, giustificando il mantenimento della posta.

Gli amministratori ritengono quindi che il valore di carico di tale immobilizzazione non sia superiore al suo valore di recupero e di non dover svalutare la suddetta posta, avuto riguardo ai suddetti impegni di durata almeno decennale della concessione assunti dalle società del Gruppo Telepiù nel contratto di vendita del capitale sociale di Telepiù Pubblicità S.p.A., poi Cairo TV S.p.A. (dal cui prezzo di acquisto rispetto al patrimonio netto consegue la posta in corso di ammortamento) e nel contratto di concessione pubblicitaria.

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.

Sono inclusi nella voce gli avviamenti riconducibili alla Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. per Euro 1,5 milioni, alla Cairo Editore S.p.A. per Euro 0,7 milioni, alla Cairo Pubblicità S.p.A. (fusa per incorporazione nella Capogruppo al 30 settembre 2001) per circa Euro 0,4 milioni, a Il Trovatore S.r.l. per Euro 0,2 milioni e alla Edizioni Anabasi S.r.l. per Euro 0,1 milioni.

I test di verifica delle condizioni di capitalizzabilità non hanno determinato la necessità di alcuna rettifica di valore.

Testate

La composizione della voce “Testate” è la seguente:

Descrizione	Saldo 30/09/05	Incrementi	Ammortamenti	Saldo 30/09/06
Bell’Italia	2.176	0	(168)	2.008
Bell’Europa	1.179	0	(88)	1.091
Altre testate	104	0	(9)	95
Totale	3.459	0	(265)	3.194

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 test di verifica delle condizioni di capitalizzabilità non hanno determinato la necessità di alcuna rettifica di valore.



Immobilizzazioni in corso

La voce si riferisce a programmi software in corso di sviluppo da parte del Trovatore. Tali programmi, sviluppati specificatamente per il settore delle directories telefoniche, sono stati integralmente svalutati a fine esercizio essendo venuto meno il presupposto dell'utilità futura.

18 La movimentazione delle partecipazioni può essere dettagliata come segue:

Partecipazioni ed attività finanziarie non correnti

Partecipazione	Saldo 30/09/05	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Saldo 30/09/06
Cairo Sport S.r.l.	10	4	(4)	0	10
Totale controllate	10	4	(4)	0	10
Dmail Group S.p.A.	5.824	80	(76)	0	5.828
Totale collegate	5.824	80	(76)	0	5.828
Constructa S.r.l.	0	0	0	0	0
Nuova Canottieri Olona S.r.l.	10	0	0	0	10
Consedit S.r.l.	0	0	0	0	0
Totale altre	10	0	0	0	10
Totale Generale	5.844	84	(80)	0	5.848

La partecipazione nella società quotata Dmail Group S.p.A. si riferisce a n. 765.000 azioni corrispondenti al 10% del capitale sociale. L'incremento netto dell'esercizio deriva dagli aggiustamenti derivanti dalla valorizzazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto, richiesta per la valutazione in bilancio consolidato delle partecipazioni in società collegate, rappresentati dalla quota di competenza del risultato del periodo (Euro 80 mila) al netto dei dividendi percepiti nell'esercizio in esame (Euro 76 mila). I principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo Dmail Group, estratti dalla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2006, sono riepilogati nelle seguenti tabelle:

Dati economici	I Sem. 2006	I Sem. 2005
Ricavi ed altri proventi operativi	30.450	24.827
Risultato operativo netto	1.456	1.746
Risultato netto	321	782
Utile per azione	0,047	0,105

Dati patrimoniali/finanziari	30/06/2006	30/06/2005
Patrimonio netto	31.361	32.682
Capitale investito netto	40.756	31.641
Posizione finanziaria netta	(9.467)	(1.566)

La società Cairo Sport S.r.l. è stata valutata secondo il metodo del patrimonio netto. La voce “Attività finanziarie non correnti pari ad Euro 147 mila al 30 settembre 2006 (Euro 169 mila al 30 settembre 2005) si riferisce prevalentemente a depositi cauzionali ed agli anticipi delle imposte dovute sul trattamento di fine rapporto dei lavoratori subordinati conteggiati a norma della Legge 104/97 e rivalutati secondo la normativa di legge.

I crediti per “imposte anticipate” derivano dal riconoscimento, nel bilancio al 30 settembre 2006, delle imposte anticipate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività esposti in bilancio e i valori riconosciuti ai fini fiscali. Nel dettaglio:

	30/09/2006		30/09/2005	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate				
Fondo svalutazione crediti tassato	9.612	3.172	7.909	2.608
Perdite fiscali riportabili a nuovo	9.182	3.030	0	0
Diverso trattamento contabile dei costi di impianto, ampliamento e start-up	20	7	8.178	2.699
Diverso trattamento contabile del corrispettivo della raccolta pubblicitaria	2.090	779	2.941	1.096
Svalutazioni delle immobilizzazioni tassato	916	302	0	0
Fondi rischi tassati	3.698	1.220	972	321
Fondi svalutazione magazzino tassati	550	205	430	142
Quote di spese di rappresentanza deducibili in esercizi successivi	207	77	147	49
Compensi amministratori da corrispondere	358	118	10	3
Scritture di consolidato per diverso trattamento contabile spese lancio riviste	3.960	1.475	5.348	1.992
Scritture di consolidato per storno cessionetestate infra gruppo	3.988	1.485	4.249	1.003
Altre differenze temporanee	118	40	107	35
Totale imposte anticipate	34.699	11.910	30.291	9.948
Imposte differite				
Diverso trattamento contabile per ammortamento terreni	(90)	(34)	(76)	(28)
Totale imposte differite	(90)	(34)	(76)	(28)
Imposte differite/anticipate nette	34.609	11.876	30.215	9.920

La voce “Perdite fiscali riportabili a nuovo” si riferisce prevalentemente alle perdite fiscali delle società Diellesei in liquidazione S.p.A. e Cairo Publishing S.r.l. che, nel contesto del consolidato fiscale, potranno essere utilizzate in futuro dalla capogruppo Cairo Communication. L’iscrizione delle suddette attività fiscali è stata supportata da verifiche sulla recuperabilità delle stesse, effettuate sulla base delle prospettive della imponibilità



futura della Cairo Communication.

Il rientro delle differenze temporanee e l'utilizzo delle perdite fiscali riportabili, all'origine delle imposte anticipate, risulta differito nel tempo. In particolare, la quota che rientrerà nel corso dell'esercizio successivo è valutata in circa Euro 4,7 milioni, comprensiva del credito relativo alle perdite fiscali delle società controllate trasferiti in sede di consolidato fiscale.

L'incremento netto delle imposte anticipate, pari ad Euro 1.956 mila, è attribuibile alle attività in continuità per Euro 418 mila ed alle attività cessate per Euro 1.538 mila.

20

Rimanenze

La composizione e la movimentazione delle rimanenze, completamente riconducibili alla società editoriali:

Descrizione	Totale 30/09/06	Totale 30/09/05	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.311	3.870	441
Prodotti in corso di lavorazione semilavorati e borderò	714	344	370
Libri	243	315	(72)
	5.268	4.529	739

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 e della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. Tale voce include anche 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 le rimanenze della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e Cairo Publishing S.r.l. di libri in giacenza e numeri monografici, valorizzate al minore tra il costo ed il presumibile valore di realizzo.

21

Crediti commerciali

La composizione del conto è esposta nel prospetto che segue:

Descrizione	Totale 30/09/06	Totale 30/09/05	Variazioni
Crediti commerciali	79.242	69.155	10.087
Fondo svalutazione crediti	(10.851)	(9.205)	(1.646)
Totale crediti verso clienti	68.391	59.950	8.441

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 Vostro Gruppo ha sottoscritto con gli editori, che generalmente prevedono la retrocessione all'editore stesso di una percentuale delle perdite su crediti pari alla percentuale di retrocessione dei ricavi.

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti dell'esercizio, come nell'esercizio precedente, è stato determinato anche in considerazione dei rischi di inesigibilità di posizioni creditorie incluse nella voce "crediti diversi ed altre attività correnti".

I crediti verso clienti includono inoltre per Euro 22 mila il credito vantato verso la società correlata Torino Football Club S.p.A. per le competenze d'agenzia maturate nell'ambito dei rapporti contrattuali descritti nel successivo paragrafo 34.

La voce può essere così dettagliata:

Descrizione	Totale 30/09/06	Totale 30/09/05	Variazioni
Ritenute su interessi	601	509	92
Acconti IRES E IRAP	1.120	415	705
Crediti verso erario per imposte dirette	4	4	0
Crediti verso erario per imposte a rimborso	54	51	3
Erario c/lva	2.151	2.263	(112)
Altri crediti verso Erario	59	263	(204)
Totale crediti tributari	3.989	3.505	484
Crediti verso editori per anticipazioni	2.382	2.759	(377)
Risconto attivo per corrispettivi pubblicitari	1.654	2.485	(831)
Altri risconti attivi	823	1.689	(866)
Ratei attivi	145	301	(156)
Altri crediti	1.121	3.186	(2.065)
Totale crediti diversi ed altre attività correnti	10.114	13.925	(3.811)

22
Crediti diversi ed altre
attività correnti

Per una miglior analisi delle attività correnti in argomento Vi precisiamo quanto segue:

- I crediti verso editori includono circa Euro 2,3 milioni relativi al credito per anticipazioni corrisposte all'editore Edit S.r.l. in accordo con il contratto di concessione stipulato nel 2001, cessato alla data del 31 marzo 2004.

Il pagamento dei debiti di EDIT per l'importo complessivo alla data di cessazione del contratto di circa Euro 2,7 milioni era stato concordato mediante n. 32 tratte accettate da EDIT ed avallate da Prima Editoriale (società controllante di Edit S.r.l.) e da Edibella, con loro dichiarazione di rinuncia al regresso, con scadenza mensile consecutiva a partire dal mese di maggio 2004. Successivamente la Edit S.r.l. è stata dichiarata fallita ed è in corso una azione esecutiva nei confronti di Prima Editoriale per l'escussione della garanzia ricevuta, nel corso della quale è stato ottenuto il pignoramento su parte delle quote detenute da Prima stessa in EDM S.r.l. ed è stata richiesta la vendita delle quote pignorate, delle quali la Vostra società è stata anche nominata custode giudiziario. Come già



commentato il fondo svalutazione crediti è stato determinato anche in considerazione dei rischi di inesigibilità di posizioni creditorie incluse nella voce “altri crediti”, in particolare della intera posizione nei confronti della Edit S.r.l.

- La voce “Risconto attivo per corrispettivi pubblicitari” si riferisce al valore residuo del corrispettivo una tantum di Euro 7,5 milioni riconosciuto a La 7 Televisioni S.p.A. per l’ottenimento della concessione, della durata originaria di tre anni rinnovata per un ulteriore triennio sino al 31 dicembre 2008, della raccolta pubblicitaria sull’emittente La 7. Tale corrispettivo viene addebitato al conto economico lungo la durata della relativa concessione.
- I ratei attivi al 30 settembre 2006 si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul prodotto assicurativo “Elios Coupon” di Antonveneta Vita.

23

Titoli ed altre attività finanziarie correnti

La voce è così composta:

Descrizione	Totale 30/09/06	Totale 30/09/05	Variazioni
Depositi bancari vincolati	7.189	7.092	97
Altre attività finanziarie correnti	161	82	79
Totale	7.350	7.174	176

Le voce depositi bancari vincolati include la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù S.p.A. di Euro 7.189 mila comprensivo degli interessi maturati (pari a Euro 193 mila al netto delle ritenute), vincolato alla decisione del giudizio arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù S.p.A., sul quale, in accordo con Telepiù S.p.A., Cairo Communication ha versato l’importo di alcune fatture emesse da Telepiù nel 2004, di cui Cairo Communication aveva chiesto il sequestro conservativo a garanzia del suo diritto al risarcimento dei danni nei confronti di Telepiù S.p.A., azionato nell’arbitrato pendente contro la stessa. Gli interessi che matureranno dalla data di costituzione del deposito fino allo svincolo delle somme stesse saranno versati, pro-quota, ai soggetti che ne risulteranno destinatari pro quota per accordo delle Parti o in forza di Lodo.

Le altre attività finanziarie correnti sono prevalentemente costituite da titoli di stato, BTP con scadenza nel luglio 2007.

24

Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti

La voce può essere dettagliata come segue:

Descrizione	Totale 30/09/06	Totale 30/09/05	Variazioni
Depositi bancari	91.695	100.360	(8.665)
Denaro e valori di cassa	177	16	161
Disponibilità liquide equivalenti	6.000	6.000	0
Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	97.872	106.376	(8.504)



La voce “Disponibilità liquide equivalenti” si riferisce al prodotto finanziario assicurativo “Elios Coupon” di Antonveneta Vita. Tale polizza assicurativa prevede una cedola minima garantita del 3% annuo, già al netto delle commissioni di gestione e la possibilità di rimborso senza penali.

L'evoluzione della posizione finanziaria netta del Gruppo può essere analizzata come segue:

Descrizione	30/09/06	30/09/05	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	97.872	106.376	(8.504)
Deposito vincolato	7.189	7.092	97
Attività finanziarie correnti	161	82	79
Scoperti di conto corrente	(327)	(31)	(296)
Debiti verso banche per finanziamenti	(12.500)	(6.000)	(6.500)
Totale	92.395	107.519	(15.124)

La gestione della liquidità ha continuato ad essere improntata su principi di prudenza ed è stata principalmente realizzata mediante l'utilizzo di depositi di mercato interbancario. Come evidenziato nel rendiconto finanziario, la variazione della posizione finanziaria netta è principalmente riconducibile ai flussi di cassa negativi derivanti dalla erogazione di dividendi (corrisposti per Euro 19,7 milioni) al netto dei flussi di cassa positivi generati dall'attività operativa (Euro 3,7 milioni) e dall'accensione di nuovi finanziamenti (Euro 6,5 milioni). Le attività cessate hanno generato flussi di cassa negativi per complessivi Euro 1,9 milioni (Euro 2,5 milioni al 30 settembre 2005).

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

Nel rendiconto finanziario la voce “Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti nette finali” non include il deposito vincolato per Euro 7.189 mila (Euro 7.092 mila al 30 settembre 2005), le attività finanziarie correnti per Euro 161 mila (Euro 82 mila al 30 settembre 2005) ed i debiti verso banche per finanziamenti per Euro 12.500 mila (Euro 6.000 mila al 30 settembre 2005).

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2006 è pari a Euro 92.173 mila, inclusivo del risultato dell'esercizio.

Il capitale sociale della Cairo Communication S.p.A., pari attualmente a Euro 4.073.856,80, è costituito da n. 7.834.340 azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 ciascuna.

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 30 gennaio 2006 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 3 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola (cedola numero 5) il 13 febbraio 2006, per complessivi Euro 23,4 milioni, distribuiti per Euro 19,8 milioni alla data del 30 settembre 2006.

Nel corso dell'esercizio sono state acquistate n. 46.601 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna per un valore complessivo di Euro 2.100 mila. Al 30 settembre 2006,



le azioni proprie in portafoglio ammontano a n. 49.193 azioni del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, acquistate ad un costo medio ponderato di Euro 44,44 per complessivi Euro 2.186 mila.

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:

	Patrimonio	Risultato
Bilancio d'esercizio della Cairo Communication S.p.A.	104.227	(10.577)
Eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate:		
Differenza tra valore di carico e valore pro quota del valore contabile del patrimonio netto delle partecipazioni	10.507	-
Risultati pro quota conseguiti dalle società consolidate al netto delle svalutazioni delle partecipazioni	0	1.684
Allocazione plusvalori pagati:		
Avviamento	1.627	(604)
Maggiori valori attribuiti ad altre attività	142	1.504
Eliminazione di utili infra gruppo al netto del relativo effetto fiscale	(20.555)	873
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo e altre rettifiche	(3.775)	5.798
Bilancio consolidato Cairo Communication	92.173	(1.322)

La voce "Adeguamento ai principi contabili di Gruppo ed altre rettifiche" si riferisce prevalentemente ad aggiustamenti effettuati ai fini dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS.

Il patrimonio di terzi al 30 settembre 2006, pari ad un importo negativo di Euro 485 mila, è sostanzialmente riconducibile all'impegno residuo a partecipare alle perdite della Diellesei in liquidazione da parte dell'azionista di minoranza UT Communication.

26

Trattamento di fine rapporto

Il fondo trattamento di fine rapporto riflette gli stanziamenti per tutti i dipendenti in carico alla data del bilancio consolidato effettuati sulla base della base del disposto dell'art. 2120 C.C. La passività così determinata non si discosta in maniera apprezzabile da quella risultante dall'applicazione del metodo della proiezione dell'unità di credito attraverso valutazioni di tipo attuariale.

La composizione e la movimentazione del conto è esposta nel prospetto che segue:

	Saldo al 30/09/06	Saldo al 30/09/05
Saldo iniziale	3.629	3.107
Accantonamenti	923	587
Utilizzi/altri movimenti	(450)	(65)
Saldo finale	4.102	3.629



L'organico medio in forza nei due esercizi può essere analizzato come segue:

Descrizione	30/09/2006	30/09/2005	Medi
Dirigenti	15	21	18
Quadri	25	29	27
Impiegati	145	138	142
Giornalisti	87	69	78
Pubblicisti	9	10	10
Praticanti	0	10	5
Totale generale	281	277	280

L'incremento dell'organico è principalmente riconducibile alla costituzione della redazione di "Diva e Donna".

La voce fondi per rischi e oneri include:

Descrizione	Totale 30/09/06	Totale 30/09/05	Variazioni
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	711	641	70
Fondo per resi editoriali	360	115	245
Fondo oneri di liquidazione	2.520	0	2.520
Altri fondi rischi ed oneri	881	913	(32)
Totale generale	4.472	1.669	2.803

27

Fondi rischi ed oneri

La composizione e la movimentazione del conto è esposta nel prospetto che segue:

Descrizione	Trattamento quiescenza	Resi editoriali	Fondo oneri liquidazione	Altri fondi rischi ed oneri	Totale
Saldo iniziale al 30/09/2005	641	115	0	913	1.669
Accantonamenti	70	245	2.520	121	2.956
Utilizzi	0	0	0	(153)	(153)
Saldo finale al 30/09/2006	711	360	2.520	881	4.472

I fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili sono relativi al fondo indennità di clientela stanziato dalla controllata Cairo Pubblicità S.p.A. in base alla normativa ed agli accordi collettivi vigenti. La determinazione di tale voce secondo valutazioni di tipo attuariale non avrebbe comportato effetti significativi sul risultato del periodo e sul patrimonio netto consolidato a fine esercizio.

L'incremento dei fondi "Resi editoriali" è riconducibile all'avvio dell'attività della controllata Cairo Publishing S.r.l.

La voce "Fondi oneri liquidazione" si riferisce gli accantonamenti effettuati a copertura degli oneri di liquidazione della Diellesei. In particolare il fondo include principalmente:

- i costi relativi alla procedura di "mobilità" aperta con il raggiungimento dell'accordo



sindacale; alla data di approvazione del presente bilancio sono stati formalizzati accordi di chiusura del rapporto di lavoro con 15 dei 26 quadri e impiegati in forza al 30 settembre 2006;

- i costi relativi agli accordi, formalizzati in data successiva a quella di fine esercizio, a chiusura del rapporto di lavoro con gli ultimi 3 dirigenti in forza, tra i quali l'ex Direttore Generale ed Amministratore Delegato - i rapporti con altri 5 dirigenti erano stati chiusi in data antecedente al 30 settembre 2006;
- lo stanziamento di ulteriori oneri legati a rischi connessi alla chiusura di rapporti con gli agenti e ad altri rischi contrattuali.

Non sono invece stati stanziati gli ulteriori costi operativi futuri della liquidazione, stimabili in circa Euro 690 mila, che verranno rilevati a conto economico quando sostenuti.

Peraltro si deve segnalare che alla data di approvazione del presente bilancio sono in corso di formalizzazione accordi transattivi sul debito della controllata.

La voce "altri fondi" include gli accantonamenti ritenuti prudenzialmente necessari per fronteggiare i rischi emergenti da contenziosi e rapporti contrattuali in corso per i quali non è ancora stata raggiunta una definizione.

28

Debiti correnti verso banche

I debiti correnti verso banche ammontano ad Euro 12.827 mila e si riferiscono a debiti derivanti da contratti di finanziamento per Euro 12.500 mila e scoperti di conto corrente per Euro 327 mila. I debiti derivanti da contratti di finanziamento, che ammontavano ad Euro 6.000 milioni al 30 settembre 2005 ed erano classificati a tale data tra le attività non correnti sulla base della loro durata originaria, si riferiscono a tre contratti accesi dalla controllata Diellesei in liquidazione con Unicredit, Credito Artigiano e Banca Popolare di Milano per Euro 5 milioni ciascuno ed utilizzati rispettivamente per Euro 4.500 mila, Euro 5.000 mila ed Euro 3.000 mila alla data di chiusura del periodo. Relativamente ai suddetti finanziamenti, che avevano tutti durata originaria di 36 mesi con 24 mesi di pre-ammortamento, sono in corso negoziazioni da parte del liquidatore della Diellesei finalizzate a definire le modalità ed i tempi del rimborso.

29

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a Euro 87.729 mila con un incremento di Euro 9.862 mila rispetto al 30 settembre 2005 e si riferiscono integralmente a posizioni correnti. I debiti verso fornitori riconducibili alla Diellesei ammontano ad Euro 3.102 mila.

I debiti verso fornitori includono il debito di Euro 394 mila verso la società correlata Torino Football Club S.p.A. per le competenze maturate a fronte del accordo di concessione pubblicitaria stipulato con la Cairo Pubblicità S.p.A (Euro 340 mila) ed a fronte di prestazioni fornite dalla Cairo Editore (Euro 54 mila).

La voce debiti tributari si compone come segue:

Descrizione	Totale 30/09/06	Totale 30/09/05	Variazioni
Ritenute lav. Dipendenti	383	345	38
Ritenute lav. Autonomi	142	178	(36)
Debiti per IRES e IRAP	469	2.277	(1.808)
Debiti per Iva	352	119	233
Altri	11	8	3
Totale debiti tributari	1.357	2.927	(1.570)

La voce può essere così dettagliata:

Descrizione	Totale 30/09/06	Totale 30/09/05	Variazioni
Debiti verso istituti previdenziali e sicurezza sociale	697	813	(116)
Acconti	1.941	2.191	(250)
Debiti verso il personale (ferie, incentivi, ecc)	2.669	2.073	596
Debiti verso azionisti	3.686	1.067	2.619
Ratei e risconti passivi	4.915	5.789	(874)
Altri debiti	3.195	3.011	184
Totale altre passività correnti	17.103	14.944	2.159

I debiti verso istituti previdenziali ammontano a Euro 697 mila con un decremento di Euro 116 mila rispetto al 30 settembre 2005 e si riferiscono integralmente a posizioni correnti. Il Gruppo ha provveduto normalmente ad assolvere alle scadenze di Legge sia al versamento degli oneri previdenziali che delle ritenute fiscali nella veste di sostituto d'imposta.

La voce "Acconti" include principalmente acconti ricevuti da clienti per abbonamenti di periodici da attivare nonché per volumi commissionati e da eseguire.

I debiti verso azionisti al 30 settembre 2006 sono integralmente riconducibili al debito per dividendi da distribuire verso l'azionista UT Belgium Holding SA, società controllata da UT Communications S.p.A., controllante ultima di Cairo Communication. La voce al 30 settembre 2005 includeva un finanziamento infruttifero di Euro 1.067 mila erogato dalla società controllante UT Communications S.p.A. alla società del Gruppo Cairo Directory S.p.A. (ora Diellesei in liquidazione), nella quale UT Communications stessa detiene una partecipazione del 40%. Nel corso dell'esercizio, UT Communications S.p.A. ha rinunciato al suddetto finanziamento infruttifero a valere in parte in conto copertura perdite dell'esercizio al 30 settembre 2005 ed in parte in conto copertura perdite future o aumento di capitale.

La voce "Ratei e risconti passivi" include, per circa Euro 2,1 milioni, quote di costo relative alla raccolta pubblicitaria sul mezzo televisivo determinate equidistribuendo l'onere complessivo del contratto di riferimento lungo la durata dello stesso indipendentemente dalle modalità di regolazione previste dal contratto. La voce include inoltre gli interessi maturati sul precedentemente menzionato conto corrente cointestato con Telepiù S.p.A.,



vincolato all'esito arbitrale. È infatti previsto che gli interessi dalla data di costituzione del deposito fino allo svincolo delle somme stesse saranno versati, pro-quota, ai soggetti che ne risulteranno destinatari pro quota in forza di Lodo o per accordo delle Parti.

La voce "Ratei e risconti passivi" include inoltre per circa Euro 2,4 milioni (Euro 2,7 milioni al 30 settembre 2005) 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.

32

Impegni e rischi

Di seguito si elencano le principali garanzie prestate:

- fideiussione di Euro 16 milioni rilasciata dalla Banca Antonveneta a La 7 Televisioni S.p.A. (Gruppo Telecom) a garanzia del pagamento del minimo garantito previsto nel contratto di concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7. Tale fideiussione scade il 30 giugno 2007.
- Fideiussioni rilasciate da Istituti Bancari ed Assicurativi a clienti, enti pubblici e locatori di immobili in affitto per complessivi Euro 310 mila.

33

Altre informazioni

Cairo Communication S.p.A. ha stipulato con La 7 televisioni S.p.A. (Gruppo Telecom) un contratto triennale (2003-2005) per la concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, rinnovabile per un ulteriore triennio al conseguimento di obiettivi concordati. Tali obiettivi sono stati pienamente raggiunti maturando quindi le condizioni per il rinnovo automatico per il triennio 2006-2008.

Il contratto prevede anche per il secondo triennio una raccolta pubblicitaria minima garantita pari a quella originaria del contratto (Euro 66 milioni l'anno lordi), aumentata in misura pari al tasso di inflazione tra il gennaio 2003 e il gennaio 2006. A garanzia del pagamento del sopra citato minimo garantito all'editore è stata rilasciata da Unicredit Banca una fidejussione bancaria per Euro 15,9 milioni. Tale fideiussione scade il 15 giugno 2007.

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

chiesto anche la condanna di Telepiù al risarcimento di ingentissimi danni per lucro cessante, danno emergente e danno alla reputazione commerciale.

Gli amministratori ritengono che l'esito dell'arbitrato non comporti comunque effetti negativi sulla bilancio consolidato al 30 settembre 2006.

A seguito di un'iniziativa penale assunta da Seat Pagine Gialle S.p.A. contro un suo ex dipendente, passato alle dipendenze di Diellesei in liquidazione S.p.A. (già Cairo Directory S.p.A.), e di accertamenti, svoltisi senza la partecipazione di Diellesei in liquidazione S.p.A., nel mese di settembre 2005 era stato disposto il sequestro del sistema informatico della società, che il pubblico ministero, preso atto delle memorie e della consulenza tecnica depositate da Diellesei in liquidazione, le aveva poi assegnato in custodia con piena facoltà di utilizzo. È attualmente in corso un accertamento peritale al quale partecipano tutti i soggetti interessati, compresi alcuni altri dipendenti della società ai quali è stato esteso il procedimento.

Un precedente socio della società controllata Il Trovatore S.p.A., non parte venditrice alla capogruppo Cairo Communication, ha sollevato una contestazione all'attuale socio di minoranza, coinvolgendo indirettamente anche la Cairo Communication S.p.A. e asserendo la nullità del contratto col quale aveva ceduto la sua quota nella sas Il Trovatore e la trasformazione della stessa da sas in S.r.l., chiedendo altresì l'annullamento del successivo contratto di acquisto della società da parte della Cairo Communication. 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.

Si rileva inoltre che:

- Il bilancio consolidato al 30 settembre 2006 non presenta crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni.
- le società parte del consolidamento non hanno contabilizzato alcuna patrimonializzazione di oneri finanziari.

Nel corso del periodo 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 di concessione stipulato con il Torino Football Club S.p.A., società controllata da UT Communications, per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo e di pacchetti di sponsorizzazione promo-pubblicitaria. Il contratto di concessione pubblicitaria prevede la retrocessione al concedente di una percentuale (85%) dei ricavi al netto dello sconto di agenzia conseguiti per gli accordi conclusi direttamente e fatturati da Cairo Pubblicità e il riconoscimento a favore della stessa di una percentuale del 3% per gli accordi conclusi direttamente da Torino F.C ma per il tramite di Cairo Pubblicità; per effetto di tale contratto sono state riconosciute al concedente quote per Euro 1,8 milioni a fronte di ricavi netti di Euro 2,2 milioni e Cairo Pubblicità ha maturato ulteriori provvigioni per Euro 50 mila.



- dell'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; tale accordo prevede un corrispettivo annuo di Euro 48 mila, determinato sulla base di un criterio "cost plus".
- dell'accordo per l'acquisto di spazi pubblicitari a bordo campo stipulato tra Cairo Editore e Torino F.C.. Nel corso dell'esercizio sono stati acquistati spazi pubblicitari per complessivi Euro 90 mila.
- la voce "altri debiti correnti" include, per Euro 3,7 milioni, il debito per dividendi da distribuire verso l'azionista UT Belgium Holding SA, società controllata da UT Communications S.p.A., controllante ultima di Cairo Communication.
- le Società controllate Cairo Editore ed Editoriale Giorgio Mondadori, che non avevano potuto entrare nell'area di consolidamento del Consolidato Fiscale Nazionale presentato nel 2005 dalla Cairo Communication in quanto aventi termini differenti di chiusura dell'esercizio sociale, hanno aderito a partire dall'esercizio 2006 alla procedura di Consolidato fiscale nazionale con la controllante ultima UT 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. Inoltre nel corso dell'esercizio, UT Communications S.p.A., socio di minoranza con il 40% della Diellesei in liquidazione S.p.A., ha comunicato di non eccedere l'impegno a suo tempo assunto ad effettuare aumenti di capitale e/o coperture perdite fino all'importo di Euro 4 milioni.

I rapporti economici e patrimoniale con parti correlate possono essere quindi sintetizzati come segue:

Euro/000	Torino F.C.	UT Belgium Holding
Ricavi:		
Provvigioni maturate per accordi conclusi per il tramite di Cairo Pubblicità	50	
Crediti:		
Crediti per provvigioni	22	
Costi:		
Quote editore per vendita spazi pubblicitari	1.797	
Coti i acquisto spazi pubblicitari	90	
Debiti		
Debiti per quote concedente	340	
Debiti per dividendi		3.686
Debiti per acquisto spazi pubblicitari	54	



Ai sensi dell'art. 2427, n. 16 del Codice Civile, e come richiesto dalla Consob, si indica per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2006 la situazione dei compensi spettanti agli Amministratori, ai Sindaci ed ai Direttori Generali della Cairo Communication S.p.A. per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese controllate e/o collegate:

35**Ammontare dei compensi
agli organi sociali**

Soggetto	Carica	Durata della carica	Compensi per la carica (Euro/000)		Altri compensi (Euro/000)			Totale generale
			Cairo Communication	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi Società controllate	Altri compensi (retribuzioni)	Totale
Consiglio di Amministrazione								
Dr. Urbano R Cairo	Presidente del Consiglio	Bi. 30/9/08	150.000	5.500		276.500		432.000
Dr. Uberto Fornara	Amministratore Delegato	Bi. 30/9/08	150.000	4.300		41.500	215.411	411.211
Dr. Roberto Cairo	Consigliere	Bi. 30/9/08	20.000			0		20.000
Avv. Marco Janni	Consigliere	Bi. 30/9/08	20.000			0		20.000
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere	Bi. 30/9/08	20.000			10.000		30.000
Dr. Marco Pompignoli	Consigliere	Bi. 30/9/08	110.000	2.800		103.000	131.587	347.387
Dr. Roberto Rezzonico	Consigliere	Bi. 30/9/08	20.000			0		20.000
Collegio Sindacale								
Dr. Mauro Sala	Presidente del Collegio Sindacale	Bi. 30/9/08	20.545			14.203		34.748
Dr. Marco Baccani	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/08	13.697			3.873		17.570
Dr. ssa Maria Pia Maspes	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/08	13.697			7.747		21.444

In data 30 gennaio 2006 la Assemblea ordinaria della Cairo Communication S.p.A. ha deliberato un compenso degli Amministratori di Euro 150.000. Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 14 febbraio 2006 ha deliberato, ai sensi dell' art. 2389 C.C. Il comma, compensi al Presidente Urbano Cairo, l'Amministratore Delegato Uberto Fornara, ed il Consigliere Marco Pompignoli investiti di particolari incarichi pari a rispettivamente Euro 130.000, Euro 130.000 ed Euro 90.000.

Nel corso dell'esercizio la società Cairo Pubblicità S.p.A. ha approvato un piano di stock option in favore del dott. Uberto Fornara, suo Amministratore Delegato, descritto in Relazione sulla Gestione. Il piano l'attribuzione, al raggiungimento di obiettivi fissati in termini di incremento della redditività e del fatturato, di diritti di opzione su 108.400 azioni (pari al 4 % dell'attuale capitale sociale), al prezzo di esercizio complessivo di Euro 712.188 mila.



Gli incarichi ricoperti da Amministratori e Sindaci in altre società del gruppo possono essere analizzati come segue:

Cairo Pubblicità S.p.A.		Opzioni detenute al l'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
(A)	(B)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)=1+4-8	(11)	(12)
Nome e Cognome	Carica ricoperta	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
Uberto Fornara	AD	0	0	0	108.400	6,57	15/04/2007	0	0	0	108.400	6,57	15/04/2007



Cognome e nome		Descrizione della carica	
Società	Carica ricoperta	Durata della carica	Scadenza della carica
Dott. Urbano Cairo			
Cairo Editore S.p.A.	Presidente del CdA	dal 06/05/06 al 06/05/07	06/05/2007
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Presidente del CdA	dal 06/05/06 al 06/05/07	06/05/2007
Cairo Pubblicità S.p.A.	Presidente del CdA	dal 06/05/06 al Bil. 06/09/08	Bil. 30/09/2008
Cairo Publishing S.r.l.	Presidente del CdA	al Bil. 30/09/2008	Bil. 30/09/2008
Il Trovatore S.r.l.	Presidente del CdA	dal 28/04/06 al Bil. 31/12/08	Bil. 31/12/2008
Cairo Due S.r.l. (già Cairo Web S.r.l.)	Presidente del CdA	dal 27/01/05 al Bil. 30/09/07	Bil. 30/09/2007
Dott. Uberto Fornara			
Cairo Pubblicità S.r.l.	Amministratore Delegato	dal 30/01/06 al Bil. 30/09/08	Bil. 30/09/2008
Cairo Editore S.p.A.	Consigliere	dal 06/05/06 al 06/05/07	06/05/2006
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Consigliere	dal 06/05/06 al 06/05/07	06/05/2006
Cairo Due S.r.l. (già Cairo Web S.r.l.)	Consigliere	dal 27/01/05 al Bil. 30/09/07	Bil. 30/09/2007
Avv. Antonio Magnocavallo			
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Consigliere	dal 06/05/06 al 06/05/07	06/05/2007
Dott. Marco Pompignoli			
Cairo Editore S.p.A.	Consigliere	dal 06/05/06 al 06/05/07	06/05/2007
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Consigliere	dal 06/05/06 al 06/05/07	06/05/2007
Cairo Pubblicità S.p.A.	Consigliere	dal 30/01/06 al Bil. 30/09/08	Bil. 30/09/2008
Diellesei in liquidazione S.p.A.	Presidente del Collegio dei liquidatori	dal 10/07/06	
Cairo Publishing S.r.l.	Consigliere	al Bil. 30/09/2008	Bil. 30/09/2008
Il Trovatore S.r.l.	Consigliere	dal 28/04/06 al Bil. 31/12/08	Bil. 31/12/2008
Cairo Due S.r.l. (già Cairo Web S.r.l.)	Consigliere	dal 27/01/05 al Bil.30/09/07	Bil. 30/09/2007
Immobiledit S.r.l.	Consigliere	dal 28/04/03 al Bil. 31/12/05	Bil.31/12/2005
Cairo Sport S.r.l.	Amministratore Unico	Dal 30/04/2006	Bil. 31/12/2006
Dott. Mauro Sala			
Cairo Editore S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	dal 29/04/05 al Bil.31/12/07	Bil. 31/12/2007
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Sindaco Effettivo	dal 29/04/05 al Bil.31/12/07	Bil. 31/12/2007
Cairo Pubblicità S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	dal 28/12/04 al Bil. 30/09/07	Bil. 30/09/2007
Diellesei in liquidazione S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	dal 27/07/04 al Bil. 30/09/06	Bil. 30/09/2006
Immobiledit S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	dal 28/04/05 al Bil. 31/12/07	Bil.31/12/2007
Dott. Marco Baccani			
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	dal 29/04/05 al Bil.31/12/07	Bil. 31/12/2007
Immobiledit S.r.l.	Sindaco Effettivo	dal 29/04/05 al Bil.31/12/07	Bil. 31/12/2007
Dott. Maria Pia Maspes			
Diellesei in liquidazione S.p.A.	Sindaco Effettivo	dal 27/07/04 al Bil.30/09/06	Bil. 30/09/2006
Cairo Pubblicità S.p.A.	Sindaco Effettivo	dal 28/12/04 al Bil. 30/09/07	Bil. 30/09/2007

Il capitale sociale della Cairo Communication S.p.A., pari attualmente a Euro 4.073.856,80, è costituito da n. 7.834.340 azioni da nominali Euro 0,52 cadauna.

36

Composizione capitale sociale

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





Allegati Consolidato





Come richiesto dalla Consob, 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.

Società Controllate	Sede	Capitale sociale al 30/09/06	% Partecipazione	Società partecipanti	Criterio di consolidamento
Cairo Communication S.p.A.	Milano	4.074			Integrale
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Milano	6.204	100	Cairo Editore	Integrale
Cairo Editore S.p.A.	Milano	1.020	99,95	Cairo Communication	Integrale
Diellesei in liquidazione S.p.A. (già Cairo Directory S.p.A.)	Milano	2.000	60	Cairo Communication	Integrale relativamente ad attività e passività
Cairo Due S.r.l. (già Cairo Web S.r.l.)	Milano	47	100	Cairo Communication	Integrale
Cairo Pubblicità S.p.A.	Milano	2.710	100	Cairo Communication	Integrale
Cairo Publishing S.r.l.	Milano	10	100	Cairo Communication	Integrale
Il Trovatore S.r.l.	Milano	25	80	Cairo Communication	Integrale
Immobilit S.r.l.	Milano	5.610	100	Editoriale Giorgio Mondadori	Integrale
Cairo Sport S.r.l.	Milano	19	100	Cairo Communication	Metodo del patrimonio netto
Edizioni Anabasi S.r.l.	Milano	10	100	Editoriale Giorgio Mondadori	Integrale

Società Collegate	Sede	Capitale sociale al 30/09/06	% Partecipazione	Società partecipante	Criterio di valutazione
DMail Group S.p.A.	Milano	15.300	10	Cairo Communication	Metodo del patrimonio netto

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





Appendice





Applicazione degli IAS/IFRS e suoi effetti

L'entrata in vigore del Regolamento Comunitario CE n. 1606/2002, emanato dal Parlamento e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002, ha obbligato le società con titoli ammessi alle negoziazioni in mercati regolamentati degli Stati facenti parte dell'Unione Europea a redigere a partire dal 2005 i loro bilanci consolidati secondo quanto previsto dai principi contabili IAS/IFRS emanati dallo IASB (International Accounting Standards Board), se omologati in ambito comunitario e inseriti nella Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea (GUCE).

Il Gruppo Cairo Communication, visti gli articoli 81-bis e 82-bis del Regolamento Emittenti Consob, come introdotti dalla Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, ha predisposto la prima rendicontazione trimestrale successiva alla scadenza del periodo transitorio introdotto dall'art 81-bis del citato Regolamento - ossia la relazione trimestrale al 31 dicembre 2005 - utilizzando i principi contabili internazionali. Il primo bilancio consolidato del Gruppo Cairo Communication, redatto secondo i principi contabili internazionali, è pertanto il bilancio consolidato chiuso al 30 settembre 2006.

In conseguenza di quanto sopra, sono state presentate nell'Appendice "Transizione agli IAS/IFRS" allegata alla trimestrale al 31 dicembre 2005 le informazioni richieste dalla comunicazione CONSOB n. 14990 del 14 aprile 2005 con riferimento alla riconciliazione del patrimonio netto al 1° ottobre 2004 ed al 30 settembre 2005 e del risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005 applicando rispettivamente i principi contabili italiani e quelli IAS/IFRS.

Tale informativa viene riportata nei paragrafi successivi. In particolare, nel seguito vengono esposte le seguenti informazioni connesse alla transizione IAS/IFRS:

- i trattamenti contabili prescelti dal Gruppo nell'ambito delle opzioni contabili previste dai principi IAS/IFRS;
- i prospetti di riconciliazione corredati dalle note esplicative.

Per la descrizione dei principi contabili applicati si rimanda a quanto riportato nello specifico paragrafo delle note esplicative al bilancio consolidato al 30 settembre 2006.

Coerentemente con i criteri di valutazione già adottati ai fini delle rendicontazioni con i principi contabili italiani:

- Rimanenze: il metodo prescelto per la configurazione del costo sarà quello del costo medio ponderato; tale metodo risulta invariato rispetto a quello adottato secondo principi previgenti.
- Valutazione delle attività materiali e immateriali: il Gruppo ha optato, per le iscrizioni di tali attività successive a quella iniziale, per il metodo del costo ("Cost model"), al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore emergenti. Con particolare riferimento alla applicazione dei modelli di Impairment test applicati ai valori netti residui all'1 ottobre 2004 di concessioni, licenze software, testate, avviamento ed immobilizzazioni materiali - al fine di verificare l'esistenza dei requisiti di iscrivibilità di dette voci in occasione della prima adozione dei principi IFRS - non sono emerse necessità di rettifiche dei valori netti residui all'1 ottobre 2004 determinati sulla base dei principi contabili previgenti.

1

Considerazioni generali

2

Trattamenti contabili prescelti dal Gruppo nell'ambito delle opzioni contabili previste dai principi IAS/IFRS.



- Nella rilevazione della valutazione attuariale del TFR il Gruppo ha deciso di non beneficiare del cosiddetto “approccio del corridoio” nel rilevare il differenziale della valutazione attuariale rispetto a quella prevista da principi previgenti lungo la durata media del rapporto lavorativo dei dipendenti interessati.

Esenzioni facoltative previste dall'IFRS1 e fruite dal Gruppo

Nella transizione ai principi IAS/IFRS il Gruppo Cairo Communication si è avvalso delle seguenti esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1:

- *Valutazione delle immobilizzazioni materiali ed immateriali*: il Gruppo si è avvalso della facoltà di utilizzare il valore contabile dei suddetti beni, determinato in base ai precedenti principi contabili, come sostituto del costo alla data del 1° ottobre 2004, in quanto rispondente ai requisiti previsti dal principio IFRS 1.
- *Aggregazioni d'impresa*: l'IFRS 3 prevede che le aggregazioni d'impresa vengano contabilizzate utilizzando il “purchase method”, iscrivendo le attività e le passività al relativo fair value alla data di acquisizione. Il Gruppo, in conformità a quanto consentito dallo IFRS 1, non ha applicato in modo retroattivo l'IFRS 3 alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione ai principi IAS/IFRS, che pertanto risultano contabilizzate agli stessi valori determinati sulla base dei precedenti principi contabili previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

Effetti sulla posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta non subirà modifiche per effetto delle rettifiche effettuate in applicazione dei principi contabili IAS/IFRS. Infatti la riclassificazione da “Cassa e disponibilità equivalenti” ad “Attivo circolante - Attività finanziarie” del deposito vincolato sul lodo arbitrale Cairo Communication S.p.A. - Telepiù S.p.A. avverrà tra voci dell'attivo che sono entrambe incluse nella posizione finanziaria netta.

3 **Riconciliazione dei principi italiani usati in precedenza rispetto ai principi IAS/IFRS**

La transizione ai principi IAS/IFRS per il Gruppo Cairo Communication determina sostanzialmente una riesposizione secondo nuovi schemi di classificazione delle grandezze patrimoniali ed economiche precedentemente classificate secondo le disposizioni del D. Lgs 127/1991.

I prospetti di riconciliazione tra il patrimonio netto e il risultato, determinati in accordo ai principi contabili italiani, e i medesimi, calcolati in accordo agli IAS/IFRS, sono stati predisposti solo ai fini del processo di transizione per la predisposizione del bilancio consolidato al 30 settembre 2006 secondo gli IAS/IFRS adottati dalla Commissione Europea; pertanto, detti prospetti sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale-finanziaria e il risultato economico consolidati del Gruppo Cairo Communication in conformità agli IAS/IFRS.

I dati contenuti nella presente Appendice sono stati sottoposti a revisione contabile, secondo le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. DEM/5025723 del 15 aprile 2005.



Le singole voci sono riportate in tabella al lordo delle imposte mentre i relativi effetti fiscali sono esposti cumulativamente in una voce di rettifica separata.

3.1
Prospetto di riconciliazione del patrimonio netto al 1 ottobre 2004 ed al 30 settembre 2005 e del risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005

	Saldo 01.10.04	Distribuz. dividendi	Altre variazioni Patrimonio netto	Risultato Gruppo	Saldo 30.09.05
Patrimonio totale secondo i principi contabili italiani	129.742	(12.531)	0	6.258	123.469
Variazioni IAS/IFRS:					
Storno costi di impianto ed ampliamento	(8)	0	0	(13)	(21)
Storno costi di start up di Diellesei in liquidazione	(977)	0	0	(7.201)	(8.178)
Storno ammortamenti avviamenti	0	0	0	601	601
Storno ammortamenti cumulati sul terreno pertinenziale all'immobile	62	0	0	14	76
Riclassificazione delle azioni proprie	(765)	0	693	(14)	(86)
Benefici a dirigenti	0	0	185	(185)	0
Storno di costi di pre-pubblicazione e lancio di nuove testate	(1.613)	0	0	179	(1.434)
Diverso trattamento dei corrispettivi di raccolta pubblicitaria	(3.687)	0	0	746	(2.941)
Effetto fiscale correlato	2.277	0	(74)	2.105	4.308
Totale delle variazioni IAS/IFRS	(4.711)	0	804	(3.768)	(7.675)
Quota di terzi su variazioni IAS/IFRS	262	0	0	1.930	2.192
Patrimonio netto di Gruppo secondo i principi IAS/IFRS	125.293	(12.531)	804	4.420	117.986

Con riferimento all'applicazione al fondo trattamento di fine rapporto ed al fondo indennità agenti del criterio di valutazione previsto dallo IAS 19 in merito ai benefici per i dipendenti ("Metodo della proiezione unitaria del credito"), si è ottenuta la valutazione attuariale che non determina significativi impatti sia rispetto alle voci interessate, sia rispetto al patrimonio netto ed al risultato di esercizio. Conseguentemente, non si è proceduto alla rettifica del dato determinato secondo i principi previgenti.

Come anticipato la valorizzazione degli impatti di seguito commentati è al lordo dell'effetto fiscale cumulativamente rilevato in un'unica linea del prospetto di riconciliazione.

Attività immateriali:

In applicazione dei principi contabili IAS/IFRS la capitalizzazione di alcune tipologie di costi fra le immobilizzazioni immateriali non è più ammessa (IAS 38). Sulla base dei requisiti prescritti dallo IAS 38 per l'iscrizione delle attività immateriali, si è proceduto a

3.2
Note esplicative alla riconciliazione del patrimonio netto al 1 ottobre 2004 ed al 30 settembre 2005 e del risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005



rilevare rettifiche al valore delle immobilizzazioni immateriali relative a costi di impianto ed ampliamento ed ai costi di start - up (iscritti alla voce “Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti”) della società Diellesei in liquidazione S.p.A. (già Cairo Directory S.p.A.) costituita nel mese di aprile 2004 per introduzione del Gruppo nel settore delle directories telefoniche e prevalentemente relativi allo sviluppo del progetto, definizione del prodotto e modello organizzativo, alla costituzione della struttura commerciale ed al lancio della prima campagna di vendita.

Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all’1 ottobre 2004 ed al 30 settembre 2005, nonché del risultato dell’esercizio chiuso al 30 settembre 2005, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

- *All’1° ottobre 2004:* Una riduzione delle attività immateriali per Euro 8 mila e per Euro 977 mila rispettivamente per lo storno dei valori netti residui dei costi di impianto ed ampliamento e dei costi di start-up di Diellesei in liquidazione S.p.A.; un corrispondente addebito della “Riserva prima adozione IAS” per Euro 985 mila.
- *Al 30 settembre 2005:* Una riduzione dell’ammortamento delle immobilizzazioni immateriali per Euro 11 mila ed un incremento dei costi di start-up di Diellesei in liquidazione S.p.A. per Euro 7.201 mila, oltre all’incremento di costi connessi a spese di impianto ed ampliamento per Euro 24 mila. Conseguentemente il patrimonio netto al 30 settembre 2005 riflette un decremento - corrispondente alla riduzione del valore delle immobilizzazioni immateriali - di Euro 21 mila e Euro 8.178 mila rispettivamente, per riflettere l’azzeramento del valore netto residuo alla stessa data dei costi di impianto ed ampliamento e delle immobilizzazioni immateriali in corso relative a costi di start-up della attività Directory.

Avviamento:

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

Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all’1 ottobre 2004 ed al 30 settembre 2005, nonché del risultato dell’esercizio chiuso al 30 settembre 2005, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

- *All’1° ottobre 2004:* Nessun impatto in quanto il Gruppo ha scelto di fruire dell’ esenzione facoltativa prevista dall’IFRS 1, non applicando in modo retrospettivo l’IFRS 3 - Aggregazioni di imprese, per le operazioni avvenute prima della data di transizione agli IAS/IFRS; inoltre il test di verifica delle condizioni di capitalizzabilità non ha determinato la necessità di alcuna rettifica del valore delle differenze da consolidamento rilevate sulla base dei principi contabili italiani.
- *Al 30 settembre 2005:* Una riduzione dell’ammortamento e un incremento delle attività immateriali per Euro 601 mila.

Terreni e fabbricati:

In relazione alla voce “terreni” i principi contabili internazionali prevedono che essi vengano iscritti in una classe di immobilizzazioni separata e non sottoposti al processo di ammortamento. Per il terreno pertinenziale, in precedenza ammortizzato unitamente



all'immobile che insiste sullo stesso, si è proceduto quindi alla sua separata identificazione e all'eliminazione del relativo ammortamento cumulato.

Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all'1 ottobre 2004 ed al 30 settembre 2005, nonché del risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

- *All'1° ottobre 2004:* Un incremento delle immobilizzazioni materiali per Euro 62 mila dovuto allo storno degli ammortamenti cumulati alla data sulla quota del valore dell'immobile attribuibile a terreno pertinenziale, con corrispondente addebito del patrimonio netto "Riserva prima applicazione IAS".
- *Al 30 settembre 2005:* Una riduzione dell'ammortamento delle immobilizzazioni materiali per Euro 14 mila. Conseguentemente, alla stessa data, le immobilizzazioni materiali incrementano di Euro 76 mila.

Azioni proprie:

Il valore delle Azioni Proprie è riclassificato a riduzione del patrimonio netto. Il risultato derivante dalla loro negoziazione non ha effetti economici di provento od onere finanziario ma costituisce una variazione del patrimonio netto consolidato. La riserva azioni proprie, separatamente classificata nel bilancio consolidato redatto secondo principi previgenti, è riclassificata sulla base dei principi IFRS nell'ambito della voce "utile degli esercizi precedenti" dalla quale era stata enucleata.

Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all'1 ottobre 2004 ed al 30 settembre 2005, nonché del risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

- *All'1° ottobre 2004:* Un decremento del patrimonio netto di Euro 765 mila dovuto alla riclassificazione delle azioni proprie a riduzione del valore del patrimonio netto e riclassificazione della "riserva azioni proprie" ad "Utile a nuovo";
- *Al 30 settembre 2005:* Un incremento del patrimonio netto di Euro 693 mila corrispondente al valore di realizzo delle azioni proprie cedute nel corso dell'esercizio. Un decremento dei proventi finanziari di Euro 14 mila corrispondenti alla plusvalenza di realizzata dalla cessione di dette azioni. Conseguentemente il valore delle azioni proprie alla data di riferimento è pari ad Euro 86 mila, corrispondente al loro valore netto residuo.

Stock option:

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

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

- *Al 30 settembre 2005:* Un incremento dei costi operativi di Euro 185 mila risultanti dalla applicazione delle disposizioni dell'IFRS 2 al piano di stock option "equity settled" che



una società controllata ha riconosciuto sulle proprie azioni nell'ottobre 2004 ad un suo amministratore.

Costi di pre-pubblicazione e lancio di nuove testate:

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

Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all'1 ottobre 2004 ed al 30 settembre 2005, nonché del risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

- *All'1° ottobre 2004:* Una riduzione dei risconti attivi per Euro 1.613 mila per storno dei costi di pre-pubblicazione e lancio di nuove testate differiti all'esercizio chiuso al 30 settembre 2005 in difformità rispetto al principio IFRS con corrispondente addebito della "Riserva prima adozione IAS".
- *Al 30 settembre 2005:* Una riduzione dei costi operativi di Euro 179 mila risultanti dal combinato effetto dell'addebito dei costi differiti secondo principi previgenti all'esercizio successivo al 30 settembre 2005 (Euro 1.434 mila) e dall'accredito dei costi oggetto della rettifica precedentemente menzionata (Euro 1.613 mila). Conseguentemente i risconti attivi al 30 settembre 2005 si riducono di Euro 1.434 mila.

Corrispettivo di raccolta pubblicitaria:

In forza di un contratto stipulato con La 7 Televisioni S.p.A., è riconosciuto alla stessa un corrispettivo complessivo per il triennio 2003-2005 che non risulta distribuito in modo omogeneo lungo la durata del contratto. Mentre i bilanci consolidati redatti secondo i principi previgenti riflettono l'onere annuo derivante da tale contratto sulla base degli ammontari definiti annualmente dal contratto stesso, secondo i principi IFRS il corrispettivo complessivo deve essere equidistribuito nei periodi interessati indipendentemente dalle modalità di regolazione previste dal contratto.

Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all'1 ottobre 2004 ed al 30 settembre 2005, nonché del risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

- *All'1° ottobre 2004:* Un incremento degli altri debiti correnti per Euro 3.687 mila per riconoscimento della quota di costo della raccolta pubblicitaria relativo ai primi due anni di contratto e determinato equidistribuendo l'onere complessivo del contratto lungo la durata dello stesso.
- *Al 30 settembre 2005:* A seguito del rinnovo automatico del contratto in oggetto per l'ulteriore triennio 2006-2008 avvenuto a fine esercizio 2005, che ha comportato una modifica della stima della durata contrattuale residua, occorre registrare un decremento dei costi di produzione per Euro 746 mila e conseguentemente un incremento degli altri debiti correnti alla stessa data di Euro 2.941 mila.

Con riferimento agli obblighi informativi previsti da CONSOB, vengono presentati, inoltre, i prospetti di riconciliazione delle attività e passività e del conto economico al



30 settembre 2005 nonché quello della attività e passività all'1 ottobre 2004, determinati con riferimento alla sezione IG, Implementation Guidance, paragrafo 63, dello IFRS 1.

3.3
Prospetti di riconciliazione dello
stato patrimoniale consolidato al
30 settembre 2005

Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2005	Secondo i principi contabili previgenti	Rettifiche IAS	Riclassifiche IAS	Secondo i principi IAS/IFRS
Attivo				
Immobili, impianti e macchinari	3.456	76	233	3.765
Attività immateriali	21.799	(7.598)	(2.625)	11.576
Partecipazioni	5.844	0	0	5.844
Attività finanziarie non correnti	169	0	0	169
Attività per imposte anticipate	5.612	4.308	0	9.920
Totale attività non correnti	36.880	(3.214)	(2.485)	31.181
Rimanenze	4.529	0	0	4.529
Crediti commerciali	59.950	0	0	59.950
Crediti diversi ed altre attività correnti	12.968	(1.434)	2.392	13.926
Azioni proprie	86	0	(86)	0
Titoli e altre attività finanziarie correnti	82	0	7.092	7.174
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	113.468	0	(7.092)	106.376
Totale attività correnti	191.083	(1.434)	2.399	192.048
Attività destinate alla vendita	0	0	0	0
Totale attività	227.963	(4.648)	(86)	223.229



Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2005	Secondo i principi contabili previgenti	Rettifiche IAS	Riclassifiche IAS	Secondo i principi
Capitale	4.074	0	0	4.074
Riserva sovrapprezzo azioni	112.377	0	0	112.377
Altre riserve	760	125	(86)	799
Riserva prima adozione IAS	0	(3.684)	0	(3.684)
Utile (perdita) dell'esercizio	6.258	(1.838)	0	4.420
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	123.469	(5.397)	(86)	117.986
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	368	(2.192)	0	(1.824)
Totale patrimonio netto	123.837	(7.589)	(86)	116.162
Trattamento di fine rapporto	3.629	0	0	3.629
Debiti finanziari non correnti	6.000	0	0	6.000
Fondi rischi ed oneri	1.669	0	0	1.669
Totale passività non correnti	11.298	0	0	11.298
Debiti correnti verso banche	31	0	0	31
Debiti verso fornitori	77.867	0	0	77.867
Debiti tributari	2.927	0	0	2.927
Altre passività correnti	12.003	2.941	0	14.944
Totale passività correnti	92.828	2.941	0	95.769
Passività destinate alla dismissione o cessate	0	0	0	0
Totale passività	227.963	(4.648)	(86)	223.229

3.4

Dettagli ai prospetti relativi agli effetti della transizione agli IFRS sullo stato patrimoniale al 30 settembre 2005

Attività non correnti:

Attività immateriali

Riclassifiche	30/09/2005
Immobili impianti e macchinari	(233)
Altri crediti	(2.392)
Totale riclassifiche	(2.625)

- Le migliorie su beni di terzi (Euro 233 mila) sono riclassificate fra gli immobili, impianti e macchinari.
- Il valore netto residuo (Euro 2.392 mila) del corrispettivo una tantum non ripetibile corrisposto nel gennaio 2003 a La 7 Televisioni S.p.A. per l'ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria - classificato nel bilancio consolidato redatto secondo principi previgenti alla voce "Concessioni, licenze e marchi" - è riclassificato alla voce "Altri crediti" in quanto non avente caratteristica di immobilizzazione immateriale.



Rettifiche	30/09/2005
Storno costi impianto ed ampliamento	(21)
Storno costi di start - up Diellesei in liquidazione	(8.178)
Storno ammortamento avviamento	601
Totale rettifiche	(7.598)

Le rettifiche sono state già commentate in dettaglio nelle note di commento alla riconciliazione del patrimonio netto al 1 ottobre 2004 ed al 30 settembre 2005 e del risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005.

Immobili impianti e macchinari

- *Riclassifiche:* Le migliorie su beni di terzi (Euro 233 mila) sono state riclassificate nella voce immobili, impianti e macchinari dalla voce attività immateriali.
- *Rettifiche:* Si tratta dello storno dell'ammortamento cumulato (Euro 76 mila) sulla porzione di immobile attribuita a terreno pertinenziale

Attività per imposte anticipate

- *Rettifiche:* Si tratta della rilevazione dell'effetto fiscale complessivo (Euro 4.308 mila) emerso nella rideterminazione dei valori di bilancio in sede di applicazione degli IAS/IFRS.

Attività correnti

Crediti diversi

- *Riclassifiche:* Riflette la riclassifica del valore netto residuo (Euro 2.392 mila) del corrispettivo una tantum non ripetibile corrisposto nel gennaio 2003 a La 7 Televisioni S.p.A. e che secondo i principi previgenti era classificato alla voce "Attività immateriali".
- *Rettifiche:* Si tratta della rettifica relativa al trattamento dei costi di pre-pubblicazione e lancio di nuove testate (Euro 1.434 mila) che secondo i principi previgenti venivano ripartiti per competenza sui primi dodici mesi di uscita della rivista e potevano quindi essere in parte differiti all'esercizio successivo.

Azioni proprie

- *Riclassifiche:* Riflette la riclassifica delle azioni proprie (Euro 86 mila) a riduzione del patrimonio netto.

Titoli ed attività finanziarie correnti

- *Riclassifiche:* Il deposito vincolato titolato "Cairo Communication S.p.A. e Telepiù S.p.A. - deposito vincolato al lodo arbitrale" che risulta iscritto per Euro 7.092 mila al 30 settembre 2005 alla voce "Disponibilità liquide" del bilancio redatto secondo principi previgenti, è riclassificato nella presente voce in quanto non consta dei requisiti di immediata esigibilità che i principi IFRS individuano per la classificazione alla voce "Cassa e disponibilità liquide equivalenti".



Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti

- *Riclassifiche*: Si tratta della riclassifica del deposito vincolato precedentemente commentata.

Patrimonio netto

Altre riserve

- *Rettifiche*: Si tratta della rilevazione della contropartita patrimoniale del riconoscimento a conto economico dell'onere retributivo (Euro 185 mila) per piani di stock option a dirigenti al netto del relativo effetto fiscale (-Euro 74 mila) e della rilevazione della movimentazione delle azioni proprie
- *Riclassifiche*: Riflette la riclassifica delle azioni proprie (Euro 86 mila) a riduzione del patrimonio netto.

Riserva prima adozione IAS

Rettifiche	30/09/2005
Storno costi di impianto ed ampliamento	(8)
Storno costi di start up di Diellesei in liquidazione	(977)
Storno ammortamenti avviamenti	0
Storno ammortamenti cumulati sul terreno pertinenziale all'immobile	62
Storno di costi di pre-pubblicazione e lancio di nuove testate	(1.613)
Diverso trattamento dei corrispettivi di raccolta pubblicitaria	(3.687)
Effetto fiscale	2.277
Quota di terzi su variazioni IAS/IFRS	262
Totale rettifiche	(3.684)

Si tratta della rilevazione delle rettifiche da prima adozioni IAS. Le rettifiche sono state già commentate in dettaglio nelle note di commento alla riconciliazione del patrimonio netto al 1 ottobre 2004 ed al 30 settembre 2005 e del risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005.



Utile dell'esercizio

- *Rettifiche*: Si tratta della rilevazione delle rettifiche da prima applicazione IAS.

Rettifiche	30/09/2005
Storno costi di impianto ed ampliamento	(13)
Storno costi di start up di Diellesei in liquidazione	(7.201)
Storno ammortamenti avviamenti	601
Storno ammortamenti cumulati sul terreno pertinenziale all'immobile	14
Storno plusvalenza su cessione azioni proprie	(14)
Benefici a dirigenti	(185)
Storno di costi di pre-pubblicazione e lancio di nuove testate	179
Diverso trattamento dei corrispettivi di raccolta pubblicitaria	746
Effetto fiscale	2.105
Quota di terzi su variazioni IAS/IFRS	1.930
Totale rettifiche	(1.838)

Le rettifiche sono state già commentate in dettaglio nelle note di commento alla riconciliazione del patrimonio netto al 1 ottobre 2004 ed al 30 settembre 2005 e del risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005.

Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti

- *Rettifiche*: Si tratta della rilevazione della quota di competenza degli azionisti di minoranza delle rettifiche da prima applicazione IAS.

Passività correnti

Altre passività correnti

Rettifiche: Si tratta della rilevazione del debito da equidistribuzione lungo la durata del contratto del corrispettivo di raccolta pubblicitaria riconosciuto a La 7 Televisioni S.p.A. (Euro 2.941 mila).



3.5

Prospetti di riconciliazione
del conto economico consolidato
al 30 settembre 2005

	Secondo i principi contabili previgenti	Rettifiche IAS	Riclassifiche IAS	Secondo i principi IAS/IFRS
Dati economici				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni netti	179.448	0	0	179.448
Variazione delle rimanenze	(172)	0	0	(172)
Altri ricavi	4.029	0	(1.743)	2.286
Valore della produzione	183.305	0	(1.743)	181.562
Costi della produzione	(156.340)	(6.300)	323	(162.317)
Costo del personale	(13.319)	(185)	0	(13.504)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(5.877)	626	735	(4.516)
Risultato operativo	7.769	(5.859)	(685)	1.225
Gestione finanziaria	2.097	(14)	0	2.083
Risultato prima delle poste straordinarie	9.866	(5.873)	(685)	3.308
Gestione straordinaria	(685)	0	685	0
Risultato prima delle imposte	9.181	(5.873)	0	3.308
Imposte sul reddito	(3.318)	2.105	0	(1.213)
Quota di terzi	395	1.930	0	2.325
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	6.258	(1.838)	0	4.420

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Rispetto alla classificazione precedente, i ricavi delle vendite e delle prestazioni netti possono essere analizzati come segue:

	Secondo i principi contabili previgenti	Rettifiche IAS	Riclassifiche IAS	Secondo i principi IAS/IFRS
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	199.144	0	0	199.144
Sconti di agenzia	(19.696)	0	0	(19.696)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni netti	179.448	0	0	179.448

In conformità allo IAS 18 gli sconti di agenzia sono stati riclassificati a riduzione dei ricavi in quanto non rappresentano flussi di benefici economici ricevuti dalla Società.

3.6

Dettagli ai prospetti relativi
agli effetti della transizione
agli IFRS sul conto economico
dell'esercizio chiuso al
30 settembre 2005

Altri ricavi

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



Costi della produzione

Riclassifiche	30/09/2005
Riclassifica di ricavi per riaddebiti di costi e contributi in conto esercizio	1.743
Riclassifica costo di competenza del canone La 7	(735)
Riclassifica dei costi straordinari	(685)
Totale riclassifiche	323

Si tratta della riclassifica (Euro 735 mila) del costo di competenza relativo al corrispettivo una tantum non ripetibile corrisposto nel gennaio 2003 a La 7 Televisioni S.p.A. e che secondo i principi previgenti era classificato alla voce “Ammortamenti”, della riclassifica delle spese sostenute (compensi del Collegio Arbitrale e spese legali) posti a carico della Società nell’arbitrato contro Sky Italia S.r.l. (Euro 685 mila) e della riclassifica dei ricavi per riaddebiti di costi della produzione a riduzione dei costi di produzione stessa (Euro 1.743 mila).

Rettifiche	30/09/2005
Storno costi di start - up Diellesei in liquidazione	(7.201)
Storno capitalizzazione costi di impianto ed ampliamento	(24)
Costi di pubblicazione e lancio	179
Corrispettivi raccolta pubblicitaria	746
Totale rettifiche	(6.300)

Le rettifiche sono state già commentate in dettaglio nelle note di commento alla riconciliazione del risultato dell’esercizio chiuso al 30 settembre 2005.

Costi del personale

- **Rettifiche:** Rilevazione dell’onere retributivo (Euro 185 mila) per piani di stock option a dirigenti.

Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

- **Riclassifiche:** Si tratta della riclassifica (Euro 735 mila) del costo di competenza relativo al corrispettivo una tantum non ripetibile corrisposto nel gennaio 2003 a La 7 Televisioni S.p.A. e che secondo i principi previgenti era classificato alla voce “Ammortamenti”.
- **Rettifiche:** Rilevazione dello storno degli ammortamenti relativi all’avviamento (Euro 601 mila), al terreno pertinenziale all’immobile (Euro 14 mila) ed ai costi di impianto ed ampliamento (Euro 11 mila).

Gestione finanziaria

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

Gestione straordinaria

- **Riclassifiche:** Riclassifica delle spese sostenute (compensi del Collegio Arbitrale e spese legali) posti a carico della Società nell’arbitrato contro Sky Italia S.r.l..



Imposte sul reddito

- *Rettifiche*: Si tratta della rilevazione dell'effetto fiscale complessivo (Euro 2.105 mila) emerso nella rideterminazione dei valori di bilancio in sede di applicazione degli IAS/IFRS.

Risultato - Quota di terzi

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

3.7

Prospetti di riconciliazione
dello stato patrimoniale
consolidato al 1 ottobre 2004

Stato patrimoniale consolidato al 1 ottobre 2004	Secondo i principi contabili previgenti	Rettifiche IAS	Riclassifiche IAS	Secondo i principi IAS/IFRS
Attivo				
Attività immateriali	14.821	(985)	(3.447)	10.389
Immobili, impianti e macchinari	3.031	62	197	3.290
Partecipazioni	31	0	0	31
Attività finanziarie non correnti	158	0	0	158
Attività per imposte anticipate	4.160	2.277	0	6.437
Totale attività non correnti	22.201	1.354	(3.250)	20.305
Rimanenze	4.007	0	0	4.007
Crediti commerciali	58.759	0	0	58.759
Crediti diversi ed altre attività correnti	8.426	(1.613)	3.250	10.063
Azioni proprie	765	(765)	0	0
Titoli e altre attività finanziarie correnti	82	0	6.995	7.077
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	114.883	0	(6.995)	107.888
Totale attività correnti	186.922	(2.378)	3.250	187.794
Attività destinate alla vendita	0	0	0	0
Totale attività	209.123	(1.024)	0	208.099



Stato patrimoniale consolidato al 1 ottobre 2004	Secondo i principi contabili previgenti	Rettifiche IAS	Riclassifiche IAS	Secondo i principi IAS/IFRS
Passivo				
Capitale	4.074	0	0	4.074
Riserva sovrapprezzo azioni	112.377	0	0	112.377
Altre riserve	6.587	(765)	0	5.822
Riserva prima adozione IAS	0	(3.685)	0	(3.685)
Utile (perdita) dell'esercizio	6.705	0	0	6.705
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	129.743	(4.450)	0	125.293
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	745	(262)	0	483
Totale patrimonio netto	130.488	(4.711)	0	125.777
Trattamento di fine rapporto	3.107	0	0	3.107
Fondo imposte differite	262	0	0	262
Fondi rischi ed oneri	1.743	0	0	1.743
Totale passività non correnti	5.112	0	0	5.112
Debiti correnti verso banche	61	0	0	61
Debiti verso fornitori	63.120	0	0	63.120
Debiti tributari	2.640	0	0	2.640
Altre passività correnti	7.702	3.687	0	11.389
Totale passività correnti	73.523	3.687	0	77.210
Passività destinate alla dismissione o cessate	0	0	0	0
Totale passività	209.123	(1.024)	0	208.099

Attività non correnti:

Attività immateriali

Riclassifiche	01/10/2004
Immobili impianti e macchinari	(197)
Altri crediti	(3.250)
Totale riclassifiche	(3.447)

3.8
Dettagli ai prospetti relativi agli
effetti della transizione agli IFRS
sulla situazione patrimoniale
all'1 ottobre 2004

- Le migliorie su beni di terzi (Euro 197 mila) sono riclassificate fra gli immobili, impianti e macchinari.
- Il valore netto residuo (Euro 3.250 mila) del corrispettivo una tantum non ripetibile corrisposto nel gennaio 2003 a La 7 Televisioni S.p.A. per l'ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria - classificato nel bilancio consolidato redatto secondo principi previgenti alla voce "Concessioni, licenze e marchi" - è riclassificato alla voce "Altri crediti" in quanto non avente caratteristica di immobilizzazione immateriale.



Rettifiche	01/10/2004
Storno costi impianto ed ampliamento	(8)
Storno costi di start-up Diellesei in liquidazione	(977)
Totale rettifiche	(985)

Le rettifiche sono state già commentate in dettaglio nelle note di commento alla riconciliazione del patrimonio netto al 1 ottobre 2004 ed al 30 settembre 2005 e del risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005.

Immobili impianti e macchinari

- *Riclassifiche:* Le migliorie su beni di terzi (Euro 197 mila) sono state riclassificate nella voce immobili, impianti e macchinari dalla voce attività immateriali.
- *Rettifiche:* Si tratta dello storno dell'ammortamento cumulato (Euro 62 mila) sulla porzione dell'immobile attribuita a terreno pertinenziale

Attività per imposte anticipate:

Rettifiche: Si tratta della rilevazione dell'effetto fiscale complessivo (Euro 2.277 mila) emerso nella rideterminazione dei valori di bilancio in sede di applicazione degli IAS/IFRS.

Attività correnti:

Crediti diversi

- *Riclassifiche:* Riflette la riclassifica del valore netto residuo (Euro 3.250 mila) del corrispettivo una tantum non ripetibile corrisposto nel gennaio 2003 a La 7 Televisioni S.p.A. e che secondo i principi previgenti era classificato alla voce "Attività immateriali"
- *Rettifiche:* Si tratta della rettifica relativa al trattamento dei costi di pre-pubblicazione e lancio di nuove testate (Euro 1.613) che secondo i principi previgenti venivano ripartiti per competenza sui primi dodici mesi di uscita della rivista ed erano stati in parte differiti all'esercizio successivo.

Azioni proprie

- *Riclassifiche:* Riflette la riclassificazione delle azioni proprie a riduzione del patrimonio netto.

Titoli ed attività finanziarie correnti

- *Riclassifiche:* Il deposito vincolato titolato "Cairo Communication S.p.A. e Telepiù S.p.A. - deposito vincolato al lodo arbitrale" che all'1 ottobre 2004 risulta iscritto per Euro 6.995 mila alla voce "Disponibilità liquide" del bilancio redatto secondo principi previgenti, è riclassificato nella presente voce in quanto non consta dei requisiti di immediata esigibilità che i principi IFRS individuano per la classificazione alla voce "Cassa e disponibilità liquide equivalenti".



Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti

- *Riclassifiche*: Si tratta della riclassificazione del deposito vincolato (Euro 6.995 mila) intitolato “Cairo Communication S.p.A. e Telepiù S.p.A. - deposito vincolato al lodo arbitrale”, precedentemente commentata.

Patrimonio netto

Altre riserve

- *Riclassifiche/Rettifiche*: Si tratta della riclassifica delle azioni proprie a riduzione del patrimonio netto.

Riserva prima adozione IAS

Rettifiche	01/10/2004
Storno costi di impianto ed ampliamento	(8)
Storno costi di start up di Diellesei in liquidazione	(977)
Storno ammortamenti avviamenti	0
Storno ammortamenti cumulati sul terreno pertinenziale all'immobile	62
Storno di costi di pre-pubblicazione e lancio di nuove testate	(1.613)
Diverso trattamento dei corrispettivi di raccolta pubblicitaria	(3.687)
Effetto fiscale	2.277
Quota di terzi su variazioni IAS/IFRS	262
Totale rettifiche	(3.684)

Si tratta della rilevazione delle rettifiche da prima applicazione IAS. Le rettifiche sono state già commentate in dettaglio nelle note di commento alla riconciliazione del patrimonio netto al 1 ottobre 2004 ed al 30 settembre 2005 e del risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005.

Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti

- *Rettifiche*: Si tratta della rilevazione della quota di competenza degli azionisti di minoranza delle rettifiche da prima applicazione IAS.

Passività correnti

Altre passività correnti

Rettifiche: Si tratta della rilevazione del debito da equi distribuzione lungo la durata del contratto del corrispettivo di raccolta pubblicitaria riconosciuto a La 7 Televisioni S.p.A. (Euro 3.687 mila).

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



Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del Bilancio al 30 settembre 2006

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2006 abbiamo svolto l'attività di vigilanza demandata al Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 149 del D.Lgs 58/98, secondo i Principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri, tenendo conto altresì delle raccomandazioni della Consob.

Assume rilievo, ai fini della presente relazione, la Comunicazione Consob n. 1025564 del 6 aprile 2001 e delle successive modifiche ed integrazioni.

Con riferimento alle attività svolte nel corso dell'esercizio:

- abbiamo partecipato alle riunioni dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione, vigilando sul rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari, che disciplinano il funzionamento degli organi della Società ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, dalle controllate e con parti correlate; ci siamo inoltre assicurati che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla Legge, allo Statuto Sociale ed alla convenienza economica e non fossero imprudenti od azzardate, in potenziale conflitto di interesse od in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo, per quanto di nostra competenza, acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nonché sulla puntuale esecuzione delle istruzioni impartite alle Società controllate; tutto ciò tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la Società di Revisione nell'ambito di un rapporto di reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante 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. Abbiamo inoltre avuto periodici incontri con il responsabile della funzione del controllo interno, con il quale abbiamo scambiato informazioni sugli esiti degli accertamenti compiuti anche presso le Società controllate ed abbiamo partecipato alle riunioni del Comitato per il controllo interno. La Società ha ormai completato il passaggio ai principi contabili internazionali IAS/IFRS che verranno applicati per la redazione del proprio Bilancio d'esercizio a partire dal Bilancio al 30 settembre 2007, mentre, a seguito dell'entrata in vigore del regolamento CEE n. 1606/2002, il Bilancio consolidato al 30 settembre 2006 è già stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS ed include altresì le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal relativo principio contabile internazionale IFRS;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle Società controllate. Tali disposizioni hanno permesso a queste ultime di fornire tempestivamente alla Controllante le notizie necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.



Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta:

- non risulta l'esistenza di alcuna operazione atipica e/o inusuale infragruppo e con parti correlate. Le operazioni infragruppo e con parti correlate rientrano nella ordinaria gestione, sono regolate a condizioni di mercato e sono richiamate sia nella Relazione sulla Gestione sia nella Nota Integrativa. Tali operazioni sono da ritenersi connesse ed inerenti alla realizzazione dell'oggetto sociale e rispondenti all'interesse della Società;
- non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità che potessero richiedere la segnalazione alla Autorità competenti od agli Organi di controllo né la menzione nella presente Relazione;
- non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice civile né esposti da parte di terzi;
- la Società ha conferito alla Deloitte & Touche Italia S.p.A., incaricata della revisione del Bilancio di esercizio, di quello consolidato e della Relazione semestrale, ulteriore incarico per la revisione dei prospetti di riconciliazione dei principi IFRS rispetto ai principi italiani relativi al patrimonio netto consolidato al 1 ottobre 2004 e al 30 settembre 2005 e al conto economico dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005, accompagnati dalle relative note illustrative come richiesto dall'Interpretation Guidance 63 dell'IFRS, al costo di Euro 35.000;
- Nel corso dell'esercizio 2005/2006 si sono tenute sette riunioni del Consiglio di Amministrazione, tre del Comitato per il controllo di Gestione e cinque del Collegio Sindacale; il Collegio sindacale ha sempre partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato per il Controllo interno.

Per quanto riguarda l'attività di vigilanza sul Bilancio di Esercizio, si segnala che:

- è stata riscontrata l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione del Bilancio di Esercizio e di quello consolidato al 30 settembre 2006 e della Relazione sulla Gestione, tramite verifiche dirette ed informazioni assunte dalla Società di Revisione;
- nella Relazione sulla Gestione gli Amministratori hanno fornito specifiche e puntuali informazioni sull'attività della Società e delle Società controllate e sulle operazioni infragruppo e con parti correlate, nonché sul processo di adeguamento dell'organizzazione societaria ai principi di Corporate Governance, in coerenza con il Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, cui la Società ha aderito in merito alle operazioni effettuate nell'ambito del gruppo e con parti correlate;
- il Bilancio di Esercizio ed il Bilancio Consolidato risultano redatti secondo gli schemi e la struttura dettati in proposito dalle norme vigenti. Il Bilancio consolidato è stato redatto secondo quanto previsto dal Regolamento Europeo in conformità ai principi contabili (IAS/IFRS) in vigore al 30 settembre 2006 ed è stata fornita la riconciliazione del patrimonio netto e del risultato di esercizio consolidato al 30 settembre 2005 secondo i precedenti principi e secondo i principi contabili internazionali. Le risultanze rispondono ai fatti ed alle informazioni in nostro possesso;
- la Società di Revisione Deloitte & Touche Italia, giunta alla fase conclusiva della sua verifica, ci ha comunicato che ha già predisposto le relazioni ad entrambi i bilanci che verranno depositati nei termini di legge. La Società ci ha anticipato che le relazioni di cui sopra non contengono rilievi ed eccezioni.



Tutto ciò premesso, il Collegio Sindacale, alla luce delle proprie conoscenze, esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio di Esercizio al 30 settembre 2006 ed alla proposta, formulata dal Consiglio stesso, relativa alla distribuzione dei dividendi anche in considerazione delle riserve patrimoniali disponibili.

Milano, 10 gennaio 2007

I Sindaci

Mauro Sala

Marco Baccani

Maria Pia Maspes

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Agli Azionisti della CAIRO COMMUNICATION S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto e dalle relative note esplicative, della Cairo Communication S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Cairo Communication") chiuso al 30 settembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Cairo Communication S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall'Unione Europea.
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.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, l'Appendice al bilancio consolidato illustra gli effetti della transizione agli IFRS adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione e pubblicati in appendice alla Relazione Trimestrale al 31 dicembre 2005, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 7 marzo 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Cairo Communication al 30 settembre 2006 è conforme agli IFRS adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Cairo Communication per l'esercizio chiuso a tale data.

4. Per una migliore comprensione del bilancio consolidato, si richiama l'attenzione sulle seguenti informazioni, già commentate dagli Amministratori nella relazione sulla gestione e nelle note esplicative:

- a) In data 10 luglio 2006, l'Assemblea straordinaria della Cairo Directory S.p.A., partecipata da Cairo Communication S.p.A. al 60%, ha deliberato la messa in liquidazione della società, che nel contempo ha modificato la propria denominazione in Diellesei in liquidazione S.p.A. La scelta del Gruppo Cairo Communication di uscire dal settore delle directories telefoniche, nel quale aveva avviato la sua iniziativa a partire dall'estate del 2004, è maturata principalmente in considerazione della situazione economica generale e della elevata complessità ed alta competitività del mercato di riferimento, condizioni che già avevano comportato il protrarsi della fase di sviluppo della attività della controllata e la revisione del business plan inizialmente predisposto. Dal monitoraggio della realizzazione del business plan, in considerazione della progressione del portafoglio ordini e dei tempi di reclutamento e formazione della rete di vendita, nonché della ridotta formazione dei ricavi per lo slittamento nei tempi di uscita delle pubblicazioni, anche per il perdurare di un accertamento peritale tuttora in corso a seguito dell'iniziativa giudiziaria assunta da un concorrente, era peraltro emersa la necessità di procedere ad una ulteriore revisione dei tempi di realizzazione dello stesso, che avrebbe ulteriormente posticipato il raggiungimento del break-even.

I criteri adottati per la valutazione delle attività e delle passività della Diellesei in liquidazione S.p.A. al 30 settembre 2006 e i conseguenti effetti contabili e di informativa sul bilancio consolidato sono riportati nelle note esplicative.

- b) Nel corso dell'esercizio è proseguito l'arbitrato fra la Cairo Communication S.p.A. e Telepiù S.r.l. nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto di concessione pubblicitaria in esclusiva decennale stipulato nel 1998 nonché il risarcimento del danno. L'arbitrato è ancora in fase istruttoria ed il Collegio Arbitrale, dopo l'interrogatorio libero dei rappresentanti delle parti, ha dato inizio alle prove testimoniali e ha disposto consulenza tecnica nominando il C.T.U.

Gli Amministratori ritengono che le contestazioni di Telepiù, sollevate per la prima volta vari mesi dopo che Telepiù aveva ceduto l'azienda a Sky escludendone il contratto con Cairo Communication S.p.A. e dismettendo poi, dal 31 luglio 2003, le sue attività di trasmissione televisiva, siano pretestuose, mentre quelle della Cairo Communication S.p.A., fondate sulla violazione dell'impegno di continuità del contratto, anche in caso di cambio di controllo, di durata almeno decennale della concessione ed anche sullo svuotamento del relativo contratto, appaiono di consistente fondamento. In tale arbitrato Cairo Communication S.p.A. ha chiesto anche la condanna di Telepiù al risarcimento di ingenti danni per lucro cessante, danno emergente e danno alla reputazione commerciale.

Gli Amministratori ritengono che l'esito dell'arbitrato non comporti comunque effetti negativi sul bilancio al 30 settembre 2006.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Giacomo Bellia
Socio

Milano, 11 gennaio 2007







Bilancio di esercizio al 30 settembre 2006



Stato Patrimoniale

Attività

	Bilancio al 30/09/2006	Bilancio al 30/09/2005
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto ed ampliamento	2.127	3.101
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.228.709	3.325.735
5) Avviamento	0	0
7) Altre	17.562	37.518
Totale immobilizz. immateriali	2.248.398	3.366.354
II Immobilizzazioni materiali		
4) Altri beni	305.127	386.003
Totale immobilizz. materiali	305.127	386.003
III Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
a) Imprese controllate	7.302.187	7.502.187
b) Imprese collegate	5.823.563	5.823.563
2) Crediti		
a) verso imprese controllate	986.457	2.751.457
d) verso altri	38.625	44.207
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo Euro 25.580)	2.186.434	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	16.337.266	16.121.414
Totale immobilizzazioni (B)	18.890.791	19.873.771
C) Attivo circolante:		
I Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
4) Prodotti finiti e merci	0	0
4a) Immobile destinato alla vendita	0	0
Totale rimanenze	0	0

**Attività**

	Bilancio al 30/09/2006	Bilancio al 30/09/2005
II Crediti:		
1) Verso clienti	38.071.418	43.642.665
entro l'esercizio successivo	38.071.418	43.642.665
oltre l'esercizio successivo	0	0
2) Verso controllate	45.096.673	34.065.794
entro l'esercizio successivo	45.096.673	34.065.794
oltre l'esercizio successivo	0	0
4bis) Crediti tributari	1.384.822	1.005.446
entro l'esercizio successivo	1.333.621	954.245
oltre l'esercizio successivo	51.201	51.201
4ter) Credito per imposte anticipate	5.181.819	2.092.976
5) Verso altri	2.781.015	2.804.535
entro l'esercizio successivo	2.781.015	2.804.535
oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti	92.515.748	83.611.416
III Attività finanziarie non immobilizz.		
5) Azioni proprie	0	85.728
6) Altri titoli	6.160.740	6.082.197
Totale att.fin. non immobilizz.	6.160.740	6.167.925
IV Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	71.258.335	87.017.633
1 bis) Depositi bancari vincolati	7.189.104	7.091.895
3) Denaro e valori in cassa	91.643	1.086
Totale disponibilità liquide	78.539.082	94.110.614
Totale attivo circolante (C)	177.215.570	183.889.955
D) Ratei e risconti:		
1) Ratei attivi	144.961	142.329
2) Risconti attivi	386.102	405.529
Totale ratei e risconti (D)	531.063	547.858
Totale attività	196.637.424	204.311.584



Stato Patrimoniale

Passività

	Bilancio al 30/09/2006	Bilancio al 30/09/2005
A) Patrimonio netto		
I Capitale	4.073.857	4.073.857
II Riserva sovrapprezzo azioni	91.121.327	112.377.142
III Riserva di rivalutazione	0	0
IV Riserva legale	814.772	814.772
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.186.434	85.728
VI Riserve statutarie	0	0
VII Altre riserve		
1) Altre riserve	17.043	17.043
2) Avanzo di fusione	224.694	224.694
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	16.365.356	678.817
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(10.576.778)	19.902.923
Totale patrimonio netto	104.226.705	138.174.977
Patrimonio di terzi		
B) Fondi per rischi ed oneri:		
1) Per tratt.quiescenza e obblighi simili	16.869	16.869
2) Per imposte anche differite	0	0
3) Altri fondi per rischi ed oneri	9.220.000	0
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	9.236.869	16.869
C) F.do TFR personale dipendente	449.899	370.201

**Passività**

	Bilancio al 30/09/2006	Bilancio al 30/09/2005
D) Debiti		
4) Debiti verso banche	0	28.702
entro l'esercizio successivo	0	28.702
oltre l'esercizio successivo	0	0
5) Debiti verso altri finanziatori	0	0
entro l'esercizio successivo	0	0
oltre l'esercizio successivo	0	0
7) Debiti verso fornitori	43.249.782	44.935.106
entro l'esercizio successivo	43.249.782	44.935.106
oltre l'esercizio successivo	0	0
9) Debiti verso controllate	30.916.990	16.189.492
entro l'esercizio successivo	30.916.990	16.189.492
oltre l'esercizio successivo	0	0
12) Debiti tributari	176.495	83.595
entro l'esercizio successivo	176.495	83.595
oltre l'esercizio successivo	0	0
13) Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale	105.223	84.145
entro l'esercizio successivo	105.223	84.145
oltre l'esercizio successivo	0	0
14) Altri debiti	5.081.915	1.487.438
entro l'esercizio successivo	5.081.915	1.487.438
oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti (D)	79.530.405	62.808.478
E) Ratei e risconti		
1) Ratei passivi	0	0
2) Risconti passivi	3.193.545	2.941.059
Totale ratei e risconti (E)	3.193.545	2.941.059
Totale passività	196.637.424	204.311.584
Garanzie e impegni		
Depositi vincolati	7.189.104	7.091.895
Fidejussioni a favore di terzi	16.059.820	15.149.127
Fidejussioni a favore di società controllate	309.875	309.875
Impegni a favore di società controllate	0	4.800.000
Totale	23.558.799	27.350.897



Conto Economico

	Bilancio al 30/09/2006	Bilancio al 30/09/2005
A) Valore della produzione:		
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	155.568.346	141.306.384
1b) Sconti di agenzia	(16.040.099)	(18.256.596)
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	139.528.247	123.049.788
5) Altri ricavi e proventi	1.066.893	1.626.078
Totale valore della produzione (A)	140.595.140	124.675.866
B) Costi della produzione:		
6) per materie prime, sussid. e di consumo	0	0
7) per servizi	131.116.192	112.448.025
8) per godimento beni di terzi	581.054	586.069
9) per il personale	2.239.694	3.816.088
a) salari e stipendi	1.595.327	2.707.382
b) oneri sociali	542.746	940.157
c) trattamento fine rapporto	101.621	168.549
e) altri costi	0	0
10) ammortamenti e svalutazioni	2.211.494	4.388.676
a) amm.ti immob. immateriali	1.151.365	2.206.633
b) amm.ti immob. materiali	160.129	182.043
d) svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	900.000	2.000.000
11) variazioni delle rimanenze di m.pr., suss. e m.	0	0
12) accantonamenti per rischi	0	0
13) altri accantonamenti	0	41.341
14) oneri diversi di gestione	331.425	371.706
Totale costi della produzione (B)	136.479.859	121.651.905
Differenza tra valore e costi della produzione	4.115.281	3.023.961



	Bilancio al 30/09/2006	Bilancio al 30/09/2005
C) Proventi ed oneri finanziari:		
15) Proventi da partecipazioni controllate	0	0
16) altri proventi finanziari:		
a) da cr. iscritti nelle immobilizz.	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizz.	0	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	0	5.158.423
d) proventi diversi	0	0
da terzi	2.060.520	1.990.962
da controllate	519.405	215
17) Interessi e altri oneri finanziari		
da terzi	0	(5.215.239)
da controllate	(200.811)	(103.058)
Totale (C) (15+16-17)	2.379.114	1.831.303
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie		
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(14.519.813)	(5.500)
Totale rett.valori di att.finanz. (D)	(14.519.813)	(5.500)
E) Proventi ed oneri straordinari		
20) Proventi straordinari	0	17.805.745
Plusvalenze da alienazioni	0	17.805.745
Altre	0	0
21) Oneri straordinari	0	(661.727)
Imposte esercizi precedenti	0	0
Altri	0	(661.727)
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	0	17.144.018
Risultato prima delle imposte (A-/+B+C+D+E)	(8.025.418)	21.993.783
22) Imposte dell'esercizio	(2.551.360)	(2.090.860)
Imposte correnti	(2.674.455)	(2.674.385)
Imposte anticipate	123.095	543.945
Imposte differite	0	39.580
23) Utile (perdita) dell'esercizio	(10.576.778)	19.902.923





Nota integrativa al Bilancio di esercizio al 30 settembre 2006

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2006, di cui la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute, recepisce le disposizioni in materia di bilancio e relativi schemi introdotti dalla riforma del Diritto Societario di cui Decreto Legislativo n. 6 del 2003 e successive modifiche ed è stato redatto nel rispetto delle norme del Codice Civile.

L'entrata in vigore del Regolamento Comunitario CE n. 1606/2002, emanato dal Parlamento e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002, ha obbligato le società con titoli ammessi alle negoziazioni in mercati regolamentati degli Stati facenti parte dell'Unione Europea a redigere a partire dal 2006 i loro bilanci di esercizio secondo quanto previsto dai principi contabili IAS/IFRS emanati dallo IASB (International Accounting Standards Board), se omologati in ambito comunitario e inseriti nella Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea (GUCE).

La Cairo Communication, visti gli articoli 81-bis e 82-bis del Regolamento Emittenti Consob, come introdotti dalla Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, provvederà ad adottare i principi contabili summenzionati per la redazione del proprio bilancio di esercizio a partire dal bilancio per l'esercizio 2006/2007.

Al fine di integrare le informazioni, vengono forniti i seguenti allegati che rappresentano parte integrante del Bilancio e della Nota Integrativa:

- Allegato n. 1 Rendiconto Finanziario;
- Allegato n. 2 Elenco delle partecipazioni ai sensi del Comma V dell'art. 2427 C.C.;
- Allegato n. 3 Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati delle società controllate;
- Allegato n. 4 Applicazione degli IAS e suoi effetti.

Per la redazione del bilancio al 30 settembre 2006 si è fatto riferimento ai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in vigore in Italia ed altresì al documento "OIC 1" (ove utile supporto per la rappresentazione del bilancio stesso) come emanato dall'Organismo Italiano di Contabilità che ha curato la revisione dei richiamati principi per adeguarli alle nuove disposizioni legislative. Inoltre, vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

In conformità alle disposizioni dell'art. 2423 ter C.C., lo stato patrimoniale ed il conto economico indicano per ciascuna voce gli importi delle corrispondenti voci dell'esercizio precedente. Si precisa che, ove necessario, le voci dell'esercizio precedente sono state riclassificate al fine di rendere omogeneo il confronto tra i due periodi, senza peraltro modificare il risultato del periodo ed il patrimonio netto al 30 settembre 2006. Le riclassifiche effettuate sono indicate in Nota Integrativa.

Si illustrano di seguito i criteri applicati nella valutazione delle voci più significative che hanno avuto un effetto rilevante sulla rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato di esercizio.

1

**Criteri generali per la forma e
il contenuto del bilancio**

2

Criteri di valutazione



La valutazione delle voci è stata effettuata ispirandosi ai criteri generali della continuità dell'attività aziendale, della prudenza e della competenza considerando l'impresa in funzionamento, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

Si precisa che i criteri di valutazione sono omogenei con quelli applicati nella formazione del bilancio dell'esercizio precedente.

2.1 Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto, inclusivo degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura valutata generalmente in cinque esercizi.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare, sono iscritte a tale minore valore; questo non è mantenuto se nei successivi esercizi vengono meno le ragioni della svalutazione effettuata.

2.2 Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, comprensivo dei costi di diretta imputazione, al netto dei relativi ammortamenti.

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate a mezzo di quote di ammortamento stanziate a Conto Economico, calcolate con riferimento al costo dei beni e basando il conteggio su aliquote commisurate alla loro residua possibilità di utilizzazione nel rispetto altresì delle disposizioni fiscali. Le aliquote annuali di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Impianti interni diversi	30%
Automezzi	20%
Arredi	12%
Mobili ufficio	12%
Impianti interni di comunicazione	25%
Macchine elettroniche ufficio	20%
Attrezzatura varia	15%
Apparecchi cellulari	20%

Nel corso del primo esercizio di entrata in funzione viene effettuato un ammortamento pari al 50% delle aliquote ordinarie stabilite per Legge. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risultasse una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione verrebbe corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi venissero meno i presupposti della svalutazione verrebbe ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

I costi di manutenzione ordinaria sono addebitati integralmente al Conto Economico dell'esercizio, quelli di natura incrementativa sono attribuiti al cespite a cui si riferiscono e vengono ammortizzati secondo l'aliquota ad esso applicabile.



Partecipazioni

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo. Il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Qualora l'eventuale quota di pertinenza della società delle perdite della partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione, si procede ad azzerrare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata come fondo nel passivo.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte al costo di acquisto, che viene rettificato in presenza di perdite durevoli di valore; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Crediti verso società controllate e collegate

Sono ritenuti quali immobilizzazioni finanziarie i finanziamenti infruttiferi erogati a società partecipate e collegate.

Tutti i crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzo mediante adeguati stanziamenti iscritti a rettifica dei valori nominali.

Con riferimento ai crediti commerciali, per la determinazione del fondo svalutazione si è tenuto conto sia delle specifiche posizioni di rischio individuato, sia del rischio generico.

I titoli e le azioni proprie iscritti nell'attivo circolante sono valutati al minore tra il costo ed il valore presumibile di realizzo, presa a riferimento la media aritmetica dei prezzi del mercato relativi all'ultimo mese dell'esercizio. In assenza di valori di mercato, il valore di realizzazione è determinato sulla base delle informazioni disponibili alla data di predisposizione del bilancio.

I fondi per rischi ed oneri diversi sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, ma delle quali alla data del 30 settembre 2006 non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza, anche in considerazione delle cause legali attualmente in corso. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento delle garanzie rischi e impegni.

2.3

Immobilizzazioni finanziarie

2.4

Crediti

2.5

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

2.6

Fondi per rischi ed oneri



2.7
Fondo trattamento di fine
rapporto personale dipendente

Il trattamento di fine rapporto è stato stanziato per coprire l'intera passività maturata alla data di chiusura dell'esercizio nei confronti del personale dipendente, in conformità alle norme di legge vigenti.

La Società alla data del 30 settembre 2006 aveva in forza n. 29 dipendenti così ripartiti per categorie:

- n. 6 dirigenti;
- n. 2 quadri;
- n.21 impiegati.

2.8
Debiti

I debiti costituiscono partite di carattere corrente nei confronti di fornitori, istituti di credito, amministrazione finanziaria e terzi, iscritti al valore nominale.

Tutte le posizioni debitorie attengono a rapporti a breve e/o medio periodo comunque non superiore ai cinque anni.

2.9
Ratei e risconti

Sono iscritti in tali voci quote di costi e proventi comuni a due o più periodi contabili per realizzare il principio della competenza temporale.

2.10
Garanzie ed impegni

Le fidejussioni e le garanzie rilasciate ed assunte sono esposte al controvalore nominale dell'impegno assunto verso terzi o garantito da terzi.

2.11
Riconoscimento dei ricavi
e dei costi

La rilevazione dei costi e dei ricavi è stata effettuata nel rispetto del principio della competenza economica e temporale, con le opportune rilevazioni dei ratei e dei risconti.

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 e della prudenza.

2.12
Imposte

Le imposte correnti sono state determinate in base al reddito fiscalmente imponibile, in conformità alla legislazione vigente. Il relativo debito è iscritto in bilancio tra i "debiti tributari".

Sono inoltre calcolate le imposte differite o anticipate relativamente alle differenze temporanee derivanti dalla applicazione di norme tributarie che comportano l'anticipazione o il differimento della imposizione. Secondo quanto disposto dal principio contabile n. 25 dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri si è ritenuto opportuno rilevare in bilancio le imposte anticipate nette derivanti dalle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito a quella attività o a quella passività ai fini fiscali, in quanto vi è la ragionevole certezza del loro



realizzo tramite adeguati redditi imponibili negli esercizi in cui le differenze temporanee deducibili si riverseranno.

A partire dall'esercizio 2005 e per un triennio, la Cairo Communication S.p.A. e le sue controllate Cairo Pubblicità S.p.A., Diellesei in liquidazione S.p.A., Cairo Due S.r.l. (già Cairo Web S.r.l.) e Cairo Publishing S.r.l. hanno deciso di aderire al consolidato fiscale nazionale ai sensi degli artt. 117/129 del Testo Unico delle Imposte sul reddito (T.U.I.R.). Cairo Communication 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 della partecipata Cairo Communication S.p.A. rileva un credito nei suoi confronti pari all'IRES da versare. Per contro, nei confronti delle società che apportano perdite fiscali Cairo Communication S.p.A. iscrive un debito pari all'IRES sulla parte di perdita contrattualmente conferita a livello di Gruppo.

3**Note alle poste di stato patrimoniale****a) Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a Euro 2.248.398 con un decremento di Euro 1.117.956 rispetto al 30 settembre 2005. La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali avvenuta nel periodo è la seguente:

3.1
Immobilizzazioni

Descrizione	Costo storico	Fondo Ammor.to	Valore netto al 30/09/2005	Variazione netta	Valore netto al 30/09/2006
Spese notarili	93.231	(90.130)	3.101	(974)	2.127
Oneri di quotazione	7.236.089	(7.236.089)	0	0	0
Totale costi impianto ed ampliamento	7.329.320	(7.326.219)	3.101	(974)	2.127
Concessione pubblicitaria La7	7.500.000	(5.110.294)	2.389.706	(735.294)	1.654.412
Contratto licenza EGM	780.000	(227.500)	552.500	(130.000)	422.500
Programmi software	1.955.653	(1.572.124)	383.529	(231.732)	151.797
Totale concessioni licenze e marchi	10.235.653	(9.909.918)	3.325.735	(1.097.026)	2.228.709
Oneri pluriennali su finanziamenti	116.203	(116.203)	0	0	0
Costi progettazione siti	129.114	(129.114)	0	0	0
Migliorie beni di terzi in locazione	130.797	(93.279)	37.518	(19.956)	17.562
Totale altre immobilizzazioni	376.114	(338.596)	37.518	(19.956)	17.562
Totale	17.941.087	(14.574.733)	3.366.354	(1.117.956)	2.248.398



La variazione netta del periodo è così composta:

Descrizione	Incrementi	Dismissioni	Ammortamenti	Variazione netta
Spese notarili	0		(974)	(974)
Totale costi impianto ed ampliamento	0		(974)	(974)
Concessione pubblicitaria La 7	0		(735.294)	(735.294)
Programmi Software	30.155		(261.887)	(231.732)
Contratto licenza EGM	0		(130.000)	(130.000)
Totale concessioni licenze e marchi	30.155		(1.127.181)	(1.097.026)
Migliorie beni di terzi in locazione	3.254		(23.210)	(19.956)
Totale altre immobilizzazioni	3.254		(23.210)	(19.956)
Totale	33.409		(1.151.365)	(1.117.956)

Il valore residuo dei costi di impianto ed ampliamento è relativo prevalentemente a spese sostenute per atti societari della società. Si rammenta che fintanto che l'ammortamento di tali immobilizzazioni non è completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammortamento dei costi non ammortizzati.

La voce concessioni, licenze e marchi include il valore residuo (Euro 1.654.412) del corrispettivo una tantum di Euro 7.500.000, non ripetibile, riconosciuto a La 7 Televisioni S.p.A. per l'ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria sull'emittente La 7, rinnovatasi per l'ulteriore triennio 2006-2008 in considerazione del conseguimento degli obiettivi concordati. In considerazione dell'avvenuto rinnovo automatico, il valore residuo di tale voce al 30 settembre 2004, pari a Euro 3.125.000, viene ammortizzato in accordo con la durata residua del contratto da tale data (51 mesi).

La voce concessioni, licenze e marchi include anche il valore residuo (Euro 422.500) del corrispettivo una tantum riconosciuto alla società controllata Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. a fronte dell'acquisto dei diritti di sfruttamento fino al 31.12.2009 del marchio della Editoriale Giorgio Mondadori e dei suoi segni distintivi.

L'incremento del costo dei software è principalmente relativo alla implementazione di nuove funzionalità del sistema di gestione del ciclo attivo. Le spese sostenute per procedure e programmi vengono ammortizzate lungo un periodo compreso tra i tre ed i cinque esercizi.

Le "altre immobilizzazioni immateriali" includono i costi sostenuti per migliorie di beni di terzi, che vengono ammortizzati lungo la durata del contratto di locazione.

b) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a Euro 305.127 con un decremento di Euro 80.876 rispetto al 30 settembre 2005. La movimentazione delle immobilizzazioni materiali può essere dettagliata come segue:



	Costo storico	Rivalutaz	Fondi amm.to	Valore netto 30/09/2005	Variazione netta	Valore netto 30/09/2006
Automezzi	401.174	0	(221.490)	120.104	(59.579)	60.525
Impianti interni diversi	24.751	0	(21.944)	8.247	(2.998)	5.249
Mobili e arredi	172.132	0	(83.972)	85.380	28.357	113.737
Impianti interni di comunicazione	56.959	0	(33.982)	13.500	(8.884)	4.616
Macchine elettr. ufficio	589.822	0	(408.596)	136.878	(31.055)	105.823
Attr. varia	114.625	0	(84.989)	21.548	(6.765)	14.783
Telefoni cellulari	10.202	0	(9.618)	346	48	394
Totale altri beni	1.369.665	0	(864.591)	386.003	(80.876)	305.127

La variazione netta del periodo è così composta:

Descrizione	Incrementi/Dismissioni	Amm.ti	Variazione netta
Automezzi	0	(59.579)	(59.579)
Impianti interni diversi	0	(2.998)	(2.998)
Mobili e arredi	42.016	(13.659)	28.357
Impianti interni di comunicazione	132	(9.016)	(8.884)
Macchine elettr. Ufficio	35.796	(66.850)	(31.055)
Attr. Varia	1.060	(7.825)	(6.765)
Telefoni cellulari	249	(201)	48
Totale generale	79.253	(160.128)	(80.876)

Le immobilizzazioni materiali non sono state oggetto di rivalutazioni.

c) Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Partecipazioni in imprese controllate

Le partecipazioni in imprese controllate ammontano a Euro 7.302.187 con un decremento netto di Euro 200.000 rispetto al 30 settembre 2005:

Descrizione	Valore netto al 30/09/05	Incrementi	Cessioni Svalutazioni	Valore netto al 30/09/06
Diellesei in liquidazione S.p.A.	1.200.000	4.095.813	(5.295.813)	0
Cairo Sport S.r.l.	10.330	4.000	(4.000)	10.330
Cairo Due S.r.l. (già Cairo Web S.r.l.)	132.481	0	0	132.481
Il Trovatore S.r.l.	356.857	0	0	356.857
Cairo Editore S.p.A.	3.047.519	0	0	3.047.519
Cairo Publishing S.r.l.	45.000	1.000.000	0	1.045.000
Cairo Pubblicità S.p.A.	2.710.000	0	0	2.710.000
Totale società controllate	7.502.187	5.099.813	(5.299.813)	7.302.187



Nel corso del periodo il valore di carico della partecipazione nella Diellesei in liquidazione (già Cairo Directory) si è incrementa in quanto:

- In data successiva a quella di chiusura dell'esercizio al 30 settembre 2005, Cairo Communication S.p.A. ha rinunciato al finanziamento infruttifero di Euro 1.600.000 vantato nei confronti della Diellesei in liquidazione a valere quanto a Euro 648.830 in conto copertura perdite dell'esercizio al 30 settembre 2005 e destinando il residuo di Euro 951.170 in conto copertura perdite future o aumento di capitale.
- In data 20 marzo 2006 l'Assemblea degli Azionisti della Diellesei in liquidazione ha approvato la situazione patrimoniale al 28 febbraio 2006 e deliberato di coprire le perdite emergenti pari a complessivi Euro 3.244.971 come segue:
 - per Euro 1.585.283 mediante imputazione a copertura perdite del versamento effettuato dai soci in conto aumento capitale sociale;
 - per Euro 1.650.000 mediante riduzione del capitale sociale da Euro 2.000.000 ad Euro 350.000, Euro 990.000 la quota di competenza di Cairo Communication;
 - di coprire le ulteriori perdite di Euro 9.688 con versamento dei Soci, Euro 6 mila la quota di competenza di Cairo Communication;
 - di ricostituire il capitale sociale ad Euro 2.000.000
- Sono stati effettuati dalla Società ulteriori versamenti in conto copertura perdite per complessivi Euro 1.500.000.

Nel complesso nel corso dell'esercizio sono stati effettuati rinunce e versamenti per complessivi Euro 4.095.813.

Nel corso dell'esercizio la Cairo Communication ha scelto di uscire dal settore delle directories, nel quale aveva avviato la sua iniziativa a partire dall'estate del 2004, principalmente in considerazione della situazione economica generale e della elevata complessità ed alta competitività del mercato di riferimento, condizioni che già avevano comportato il protrarsi della fase di sviluppo della attività della società e la revisione del business plan inizialmente predisposto.

Il 10 luglio 2006, l'Assemblea straordinaria della Cairo Directory, partecipata da Cairo Communication al 60%, ha deliberato la messa in liquidazione della società, che nel contempo ha modificato la propria denominazione in Diellesei S.p.A. in liquidazione.

Per effetto della messa in liquidazione della società, l'intero valore di carico della partecipazione in Diellesei in liquidazione S.p.A. è stato azzerato (Euro 5.295.813) ed è stato stanziato un ulteriore fondo rischi dell'importo di Euro 9.220.000 in considerazione sostanzialmente del suo intero deficit patrimoniale a seguito della comunicazione ricevuta dal socio di minoranza di Diellesei in liquidazione, UT Communications S.p.A., di non eccedere l'impegno contrattuale assunto di effettuare aumenti di capitale e/o coperture perdite fino ad massimo di Euro 4.000.000, e quindi rilevando solo l'ammontare del suo impegno residuo, pari al 30 settembre 2006 ad Euro 480.000.

Con riferimento alla società controllata Cairo Publishing, l'incremento di valore dell'esercizio si riferisce alla rinuncia a finanziamenti soci per Euro 690.000, di seguito descritta, e ad ulteriori versamenti in conto futuro aumento capitale sociale o copertura perdite per Euro 310.000.



Partecipazioni in imprese collegate

Le partecipazioni in imprese collegate ammontano a Euro 5.823.563 riconducibili a 765.000 azioni della società quotata Dmail Group, pari al 10% del capitale. Il costo è inferiore al valore di mercato della partecipazione alla data del 30 settembre 2006, pari a circa Euro 6,6 milioni presi a riferimento la media dei prezzi del mese di settembre 2006.

Nell'Allegato 2 vengono riportate le informazioni richieste dal V comma dell'art 2427 C.C. I dati relativi al 30 settembre 2006 per le società che hanno la data di chiusura dell'esercizio sociale coincidente con quella della controllante sono desunti dai progetti di bilancio approvati dai Consigli di Amministrazione e nel caso dalle Assemblee dei Soci delle singole società controllate direttamente e/o indirettamente. Inoltre per una più completa informativa vengono forniti i dati delle situazioni economico patrimoniali al 30 settembre 2006 predisposti dai rispettivi Consigli di Amministrazione anche per quelle società per cui la chiusura dell'esercizio è il 31 dicembre.

Di seguito viene riportato per le singole partecipate il confronto tra il valore di carico a bilancio ed il valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto con le rettifiche previste dall'art. 2426 comma IV, in quanto viene redatto il bilancio consolidato.

(Dati in migliaia di Euro)

Descrizione	Patrimonio netto 30/09/2006	Utile (perdita) 30/09/2006	Quota poss. %	Valore con il metodo del patrimonio netto (***) (a)	Valore in bilancio (b)	Differenza (a-b)
Cairo Editore S.p.A. (*)	20.416	(782)	99,95%	10.100	3.048	7.052
Cairo Due S.r.l. (già Cairo Web S.r.l.)	144	(31)	100%	144	132	12
Il Trovatore S.r.l. (*)	(31)	(70)	80%	(74)	357	(431)
Cairo Pubblicità S.p.A.	4.506	1.836	100%	4.507	2.710	1.797
Diellesei in liquidazione S.p.A.	(9.703)	(17.448)	60%	(9.223)	(9.220) (**)	(3)
Cairo Publishing S.r.l.	292	(732)	100%	292	1.045	(753)
Cairo Sport S.r.l.	10	0	100%	10	10	0
	15.634	(17.227)		5.756	(1.918)	7.674

(*) Situazione economico patrimoniale al 30 settembre 2006 predisposta ai fini della predisposizione del bilancio consolidato

(**) A fronte della partecipazione in Diellesei in liquidazione è stato stanziato un ulteriore fondo rischi dell'importo di Euro 9.220 mila

(***) Valore determinato utilizzando i principi contabili italiani

Il valore di iscrizione delle partecipazioni Il Trovatore S.r.l. e Cairo Publishing S.r.l. è superiore di rispettivamente circa Euro 431 ed Euro 753 mila rispetto a quello derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto. In tutti e due i casi tali differenze non sono considerate rappresentative di una perdita durevole di valore in considerazione delle future prospettive di risultato. In particolare la Cairo Publishing a partire dal mese di febbraio 2006 ha iniziato le pubblicazioni ed al 30 settembre 2006 erano già pubblicati 37



libri, risultato di importanti accordi sia con autori che di licenza con editori stranieri. La società predispone il bilancio consolidato di gruppo che, in considerazione delle partecipazioni possedute, costituisce documento informativo essenziale per un'informativa esaustiva circa l'attività del gruppo e delle partecipate.

Crediti verso controllate

I crediti finanziari verso controllate ammontano a Euro 986.457 con un decremento rispetto al 30 settembre 2005 di Euro 1.765.000.

Nel prospetto che segue viene analizzata la movimentazione del periodo:

Descrizione	Valore Bilancio 30/09/05	Finanziamenti Erogati	Rimborsi	Destinazione a patrimonio netto delle controllate	Valore al 30/09/06
Cairo Pubblicità S.p.A.	600.000	0	0	0	600.000
Diellesei in liquidazione S.p.A.	1.600.000	1.500.000	0	(3.100.000)	0
Cairo Publishing S.r.l.	165.000	525.000	0	(690.000)	0
Cairo Due S.r.l. (già Cairo Web S.r.l.)	386.457	0	0	0	386.457
Totale	2.751.457	2.025.000	0	(3.790.000)	986.457

Crediti verso altri iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie

La posta si riferisce principalmente a depositi cauzionali

Azioni proprie

Al 30 settembre 2006, la voce include 49.193 azioni del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 44,44. Tali azioni sono state iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie in considerazione della decisione assunta dal Consiglio di Amministrazione di mantenerle a lungo in portafoglio, comunque per un periodo di tempo superiore all'esercizio successivo. La differenza di valore rispetto a quello di mercato al 30 settembre 2006 non è stata considerata perdita durevole di valore.

3.2 Attivo circolante

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti ammontano a Euro 38.071.418 con un decremento di Euro 5.571.247 rispetto al 30 settembre 2005. La composizione e le variazioni del conto sono espresse nel prospetto che segue:

Crediti verso clienti	30/09/2005	30/09/2006	Variazioni
Crediti verso clienti	50.956.569	45.991.716	(4.964.853)
Fondo svalutazione crediti	(7.313.904)	(7.920.298)	(606.394)
Totale	43.642.665	38.071.418	(5.571.247)

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 la Vostra 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.

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti dell'esercizio, come nell'esercizio precedente, è stato determinato anche in considerazione dei rischi di inesigibilità di posizioni creditorie incluse nella voce "altri crediti".

Crediti verso controllate

I crediti verso società controllate ammontano a Euro 45.096.673 un incremento di Euro 11.030.879 rispetto al 30 settembre 2005. I crediti commerciali verso società controllate includono:

Crediti verso controllate	30/09/2005	30/09/2006
Cairo Due S.r.l. (già Cairo Web S.r.l.)	57.600	57.600
Editoriale G. Mondadori S.p.A.	1.336.966	1.291.524
Cairo Editore S.p.A.	21.180.074	16.629.531
Il Trovatore S.p.A.	143.569	174.613
Diellesei in liquidazione S.p.A.	435.923	318.912
Cairo Pubblicità S.p.A.	10.911.662	26.624.493
Totale crediti verso controllate	34.065.794	45.096.673

I crediti nei confronti di Cairo Editore S.p.A. includono il credito di Euro 15.900.000 relativo alla parte del prezzo non ancora corrisposto per la cessione alla stessa - avvenuta nell'agosto 2005 - della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A..

Il contratto di cessione prevedeva infatti il pagamento di un acconto di Euro 5.000.000 entro il 5 agosto 2005 ed il saldo in cinque rate annuali consecutive di uguale importo maggiorate di interessi dalla data del 1° ottobre 2005, ferma comunque la possibilità di un rimborso anticipato anche parziale in qualunque momento. A garanzia del credito è stato iscritto un pegno sulle azioni della Editoriale Giorgio Mondadori. Nel corso dell'esercizio sono stati pagati ulteriori Euro 5.000.000.

I crediti nei confronti della società Cairo Pubblicità S.p.A. sono riconducibili per Euro 22.138.924 (Euro 9.656.973 al 30 settembre 2005) a crediti commerciali sorti per il contratto di subconcessione per la raccolta pubblicitaria sul mezzo stampa stipulato a seguito del conferimento della struttura commerciale alla partecipata stessa, avvenuto nel corso dell'esercizio precedente. I crediti nei confronti di Cairo Pubblicità S.r.l. includono anche, per Euro 1.890.090, il credito sorto per effetto del trasferimento alla consolidante del suo reddito fiscale nel contesto del consolidato fiscale di Gruppo.

Gli altri crediti commerciali nei confronti della Cairo Pubblicità S.p.A., così come quelli nei confronti de Il Trovatore S.r.l., Diellesei in liquidazione S.p.A., Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e Cairo Due 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.

I crediti verso l'Editoriale Giorgio Mondadori includono anche anticipazioni di Euro 637.500 erogate a fronte del contratto di cessione dei segni distintivi descritto nelle note di commento alle immobilizzazioni immateriali.



Crediti tributari

La voce C4bis "Crediti tributari", introdotta dal D.lgs. 6/2003, ammonta ad Euro 1.384.822 con un incremento 379.376 di Euro rispetto al 30 settembre 2005. La composizione e le variazioni del conto sono esposte nel prospetto che segue:

Crediti tributari	30/09/2005	30/09/2006	Variazioni
Entro l'esercizio successivo:			
Ritenute su interessi	459.003	559.613	100.610
Acconto IRES	0	649.093	649.093
Acconto IRAP	18.842	114.803	95.961
Verso Erario per IVA	465.461	0	(465.461)
Verso altri	10.939	10.112	(827)
Oltre l'esercizio successivo:			
Verso Erario c/ imposte a rimborso	51.201	51.201	0
Totale crediti tributari	1.005.446	1.384.822	379.376

I crediti per acconti di imposta e ritenute sono stati portati in deduzione del relativo debito tributario fino a capienza.

I crediti verso l'Amministrazione Finanziaria esigibili oltre l'esercizio successivo comprendono principalmente crediti relativi ad imposte chieste a rimborso.

Crediti per imposte anticipate

I crediti per "imposte anticipate" ammontano ad Euro 5.181.819 calcolati alle aliquote correnti per le diverse tipologie di costi, con un incremento di Euro 3.088.843 rispetto al 30 settembre 2005, che è stato rilevato a conto economico, e derivano dal riconoscimento, nel bilancio al 30 settembre 2006, delle imposte anticipate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività esposti in bilancio e i valori riconosciuti ai fini fiscali, così come dell'effetto fiscale sulle perdite delle società controllate inserite nel consolidato fiscale e riportate a nuovo. Tali crediti possono essere analizzati come segue:

	30/09/2005		30/09/2006	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate				
Fondo svalutazione crediti tassato	6.109.345	2.016.084	6.527.239	2.153.989
Quote spese di rappresentanza deducibili in esercizi successivi	147.405	48.644	128.746	47.958
Perdite fiscali delle società controllate trasferite in sede di consolidato fiscale	0	0	8.987.115	2.965.748
Quote deducibili in esercizi futuri di svalutazioni di partecipazioni	85.600	28.248	42.800	14.124
Totale imposte anticipate	6.342.350	2.092.976	15.685.901	5.181.819

In particolare l'incremento dei crediti per imposte anticipate è riconducibile:

- per Euro 2.965.748 al beneficio fiscale sulle perdite trasferite dalla società controllate Diellesei in liquidazione S.p.A. (Euro 2.779.127 riportabili a nuovo illimitatamente), Cairo Due S.r.l. (Euro 33.130) e Cairo Publishing S.r.l. (Euro 123.132) nel contesto del consolidato fiscale e portate a nuovo in quanto non utilizzate nell'esercizio; nei confronti di tali società controllate è stato iscritto un debito di pari importo;
- per Euro 123.095 alle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività esposti in bilancio della Cairo Communication ed i valori riconosciuti ai fini fiscali

L'iscrizione delle suddette attività fiscali è stata supportata da verifiche sulla recuperabilità delle stesse, effettuate sulla base delle prospettive di imponibilità futura della Cairo Communication.

Il rientro delle differenze temporanee e l'utilizzo delle perdite fiscali riportabili, all'origine delle imposte anticipate, risulta differito nel tempo. In particolare, la quota che rientrerà nel corso dell'esercizio successivo è valutata in circa Euro 3 milioni, comprensiva del credito relativo alle perdite fiscali delle società controllate trasferiti in sede di consolidato fiscale.

Crediti verso altri

I crediti verso altri ammontano a Euro 2.781.015 con un decremento di Euro 23.520 rispetto al 30 settembre 2005. La composizione e le variazioni del conto sono esposte nel prospetto che segue:

Crediti diversi	30/09/2005	30/09/2006	Variazioni
Entro l'esercizio successivo:			
Verso Editori	2.382.056	2.382.056	0
Verso Altri	422.479	398.959	(23.520)
Totale	2.804.535	2.781.015	(23.520)

I crediti verso editori includono circa Euro 2,3 milioni relativi al credito per anticipazioni corrisposte all'editore Edit S.r.l. in accordo con il contratto di concessione stipulato nel 2001, cessato alla data del 31 marzo 2004.

Il pagamento dei debiti di EDIT per l'importo complessivo alla data di cessazione del contratto di circa Euro 2,7 milioni era stato concordato mediante n. 32 tratte accettate da EDIT ed avallate da Prima Editoriale (società controllante di Edit S.r.l.) e da Edibella, con loro dichiarazione di rinuncia al regresso, con scadenza mensile consecutiva a partire dal mese di maggio 2004. Successivamente la Edit S.r.l. è stata dichiarata fallita ed è in corso una azione esecutiva nei confronti di Prima Editoriale per l'escussione della garanzia ricevuta, nel corso della quale è stato ottenuto il pignoramento su parte delle quote detenute da Prima stessa in EDM S.r.l. ed è stata richiesta la vendita delle quote pignorate, delle quali la Vostra società è stata anche nominata custode giudiziario.

Come già commentato il fondo svalutazione crediti è stato determinato anche in considerazione dei rischi di inesigibilità di posizioni creditorie incluse nella voce "altri crediti", in particolare della posizione nei confronti della Edit S.r.l.



Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni al 30 settembre 2006 sono riconducibili a prodotti finanziari assicurativi per Euro 5.999.925 (Euro 5.999.925 al 30 settembre 2005) e altri titoli per Euro 160.814 (Euro 82.272 al 30 settembre 2005).

Azioni proprie

Al 30 settembre 2006, il valore delle azioni proprie è stato riclassificato tra le immobilizzazioni finanziarie in considerazione della decisione assunta dal Consiglio di Amministrazione di mantenerle in portafoglio a lungo, e comunque per un periodo superiore all'esercizio

Altri titoli

Prodotti finanziari assicurativi

La voce include il prodotto finanziario assicurativo, "Elios Coupon" di Antonveneta Vita, dell'importo di circa Euro 6 milioni. Tale polizza assicurativa prevede una cedola minima garantita del 3% annuo, già al netto delle commissioni di gestione e la possibilità di rimborso senza penali.

Altre attività

Le altre attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, pari Euro 160.814, sono costituite principalmente da titoli di stato, BTP con scadenza nel luglio 2007.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a Euro 78.539.082, con decremento di Euro 15.571.532 rispetto all'esercizio precedente. La composizione del conto è la seguente:

Disponibilità liquide	30/09/2005	30/09/2006	Variazioni
Depositi bancari e postali	87.017.633	71.258.335	(15.759.298)
Depositi bancari vincolati	7.091.895	7.189.104	97.209
Denaro e valori in cassa.	1.087	91.643	90.556
Totale	94.110.614	78.539.082	(15.571.532)

Le disponibilità liquide includono la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù S.p.A. pari a Euro 7.189 mila comprensivo di interessi maturati (per complessivi Euro 193 mila, al netto delle ritenute), vincolato alla decisione del giudizio arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù S.p.A., sul quale, in accordo con Telepiù S.p.A., Cairo Communication ha versato l'importo di alcune fatture emesse da Telepiù nel 2004, di cui Cairo Communication aveva chiesto il sequestro conservativo a garanzia del suo diritto al risarcimento dei danni nei confronti di Telepiù S.p.A., azionato nell'arbitrato pendente contro la stessa.



L'evoluzione della posizione finanziaria netta della Società può essere analizzata come segue:

Posizione finanziaria netta	30/09/2005	30/09/2006	Variazioni
Disponibilità liquide	94.110.614	78.539.082	(15.571.532)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
Altri titoli	82.272	160.815	78.543
Prodotti finanziari assicurativi	5.999.925	5.999.925	0
Debiti verso banche e altri finanziatori	(28.702)	0	28.702
Totale	100.164.109	84.699.822	(15.464.287)
Debiti verso società controllate	(4.884.569)	(4.884.569)	0
Totale	95.279.540	79.815.253	(15.464.287)

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

Al 30 settembre 2006, Cairo Communication S.p.A. ha in essere un debito dell'importo di Euro 3.686.250 per dividendi - deliberati dall'Assemblea del 30 gennaio 2006 - da distribuire all'azionista UT Belgium Holding SA, società controllata da UT Communications S.p.A., controllante ultima di Cairo Communication.

Nel rendiconto finanziario le disponibilità finanziarie nette non includono la voce "altri titoli", pari ad Euro 160.815 (Euro 82.272 al 30 settembre 2005).

I ratei e risconti attivi ammontano a Euro 531.063, con un decremento di Euro 16.795 rispetto al 30 settembre 2005. La composizione e le variazioni del conto sono esposte nel prospetto che segue:

Ratei e risconti attivi	30/09/2005	30/09/06	Variazioni
Ratei attivi	142.329	144.961	2.632
Risconti attivi	405.529	386.102	(19.427)
Totale ratei e risconti attivi	547.858	531.063	(16.795)

I ratei attivi al 30 settembre 2006 si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul prodotto assicurativo "Elios Coupon" di Antonveneta Vita. I risconti attivi sono principalmente relativi a costi assicurativi e generali, e sono determinati secondo competenza temporale.

3.3
Ratei e risconti attivi



3.4 Patrimonio netto

Ammonta a Euro 104.226.705, con un decremento di Euro 33.948.272 rispetto al 30 settembre 2005. La composizione del patrimonio netto e le variazioni del periodo sono indicate nella seguente tabella:

	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva Azioni proprie	Avanzo	Altre riserve e utili esercizi precedenti	Utile	Totale
Valori al 30/09/03	4.030.000	112.871.055	806.000	1.194.708	927.945	6.196.442	10.249.280	136.275.430
Distribuzione dei dividendi/ destinazione risultato	0	(2.281.920)	0	0	0	149.280	(10.249.280)	(12.381.920)
Sottoscrizione stock options	43.857	1.788.007	0	0	0	0	0	1.831.864
Costituzione della riserva azioni proprie	0	0	0	(430.162)	0	430.162	0	0
Risultato di periodo	0	0	0	0	0	0	5.078.823	5.078.823
Valori al 30/09/04	4.073.857	112.377.142	806.000	764.546	927.945	6.775.885	5.078.823	130.804.198
Distribuzione dei dividendi/ destinazione risultato	0	0	8.772	0	(703.251)	(6.758.842)	(5.078.823)	(12.532.144)
Costituzione della riserva azioni proprie	0	0	0	(678.818)	0	678.818	0	0
Risultato di periodo	0	0	0	0	0	0	19.902.923	19.902.923
Valori al 30/09/05	4.073.857	112.377.142	814.772	85.728	224.694	695.860	19.902.923	138.174.977
Distribuzione dei dividendi/ destinazione risultato	0	(21.255.815)	0	0	0	0 17.787.244	(2.115.679) (17.787.244)	(23.371.494)
Costituzione della riserva azioni proprie	0	0	0	2.100.706	0	(2.100.706)	0	0
Risultato di periodo	0	0	0	0	0	0	(10.576.778)	(10.576.778)
Valori al 30/09/06	4.073.857	91.121.327	814.772	2.186.434	224.694	16.382.399	(10.576.778)	104.226.705



La seguente tabella riporta le voci di patrimonio netto ed indica se si possono utilizzare, se sono distribuibili nonché gli eventuali vincoli di natura fiscale:

Numero/Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Quota in sosp.ne d'imposta	Riepilogo utilizzi nei tre esercizi precedenti	
					Per copertura perdite	Per altre ragioni (dividendi)
Capitale sociale	4.073.857	-	0	0	0	0
Riserve di capitale:			0	0	0	0
Riserva azioni proprie	2.186.434		0	0	0	0
Riserva sovrapprezzo azioni	91.121.327	ABC	91.121.327 (1)	0	0	(23.537.735)
Riserve di utili:						
Riserva legale	814.772	B	0	0	0	0
Altre riserve	17.043	ABC	17.043	0	0	0
Avanzo di fusione	224.694	ABC	224.694	0	0	(703.251)
Utili portati a nuovo	16.365.356	ABC	16.365.356	0	0	(8.874.521)
Totale			107.728.420			
Quota non distribuibile	4.974.357		(2.127) (2)	0	0	0
Residua quota distribuibile (2)			107.726.293	0	0	0

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

(2) la quota non distribuibile si riferisce alla copertura dei costi pluriennali non ancora ammortizzati ex art. 2426 comma 5 del Codice Civile

L'Assemblea della Cairo Communication S.p.A. del 30 gennaio 2006 ha deliberato la distribuzione ai soci di un dividendo di Euro 3,2 per ciascuna azione avente diritto (escluse quindi le azioni proprie detenute alla data), per complessivi circa Euro 23.371.494.

I fondi per rischi e oneri ammontano a Euro 9.236.869.

3.5
Fondi per rischi ed oneri

Fondi per rischi ed oneri	Saldo al 30/09/05	Utilizzi	Accant.	Saldo al 30/09/06
Fondo indennità di clientela	16.869	0	0	16.869
Fondo rischi su partecipazioni	0	0	9.220.000	9.220.000
Totale generale	16.869	0	9.220.000	9.236.869

Come già commentato, il fondo rischi su partecipazioni è interamente riconducibile alla partecipata Diellesei in liquidazione S.p.A. ed è stato stanziato in considerazione del deficit patrimoniale della società controllata.



3.6 Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto ammonta a Euro 449.899 con una variazione netta di Euro 79.698 rispetto all'esercizio precedente. La composizione e la movimentazione del conto è esposta nel prospetto che segue:

	Saldo al 30/09/05	TFR liquidato/ Passaggi dirigenti	Accantonamento dell'esercizio	Saldo al 30/09/06
Impiegati	159.436	(22.016)	45.079	182.499
Dirigenti	210.765	93	56.542	267.400
Totale	370.201	(22.085)	101.621	449.899

Numero medio dei dipendenti
e del personale dipendente è così riepilogata:

	Organico all'inizio dell'esercizio	Altri movimenti	Organico alla fine del periodo	Organico medio
Dirigenti	6	0	6	6
Quadri	3	(1)	2	2
Impiegati	18	3	21	19
Totale	27	2	29	27

3.7 Debiti

Per una Vostra miglior conoscenza della composizione delle posizioni debitorie della Vostra Società Vi precisiamo quanto segue:

Debiti verso Banche

La situazione al 30 settembre 2006 non presenta debiti verso banche.

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a Euro 43.249.782 con un decremento di Euro 1.685.324 rispetto al 30 settembre 2005.

Debiti verso controllate

I debiti verso controllate ammontano a Euro 30.916.990 con un incremento di Euro 14.727.498 rispetto al 30 settembre 2005. 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:



Debiti verso società controllate	30/09/05	30/09/06
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	1.805.763	2.518.936
Cairo Editore S.p.A.	7.594.284	12.586.189
Cairo Due S.r.l. (già Cairo Web S.r.l.)	35.335	117.908
Diellesei in liquidazione S.p.A.	414.140	6.846.954
Cairo Pubblicità S.p.A.	1.249.550	3.331.225
Cairo Publishing S.r.l.	10.107	302.611
Il Trovatore S.r.l.	0	17.280
Immobiledit S.r.l.	5.080.314	5.195.887
Totale	16.189.492	30.916.990

Debiti sorti per effetto del consolidato fiscale

I debiti verso società controllate includono anche per Euro 7.191.423 il debito iscritto da Cairo Communication nei confronti di tali società e pari all'IRES sulle perdite fiscali conferite nel contesto del consolidato fiscale; in particolare tale debito è riconducibile:

- per Euro 4.225.675 al debito iscritto da Cairo Communication nei confronti di tali società pari all'IRES sulla parte di perdita fiscale utilizzata nel corso dell'esercizio - Diellesei in liquidazione S.p.A. (Euro 4.008.391), Cairo Due S.r.l. (Euro 46.068) e Cairo Publishing S.r.l. (Euro 171.216). In contropartita a tale debito è stato rilevato un minor debito tributario;
- per Euro 2.965.748 al debito iscritto da Cairo Communication nei confronti di tali società e pari all'IRES sulla parte di perdita fiscale conferita da tali società e non utilizzata nell'esercizio - Diellesei in liquidazione S.p.A. (Euro 2.779.127), Cairo Due S.r.l. (Euro 33.130) e Cairo Publishing S.r.l. (Euro 123.132). In contropartita a tale debito è stato iscritto per pari importo un credito per imposte anticipate.

Debiti commerciali

I debiti verso Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A., così come i debiti verso la Cairo Editore, sono principalmente riconducibili a debiti maturati per effetto del contratto di concessione per la raccolta pubblicitaria sulle testate periodiche degli editori.

Il debito nei confronti di Cairo Pubblicità è riconducibile ai contratti di agenzia e di erogazione di servizi commerciali stipulati con la società controllata a seguito del conferimento e relativi alla raccolta pubblicitaria televisiva.

Debiti finanziari

I debiti verso Immobiledit S.r.l. sono relativi, per Euro 4.884.569 oltre interessi maturati, ad un importo affidatoci a tassi di interesse di mercato, dalla società controllata non consolidata, nell'ottica della ottimizzazione del rendimento delle risorse finanziarie infragruppo.



Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a Euro 176.495 con un incremento di Euro 92.900 rispetto al 30 settembre 2005. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Debiti tributari	30/09/05	30/09/06
Erario C/IVA	0	70.320
Erario per imposte correnti	0	0
Erario c/ritenute Lavoratori dipendenti	51.775	34.830
Erario c/ritenute Lavoratori autonomi	28.013	71.345
Altri minori	3.807	0
Totale debiti tributari	83.595	176.495

I debiti per imposte correnti sono pari a zero in quanto, nel contesto del consolidato fiscale, i redditi imponibili delle società Cairo Communication S.p.A. e Cairo Pubblicità S.p.A. sono stati compensati con le perdite fiscali della Diellesei in liquidazione S.p.A., della Cairo Publishing S.r.l. e della Cairo Due S.r.l..

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ammontano a Euro 105.223 con un incremento di Euro 21.078 rispetto al 30 settembre 2005 e si riferiscono a posizioni correnti.

Debiti verso altri

I debiti verso altri ammontano a Euro 5.081.915 con un incremento di Euro 3.594.477 rispetto al 30 settembre 2005. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Altri debiti	30/09/2005	30/09/2006
Debiti verso azionisti per dividendi	0	3.686.250
Altri debiti	1.487.438	1.395.665
Totale Altri debiti	1.487.438	5.081.915

Al 30 settembre 2006, Cairo Communication S.p.A. ha in essere un debito dell'importo di Euro 3.686.250 per dividendi - deliberati dall'Assemblea del 30 gennaio 2006 - da distribuire all'azionista UT Belgium Holding SA, società controllata da UT Communications S.p.A., controllante ultima di Cairo Communication.

I ratei e risconti passivi sono pari Euro 3.193.545, con un incremento di Euro 252.486 rispetto al 30 settembre 2005. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Risconti passivi	30/09/2005	30/09/2006
Interessi attivi	148.589	264.967
Riaddebiti perdite su crediti	2.792.470	2.926.626
Altri risconti passivi	0	1.952
Totale risconti passivi	2.941.059	3.193.545

I ratei e risconti passivi sono determinati, come già detto, secondo competenza temporale.

I risconti passivi si riferiscono principalmente:

- agli interessi maturati sul conto corrente cointestato con Telepiù S.p.A., vincolato all'esito arbitrale. È infatti previsto che gli interessi dalla data di costituzione del deposito fino allo svincolo delle somme stesse saranno versati, pro-quota, ai soggetti che ne risulteranno destinatari pro quota in forza di Lodo o per accordo delle Parti;
- 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; rispetto al bilancio al 30 settembre 2005, tale voce è stata riclassificata nei risconti passivi dagli "altri debiti"; anche i valori dell'esercizio precedente sono stati riclassificati per rendere omogeneo il confronto tra i due periodi.

Garanzie e impegni

La voce fideiussioni a favore di terzi include principalmente per Euro 15.949.103 la fideiussione rilasciata da Unicredit Banca a La 7 Televisioni S.p.A. (Gruppo Telecom) a garanzia del pagamento del minimo garantito previsto nel contratto di concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, di seguito descritto nelle note di dettaglio degli impegni. Tale fideiussione scade il 15 giugno 2007.

Le altre fideiussioni in essere al 30 settembre 2006 sono rilasciate ad istituti di credito a favore di società controllate per Euro 309.875 e da istituti di credito a favore di terzi a fronte principalmente di contratti di locazione immobili.

Altre informazioni

Cairo Communication S.p.A. ha stipulato con La 7 televisioni S.p.A. (Gruppo Telecom) un contratto triennale (2003-2005) per la concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, rinnovabile per un ulteriore triennio al conseguimento di obiettivi concordati. Tali obiettivi sono stati pienamente raggiunti maturando quindi le condizioni per il rinnovo automatico per il triennio 2006-2008. Il contratto prevede anche per il secondo triennio una raccolta pubblicitaria minima garantita pari a quella originaria del contratto (Euro 66 milioni l'anno lordi), aumentata in misura pari al tasso di inflazione tra il gennaio 2003 e il gennaio 2006. A garanzia del pagamento del sopra citato minimo garantito all'editore è stata rilasciata da Unicredit Banca una fidejussione



bancaria per Euro 15,9 milioni. Tale fideiussione scade il 15 giugno 2007.

L'arbitrato pendente nei confronti di Telepiù, nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto e il risarcimento del danno, è ancora in corso, in fase istruttoria. Il Collegio Arbitrale, costituito dal prof. avv. Raffaele Nobili, presidente, prof. avv. Guido Rossi, arbitro nominato dalla Società, e prof. avv. Vittorio Colesanti, arbitro nominato da Telepiù, dopo l'interrogatorio libero dei rappresentanti delle parti, ha dato inizio alle prove testimoniali ed ha disposto consulenza tecnica, nominando C.T.U. il prof. dr. Alberto Giussani. Gli amministratori ritengono che le contestazioni di Telepiù, sollevate per la prima volta vari mesi dopo che Telepiù aveva ceduto l'azienda a Sky escludendone il contratto con Cairo e dismettendo poi, dal 31 luglio 2003, le sue attività di trasmissione televisiva e limitandosi a consentire a Cairo di proseguire, sino al 30 giugno 2004, la raccolta nei soli limiti indicati da Sky, siano pretestuose, mentre quelle della Società, fondate sulla violazione dell'impegno di continuità del contratto, anche in caso di cambio di controllo, di durata almeno decennale della concessione ed anche sullo svuotamento del relativo contratto, appaiono di consistente fondamento. In tale arbitrato Cairo ha chiesto anche la condanna di Telepiù al risarcimento di ingentissimi danni per lucro cessante, danno emergente e danno alla reputazione commerciale.

Gli amministratori ritengono che l'esito dei due arbitrati non comporti comunque effetti negativi sul bilancio al 30 settembre 2006.

A seguito di un'iniziativa penale assunta da Seat Pagine Gialle S.p.A. contro un suo ex dipendente, passato alle dipendenza della Diellesei in liquidazione S.p.A. (già Cairo Directory S.p.A.), e di accertamenti, svoltisi senza la partecipazione della Diellesei in liquidazione S.p.A., alla fine del mese di settembre 2005 era stato disposto il sequestro del sistema informatico della società, poi successivamente assegnate in custodia con piena facoltà di utilizzo. E' attualmente ancora in corso l'accertamento peritale al quale partecipano tutti i soggetti interessati, compresi alcuni altri dipendenti della società ai quali è stato esteso il procedimento.

Un precedente socio della società controllata Il Trovatore S.p.A., non parte venditrice alla Vostra società, ha sollevato una contestazione all'attuale socio di minoranza, coinvolgendo indirettamente anche la Cairo Communication S.p.A. e asserendo la nullità del contratto col quale aveva ceduto la sua quota nella sas Il Trovatore e la trasformazione della stessa da sas in S.r.l., chiedendo altresì l'annullamento del successivo contratto di acquisto della società da parte della Cairo Communication. 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.

5

Ammontare dei crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni

La situazione semestrale al 30 settembre 2006 non presenta crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni.



La Società non ha eseguito né contabilizzato alcuna patrimonializzazione di oneri finanziari.

6

Oneri finanziari
patrimonializzati

Nel periodo non si sono manifestati proventi di questa natura.

7

Proventi da partecipazioni
diversi dai dividendi

Per quanto riguarda le principali voci del conto economico di periodo provvediamo a rappresentarVi il contenuto delle principali componenti di costo e ricavo.

8

Altre notizie sul conto
economico di periodo

Come già commentato nel bilancio dell'esercizio precedente, a partire dal mese di giugno 2005 Cairo Communication S.p.A. ha conferito alla società interamente controllata Cairo Pubblicità S.p.A. il proprio ramo di azienda costituito dalla rete commerciale che opera nella raccolta pubblicitaria.

A seguito del conferimento, si è in parte modificata la sua struttura di conto economico in quanto Cairo Pubblicità ha cominciato ad operare:

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

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

Il valore della produzione ammonta a Euro 140.595.140 con un incremento di Euro 15.919.274 rispetto all'esercizio precedente.

8.1

Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Euro 139.528.247 con un incremento di Euro 16.478.459 rispetto ai valori dell'esercizio precedente. Per una più completa informativa ed in considerazione di questa specificità del settore di riferimento, all'interno del valore della produzione viene data evidenza dei ricavi lordi, degli sconti di agenzia e dei ricavi netti.

La composizione anche in raffronto con l'analogo periodo dell'esercizio precedente è esposta nel prospetto che segue:



Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2005	2006
Prestazioni pubblicitarie editoriali	32.273.494	42.252
Subconcessione Cairo Pubblicità	7.843.178	40.561.746
Pubblicità televisiva	99.371.540	111.324.657
Prestazioni di servizi di gruppo	1.818.172	3.591.691
Altri ricavi verso società correlate	0	48.000
Ricavi delle vendite e prestazioni lorde	141.306.384	155.568.346
Sconti d'agenzia	(18.256.596)	(16.040.099)
Ricavi delle vendite e prestazioni	123.049.788	139.528.247

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

I ricavi lordi, pari a Euro 155.568.346 presentano un incremento di Euro 14.261.962 rispetto all'esercizio precedente, che è principalmente riconducibile alla crescita dei ricavi televisivi, in particolare su La 7.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni includono il canone di subconcessione per la raccolta pubblicitaria riconosciuto dalla Cairo Pubblicità S.p.A., pari a Euro 40.561.746.

Gli altri ricavi verso società correlate sono relativi ai servizi amministrativi erogati alla società Torino FC S.p.A., parte correlata in quanto controllata dalla controllante ultima UT Communications S.p.A..

La Cairo Communication, oltre a svolgere attività diretta di concessionaria di pubblicità in più settori, fornisce, grazie alla sua struttura amministrativa, di controllo ed analisi finanziaria, di gestione e recupero crediti e marketing ,servizi di tale natura alle altre Società del Gruppo.

I ricavi del periodo relativi ai rapporti con le Società del Gruppo sono esposti nel prospetto che segue.

Ricavi delle vendite verso società del Gruppo	2005	2006
Società del Gruppo Cairo		
Cairo Pubblicità S.p.A.	1.000.000	3.000.000
Diellesei in liquidazione S.p.A.	90.000	90.000
Il Trovatore Sr.l.	21.691	21.691
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	706.481	480.000
Totale	1.818.172	3.591.691

Tali servizi sono, come già detto, regolati da contratti rinnovabili di anno in anno. La crescita dei ricavi nei confronti della Cairo Pubblicità è riconducibile al diverso periodo di maturazione, nel corso del 2005, infatti, i servizi erano stati erogati solamente a partire dal mese di luglio e quindi per quattro mesi.



Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a Euro 1.066.893 con un decremento di Euro 559.185 rispetto all'esercizio precedente e possono essere analizzati come segue:

Altri ricavi e proventi	2005	2006
Riaddebito costi agenti/dipendenti	48.546	17.227
Riaddebito costi materiali stadi	0	0
Riaddebito costi tecnici stampa	374.770	0
Riaddebito costi tecnici TV	45.088	6.330
Riaddebito perdite su crediti editori	8.938	0
Altri riaddebiti e altri ricavi	958.051	815.722
Sopravvenienze attive e altri	190.685	227.614
Totale	1.626.078	1.066.893

La voce altri riaddebiti e altri ricavi include riaddebiti di costi sostenuti per le società controllate e rifatturati alle stesse, in particolare a Diellesei in liquidazione (Euro 103.912), Cairo Pubblicità (Euro 261.627) ed altri ricavi realizzati nei confronti di Editoriale Giorgio Mondadori (Euro 5.390) e Cairo Editore (Euro 85.128).

I costi della produzione ammontano a Euro 136.479.859 con un incremento di Euro 14.827.954 rispetto all'esercizio precedente.

8.2
Costi della produzione

Costi per servizi

I costi per servizi ammontano a Euro 131.116.192 con un incremento di Euro 18.668.167 rispetto ai dati dell'esercizio precedente.

La composizione anche in raffronto con il periodo analogo dell'esercizio precedente è esposta nel prospetto che segue:

Costi per servizi	2005	2006
Quote editori stampa e maxischermi	30.449.166	38.840.160
Quote editore TV	69.296.657	77.002.073
Provvigioni Cairo Pubblicità	535.888	2.222.743
Corrispettivo servizi commerciali Cairo Pubblicità	2.101.397	8.885.972
Subconcessione Cairo Web	112.000	0
Corrispettivo licenza EGM	150.000	150.000
Provvigioni	3.142.738	13.391
Diritti Negoziazione	1.771.275	494.822
Consulenze e collaborazioni	888.020	994.520
Compensi Consiglio di Amministrazione Cairo Communication	426.042	500.463
Compensi Collegio sindacale Cairo Communication	50.164	53.535
Spese varie amministrative e generali	3.282.525	1.902.747
Costi tecnici	241.342	55.766
Totale	112.448.025	131.116.192



Nei costi per servizi sono compresi:

- la quota di ricavi di competenza riconosciuta alla Editoriale Giorgio Mondadori per effetto del contratto di concessione della raccolta pubblicitaria sulle testate “Airone”, “Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”, pari a circa Euro 7,1 milioni;
- la quota di ricavi di competenza riconosciuta alla Cairo Editore per effetto del contratto di concessione della raccolta pubblicitaria sulla testata “Settimanale DIPIU”, “DIPIU TV”, “For Men Magazine” e “Natural Style”, pari a Euro 30,6 milioni;
- il costo per provvigioni e servizi di gestione commerciale riconosciuti alla Cairo Pubblicità S.p.A. pari rispettivamente a Euro 2,2 milioni ed Euro 8,9 milioni.
- il corrispettivo riconosciuto alla Editoriale Giorgio Mondadori a fronte del contratto di licenza dei segni distintivi, pari a Euro 150 mila.

Per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi ammontano a Euro 581.054 con un decremento di Euro 5.015 rispetto ai dati del periodo analogo dell’esercizio precedente.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione ammontano a Euro 331.425 con un decremento di Euro 40.281 rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente.

9

Proventi finanziari

I proventi finanziari ammontano a Euro 2.579.925 con un decremento di Euro 4.569.675 rispetto ai dati dell’esercizio precedente.

I proventi finanziari sono così composti:

Proventi finanziari	2005	2006
Verso altri:		
Interessi attivi su c/c bancari	1.568.587	1.761.755
Interessi attivi su titoli	14.402	23.391
Proventi da titoli /dividendi da titoli	5.158.423	77.671
Altri	382.046	197.702
Verso società controllate		
Cairo Editore	0	519.405
Cairo TV	0	0
Il Trovatore	215	0
Totale altri proventi finanziari	7.149.600	2.579.925
Totale generale proventi finanziari	7.149.600	2.579.925

La voce proventi finanziari al 30 settembre 2005 includeva per Euro 5,1 milioni proventi da titoli realizzati nel contesto di una operazione di “total return swap” realizzata con Banca Caboto che trovava sostanzialmente analoga contropartita alla voce interessi/commissione passive su titoli rilevata tra gli interessi ed oneri finanziari.



Gli interessi attivi nei confronti di Cairo Editore maturano a fronte della rateizzazione del prezzo di acquisto da parte di quest'ultima della Editoriale Giorgio Mondadori avvenuta nel corso dell'esercizio precedente.

Gli interessi ed altri oneri finanziari ammontano a Euro 200.811 con un decremento di Euro 5.117.486 rispetto all'esercizio precedente.

La composizione degli interessi passivi e degli oneri finanziari iscritti alla voce del Conto Economico risulta analiticamente la seguente:

Interessi ed altri oneri finanziari	2005	2006
Interessi passivi bancari	2.809	0
Interessi/commissioni passivi su titoli	5.140.568	0
Interessi passivi verso altri	71.862	72.452
Interessi v/controllate	103.058	128.358
Totale	5.318.297	200.811

La voce interessi passivi su titoli include gli interessi riconosciuti a Banca Caboto nel contesto della operazione di "total return swap" al 30 settembre 2005 descritta nel paragrafo precedente.

Al 30 settembre 2006 gli interessi passivi verso controllate sono stati riconosciuti per Euro 128.358 alla Immobiliedit S.r.l.

Le svalutazioni di partecipazioni effettuate nel periodo sono riconducibili alla partecipazione Diellesei in liquidazione (Euro 14.515.813) - riconducibile all'azzeramento del valore di carico della partecipazione per Euro 5.295.813 ed allo stanziamento, per una quota delle ulteriori perdite, di un fondo di Euro 9.220.000 - ed alla partecipazione in Cairo Sport S.r.l. (Euro 4.000).

Il bilancio al 30 settembre 2006 non riporta proventi e/o oneri straordinari. Al 30 settembre 2005, i proventi straordinari includevano principalmente la plusvalenza realizzata, pari a Euro 17.787.244, nella cessione alla società controllata Cairo Editore S.p.A. delle azioni rappresentanti il 100% del capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori. Gli oneri straordinari includevano i costi (compensi del Collegio Arbitrale e spese legali) posti a carico della Società nell'arbitrato contro Sky Italia S.r.l., così come gli altri costi sostenuti nell'esercizio per l'arbitrato.

Le imposte di esercizio ammontano a Euro 2.551.360 con un incremento di Euro 460.500 rispetto all'esercizio precedente.

In ossequio alle disposizioni del principio contabile n. 25 dei Dottori Commercialisti e

10

Interessi ed altri oneri finanziari

11

Rettifiche di valore di attività finanziarie

12

Proventi e oneri straordinari

13

Imposte



dei Ragionieri si è ritenuto opportuno rilevare l'importo relativo ad imposte anticipate emergenti dall'accantonamento di fondi di competenza, la cui deducibilità fiscale è differita nel tempo.

Imposte	2005	2006
Imposte correnti		
Ires	2.216.129	2.335.584
Irap	458.256	338.871
Imposte anticipate	(543.945)	(123.095)
Imposte differite	(39.580)	0
Totale	2.090.860	2.551.360

14

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico

Il prospetto di riconciliazione tra onere fiscale di bilancio e onere fiscale teorico può essere analizzato come segue:

	imponibile	imposta
IRES		
Risultato prima delle imposte	(8.025.418)	(2.648.388)
Differenze temporanee deducibili in esercizio successivi (fondo svalutazione crediti)	513.771	169.544
Differenze temporanee deducibili in esercizio successivi (spese di rappresentanza)	30.466	10.054
Recupero differenze temporanee da esercizi precedenti (svalutazione partecipazioni)	(42.800)	(14.124)
Recupero differenze temporanee da esercizi precedenti (spese di rappresentanza)	(49.124)	(16.211)
Variazioni fiscali permanenti (+)	14.724.422	4.859.059
Variazioni fiscali permanenti (-)	(73.788)	(24.350)
Totale	7.077.529	2.335.584
Imponibile fiscale IRES	7.077.529	
IRAP		
Differenza tra valore e costi produzione .	4.115.281	174.899
Costi e ricavi non rilevanti fini irap	3.672.200	156.069
Variazioni fiscali IRES	185.950	7.903
Imponibile IRAP	7.973.431	338.871

La voce differenze temporanee è principalmente riconducibile alla svalutazione della partecipazione in Diellesei in liquidazione

15

Ammontare dei compensi agli organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, n. 16 del Codice Civile, e come richiesto dalla Consob, si indica per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2006 la situazione dei compensi spettanti agli Amministratori, ai Sindaci ed ai Direttori Generali della Cairo Communication S.p.A. per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese controllate e/o collegate:



Soggetto	Carica	Durata della carica	Compensi per la carica (Euro/000)		Altri compensi (Euro/000)			Totale generale
Cognome Nome	Carica ricoperta		Cairo Communication	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi Società controllate	Altri compensi (retribuzioni)	Totale
Consiglio di Amministrazione								
Dr. Urbano R Cairo	Presidente del Consiglio	Bi. 30/9/08	150.000	5.500		276.500		432.000
Dr. Uberto Fornara	Amministratore Delegato	Bi. 30/9/08	150.000	4.300		41.500	215.411	411.211
Dr. Roberto Cairo	Consigliere	Bi. 30/9/08	20.000			0		20.000
Avv. Marco Janni	Consigliere	Bi. 30/9/08	20.000			0		20.000
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere	Bi. 30/9/08	20.000			10.000		30.000
Dr. Marco Pompignoli	Consigliere	Bi. 30/9/08	110.000	2.800		103.000	131.587	347.387
Dr. Roberto Rezzonico	Consigliere	Bi. 30/9/08	20.000			0		20.000
Collegio Sindacale								
Dr. Mauro Sala	Presidente del Collegio Sindacale	Bi. 30/9/08	20.545			14.203		34.748
Dr. Marco Baccani	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/08	13.697			3.873		17.570
Dr. ssa Maria Pia Maspes	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/08	13.697			7.747		21.444

In data 30 gennaio 2006 la Assemblea ordinaria della Cairo Communication S.p.A. ha deliberato un compenso degli Amministratori di Euro 150.000. Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 14 febbraio 2006 ha deliberato, ai sensi dell'art. 2389 C.C. II comma, compensi al Presidente Urbano Cairo, l'Amministratore Delegato Uberto Fornara, ed il Consigliere Marco Pompignoli investiti di particolari incarichi pari a rispettivamente Euro 130.000, Euro 130.000 ed Euro 90.000.

Nel corso dell'esercizio la società Cairo Pubblicità S.p.A. ha approvato un piano di stock option in favore del dott. Uberto Fornara, suo Amministratore Delegato, descritto in Relazione sulla Gestione. Il piano attribuisce, al raggiungimento di obiettivi fissati in termini di incremento della redditività e del fatturato, di diritti di opzione su 108.400 azioni (pari al 4 % dell'attuale capitale sociale), al prezzo di esercizio complessivo di Euro 712.188 mila.

Cairo Pubblicità S.p.A.		Opzioni detenute al l'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio				Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
(A)	(B)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)=1+4-8	(11)	(12)	
Nome e Cognome	Carica ricoperta	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	
Uberto Fornara	AD	0	0	0	108.400	6,57	15/04/2007	0	0	0	108.400	6,57	15/04/2007	



Gli incarichi ricoperti da Amministratori e Sindaci in altre società del gruppo possono essere analizzati come segue:

Cognome e nome		Descrizione della carica	
Società	Carica ricoperta	Durata della carica	Scadenza della carica
Dott. Urbano Cairo			
Cairo Editore S.p.A.	Presidente del CdA	dal 06/05/06 al 06/05/07	06/05/2007
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Presidente del CdA	dal 06/05/06 al 06/05/07	06/05/2007
Cairo Pubblicità S.p.A.	Presidente del CdA	dal 06/05/06 al Bil. 06/09/08	Bil. 30/09/2008
Cairo Publishing S.r.l.	Presidente del CdA	al Bil. 30/09/2008	Bil. 30/09/2008
Il Trovatore S.r.l.	Presidente del CdA	dal 28/04/06 al Bil. 31/12/08	Bil. 31/12/2008
Cairo Due S.r.l. (già Cairo Web S.r.l.)	Presidente del CdA	dal 27/01/05 al Bil. 30/09/07	Bil. 30/09/2007
Dott. Uberto Fornara			
Cairo Pubblicità S.r.l.	Amministratore Delegato	dal 30/01/06 al Bil. 30/09/08	Bil. 30/09/2008
Cairo Editore S.p.A.	Consigliere	dal 06/05/06 al 06/05/07	06/05/2006
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Consigliere	dal 06/05/06 al 06/05/07	06/05/2006
Cairo Due S.r.l. (già Cairo Web S.r.l.)	Consigliere	dal 27/01/05 al Bil. 30/09/07	Bil. 30/09/2007
Avv. Antonio Magnocavallo			
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Consigliere	dal 06/05/06 al 06/05/07	06/05/2007
Dott. Marco Pompignoli			
Cairo Editore S.p.A.	Consigliere	dal 06/05/06 al 06/05/07	06/05/2007
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Consigliere	dal 06/05/06 al 06/05/07	06/05/2007
Cairo Pubblicità S.p.A.	Consigliere	dal 30/01/06 al Bil. 30/09/08	Bil. 30/09/2008
Diellesei in liquidazione S.p.A.	Presidente del Collegio dei liquidatori	dal 10/07/06	
Cairo Publishing S.r.l.	Consigliere	al Bil. 30/09/2008	Bil. 30/09/2008
Il Trovatore S.r.l.	Consigliere	dal 28/04/06 al Bil. 31/12/08	Bil. 31/12/2008
Cairo Due S.r.l. (già Cairo Web S.r.l.)	Consigliere	dal 27/01/05 al Bil.30/09/07	Bil. 30/09/2007
Immobedit S.r.l.	Consigliere	dal 28/04/03 al Bil. 31/12/05	Bil.31/12/2005
Cairo Sport S.r.l.	Amministratore Unico	Dal 30/04/2006	Bil. 31/12/2006
Dott. Mauro Sala			
Cairo Editore S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	dal 29/04/05 al Bil.31/12/07	Bil. 31/12/2007
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Sindaco Effettivo	dal 29/04/05 al Bil.31/12/07	Bil. 31/12/2007
Cairo Pubblicità S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	dal 28/12/04 al Bil. 30/09/07	Bil. 30/09/2007
Diellesei in liquidazione S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	dal 27/07/04 al Bil. 30/09/06	Bil. 30/09/2006
Immobedit S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	dal 28/04/05 al Bil. 31/12/07	Bil.31/12/2007
Dott. Marco Baccani			
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	dal 29/04/05 al Bil.31/12/07	Bil. 31/12/2007
Immobedit S.r.l.	Sindaco Effettivo	dal 29/04/05 al Bil.31/12/07	Bil. 31/12/2007
Dott. Maria Pia Maspes			
Diellesei in liquidazione S.p.A.	Sindaco Effettivo	dal 27/07/04 al Bil.30/09/06	Bil. 30/09/2006
Cairo Pubblicità S.p.A.	Sindaco Effettivo	dal 28/12/04 al Bil. 30/09/07	Bil. 30/09/2007



Il capitale sociale della Cairo Communication S.p.A., pari attualmente a Euro 4.073.856,80, è costituito da n. 7.834.340 azioni da nominali Euro 0,52 cadauna.

16

Composizione capitale sociale

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





Allegati



Rendiconto finanziario

Allegato 1

(Valori in migliaia di Euro)	30.09.2006	30.09.2005
Disponibilità (indebitamento) finanziarie nette iniziale (1)	95.198	98.967
Flusso monetario da (per) attività di esercizio		
Utile del periodo	(10.577)	19.903
Ammortamenti	1.311	2.389
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni ed altre	0	(17.787)
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	5.300	6
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	80	89
Variazione netta fondi rischi ed oneri	9.220	2
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	5.334	4.601
Decremento (Incremento) dei crediti ed altre voci del circolante	(13.904)	(2.277)
(Decremento) Incremento dei debiti verso fornitori ed altri debiti	13.089	8.058
Decremento (Incremento) di attività finanziarie che non costituiscono Imm.	(93)	679
Decremento (Incremento) ratei e risonconti attivi e passivi	269	391
Totale flusso monetario da attività di esercizio (A)	4.695	11.452
Flusso monetario da (per) attività d'investimento		
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	(113)	(145)
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie:		
Partecipazioni	(5.100)	(5.980)
Crediti	1.765	(1.565)
Azioni proprie	(2.100)	0
Prezzo cessione partecipazione	0	25.900
(Incremento) Decremento dei crediti per cessione di partecipazione	5.000	(20.900)
Altri	(6)	0
Totale flusso monetario da attività d'investimento (B)	(554)	(2.689)
Flusso finanziario da (per) attività finanziarie		
Distribuzione dividendi	(23.371)	(12.532)
Incremento debiti verso Azionisti per dividendi	3.686	0
Totale flusso monetario da attività finanziarie (C)	(19.685)	(12.532)
Flusso monetario derivante dalla fusione		
Flusso finanziario del periodo (A)+(B)+(C)	(15.544)	(3.769)
Disponibilità (Indebitamento) finanziarie nette finale (1)	79.654	95.198

(1) Include la voce "Disponibilità Liquide" e prodotti finanziari assicurativi per Euro 6.000 mila al netto della voce "Debiti verso società controllate" per Euro 4.885 mila.



(Valori in migliaia di Euro)	30.09.2006	30.09.2005
Effetti del conferimento del ramo di azienda a Cairo Pubblicità		
Immobilizzazioni immateriali	0	5.014
Attivo circolante	0	391
Fondo trattamento fine rapporto e fondi rischi e oneri	0	(952)
Debiti verso fornitori ed altri debiti	0	(1.753)
Partecipazioni	0	(2.700)
	0	0

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



Elenco delle partecipazioni ai sensi del V, comma dell'art 2427 C.C: Allegato 2

Imprese controllate

Denominazione:	Cairo Editore S.p.A.
Sede:	Milano - Corso Magenta, 55
Capitale Sociale:	1.020.000
Patrimonio netto al 31/12/2005:	9.124.237
Perdita d'esercizio al 31/12/2005:	3.726.431
Patrimonio netto situazione al 30/09/2006:	8.895.110
Utile di periodo situazione al 30/09/2006 (nove mesi):	(229.127)
Percentuale di possesso:	99,95%

Denominazione:	Cairo Due S.r.l. (già Cairo Web S.r.l.)
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	46.800
Patrimonio netto al 30/09/2005:	176.608
Perdita d'esercizio anno 2005:	21.754
Patrimonio netto al 30/09/2006:	144.738
Utile d'esercizio anno 2006:	(31.870)
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Il Trovatore S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale	25.000
Patrimonio netto al 31/12/2005:	62.434
Perdita d'esercizio anno 2005:	33.092
Patrimonio netto situazione al 30/09/2006:	(31.135)
Utile di periodo situazione al 30/09/2006 (nove mesi):	(70.490)
Percentuale di possesso:	80%

Denominazione:	Cairo Pubblicità S.p.A.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	2.710.000
Patrimonio netto al 30/09/05:	2.671.287
Perdita d'esercizio anno 2005:	(39.044)
Patrimonio netto al 30/09/06:	4.506.834
Perdita d'esercizio anno 2006:	1.835.547
Percentuale di possesso:	100%



Denominazione:	Cairo Diellesei in Liquidazione S.p.A.
Sede:	Milano - Via Tucicide, 56
Capitale Sociale:	2.000.000
Patrimonio netto al 30/09/2005:	918.616
Perdita d'esercizio anno 2005	(983.095)
Patrimonio netto al 30/09/2006:	(9.703.465)
Perdita d'esercizio anno 2006	(17.448.436)
Percentuale di possesso	60%

Denominazione:	Cairo Publishing S.r.l.
Sede:	Milano - Corso Magenta, 55
Capitale Sociale:	10.000
Patrimonio netto al 30/09/2005:	24.477
Perdita d'esercizio anno 2005	(20.523)
Patrimonio netto al 30/09/2006:	292.244
Perdita d'esercizio anno 2006	(732.233)
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Cairo Sport S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucicide, 56
Capitale Sociale:	10.400
Patrimonio netto al 31/12/2005:	8.440
Perdita d'esercizio anno 2005	(1.930)
Percentuale di possesso:	100%

Imprese controllate indirettamente

Denominazione:	Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.
Sede:	Milano - Corso Magenta, 55
Capitale Sociale:	6.204.000
Patrimonio netto al 31/12/2005:	12.073.946
Utile d'esercizio 31/12/2005:	325.037
Patrimonio netto situazione al 30/09/2006:	11.520.921
Perdita di periodo situazione al 30/09/2006 (nove mesi):	(553.026)
Percentuale di possesso:	100%



Denominazione:	Immobiledit S.r.l.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	5.610.000
Patrimonio netto al 31/12/2005:	6.237.420
Utile di esercizio al 31/12/2005:	89.065
Patrimonio netto situazione al 30/09/2006:	6.308.667
Utile di periodo situazione al 30/09/2006 (nove mesi):	71.247
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Edizioni Anabasi S.r.l.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	10.200
Patrimonio netto al 31/12/2005:	6.363
Perdita di esercizio al 31/12/2005:	(3.206)
Patrimonio netto situazione al 30/09/2006:	8.330
Perdita di periodo situazione al 30/09/2006 (nove mesi):	(1.999)
Percentuale di possesso:	100%

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



Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati dalle società controllate

Allegato 3

	Cairo Pubblicità Bilancio al 30.09.06	Diellesei in liquidazione Bilancio al 30.09.06	Cairo Due (già Cairo Web) Bilancio al 30.09.06	Cairo Publishing Bilancio al 30.09.06	
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	Attivo
B) Immobilizzazioni immateriali	3.017.065	70.448	614	132.018	
Immobilizzazioni materiali	29.387	367.561	0	22.662	
Immobilizzazioni finanziarie	46	31.292	0	116	
Totale immobilizzazioni	3.046.498	469.301	614	154.796	
C) Rimanenze	0	0	0	166.625	
Crediti	24.972.338	10.274.490	364.011	1.158.748	
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0	0	0	
Disponibilità liquide	10.128.983	1.159.643	262.799	34.964	
Totale attivo circolante	35.101.321	11.434.133	626.810	1.360.337	
D) Ratei e risconti	59.047	0	0	1.891	
Totale attivo	38.206.866	11.903.434	627.424	1.517.024	
<hr/>					
A) Capitale	2.710.000	2.000.000	46.800	10.000	Passivo
Riserve di utili e altre riserve	0	0	10.429	1.000.000	
Versamenti soci a copertura perdite	331	5.744.971	82.655	14.477	
Utile (perdita) a nuovo	(39.044)	0	36.724	0	
Utile (perdita) di esercizio	1.835.547	(17.448.436)	(31.870)	(732.233)	
Totale Patrimonio netto	4.506.834	(9.703.465)	144.738	292.244	
B) Fondi per rischi e oneri	693.820	3.260.000	0	244.713	
C) Trattamento di fine rapporto	449.656	166.378	0	83.382	
D) Debiti	32.531.424	18.180.521	482.686	896.686	
E) Ratei e risconti	25.132	0	0	0	
Totale passivo	38.206.866	11.903.434	627.424	1.517.024	
<hr/>					
A) Valore della produzione	62.269.319	868.845	0	1.195.128	Conto economico
B) Costi della produzione	58.313.822	26.410.748	45.353	2.282.544	
Differenza fra valore e costo della produzione	3.955.497	(25.541.903)	(45.353)	(1.087.416)	
C) Proventi ed (oneri) finanziari	125.732	(440.860)	3.085	538	
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	0	
E) Proventi ed (oneri) straordinari	0	0	0	0	
Risultato prima delle imposte	4.081.229	(25.982.763)	(42.268)	(1.086.878)	
Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.245.682)	8.534.327	10.398	354.645	
Utile (perdita) dell'esercizio	1.835.547	(17.448.436)	(31.870)	(732.233)	



	Cairo Pubblicità Bilancio al 30.09.05	Cairo Directory Bilancio al 30.09.05	Cairo Web Bilancio al 30.09.05	Il Trovatore Bilancio al 31.12.05	Cairo Sport Bilancio al 31.12.05
Attivo					
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0
B) Immobilizzazioni immateriali	4.524.455	9.786.817	4.846	187.603	923
Immobilizzazioni materiali	346	633.154	0	53.828	0
Immobilizzazioni finanziarie	0	28.802	0	3.873	0
Totale immobilizzazioni	4.524.801	1.0.448.773	4.846	245.304	923
C) Rimanenze	0	0	0	0	0
Crediti	12.068.946	3.011.709	729.380	147.344	2.342
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0	0	0	0
Disponibilità liquide	766.369	384.511	71.397	1.066	6.082
Totale attivo circolante	12.835.315	3.396.220	800.777	148.410	8.424
D) Ratei e risconti	231.831	496.207	171	4.352	0
Totale attivo	17.591.946	14.341.200	805.794	398.066	9.347
Passivo					
A) Capitale	2.710.000	2.000.000	46.800	25.000	10.400
Riserve di utili e altre riserve	0	0	10.429	0	0
Versamenti soci a copertura perdite	331	0	82.655	4.342	0
Utile (perdita) a nuovo	0	(98.289)	14.970	0	(30)
Utile (perdita) di esercizio	(39.044)	(983.095)	21.754	33.092	(1.930)
Totale Patrimonio netto	2.671.287	918.616	176.608	62.434	8.440
B) Fondi per rischi e oneri	624.622	0	150.000	0	0
C) Trattamento di fine rapporto	379.827	132.937	0	0	0
D) Debiti	13.912.098	13.289.647	479.186	335.632	907
E) Ratei e risconti	4.112	0	0	0	0
Totale passivo	17.591.946	14.341.200	805.794	398.066	9.347
Conto economico					
A) Valore della produzione	12.330.941	5.510	126.045	297.733	230
B) Costi della produzione	12.037.673	1.391.354	103.631	255.501	1.839
Differenza fra valore e costo della produzione	293.267	(1.385.844)	22.415	42.232	(1.609)
C) Proventi ed (oneri) finanziari	(6.968)	(11.391)	237	(2.702)	(321)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	0	0
E) Proventi ed (oneri) straordinari	0	0	0	0	0
Risultato prima delle imposte	286.299	(1.397.235)	22.652	39.530	(1.930)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(325.343)	414.140	(898)	(6.438)	0
Utile (perdita) dell'esercizio	(39.044)	(983.095)	21.754	33.092	(1.930)



	Immobilit	Cairo Editore	Editoriale Giorgio Mondadori	Edizioni Anabasi	
	Bilancio al 31.12.05	Bilancio al 31.12.05	Bilancio al 31.12.05	Bilancio al 31.12.05	
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	Attivo
B) Immobilizzazioni immateriali	0	6.379.907	7.739.883	0	
Immobilizzazioni materiali	0	1.873.171	514.981	0	
Immobilizzazioni finanziarie	0	25.941.841	5.080.771	0	
Totale immobilizzazioni	0	34.194.919	13.335.635	0	
C) Rimanenze	0	3.745.994	1.210.117	0	
Crediti	5.205.928	16.301.565	10.177.927	7.459	
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0	0	0	
Disponibilità liquide	1.052.754	16.237.624	2.091.703	9.145	
Totale attivo circolante	6.258.682	36.285.183	13.479.747	16.604	
D) Ratei e risconti	0	175.656	127.110	0	
Totale attivo	6.258.682	70.655.758	26.942.492	16.604	
<hr/>					
A) Capitale	5.610.000	1.020.000	6.204.000	10.200	Passivo
Riserve di utili e altre riserve	538.355	326.477	296.636	129	
Versamenti soci	0	0	0	0	
Utile (perdita) a nuovo	0	4.051.329	5.248.473	(760)	
Utile (perdita) di esercizio	89.065	3.726.431	325.037	(3.206)	
Totale Patrimonio netto	6.237.420	9.124.237	12.073.946	6.363	
B) Fondi per rischi e oneri	0	150.000	776.635	0	
C) Trattamento di fine rapporto	0	471.624	2.392.400	0	
D) Debiti	21.262	60.909.897	11.694.550	10.241	
E) Ratei e risconti	0	0	4.961	0	
Totale passivo	6.258.682	70.655.758	26.942.492	16.604	
<hr/>					
A) Valore della produzione	0	78.981.171	22.948.384	0	Conto economico
B) Costi della produzione	24.582	73.874.632	22.106.729	3.438	
Differenza fra valore e costo della produzione	(24.582)	5.106.539	841.654	(3.438)	
C) Proventi ed (oneri) finanziari	131.705	14.695	73.217	232	
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	0	
E) Proventi ed (oneri) straordinari	(23.727)	(1.433)	0	0	
Risultato prima delle imposte	83.396	5.119.801	914.872	(3.206)	
Imposte sul reddito dell'esercizio	5.669	(1.393.370)	(589.835)	0	
Utile (perdita) dell'esercizio	89.065	3.726.431	325.037	(3.206)	

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



Applicazione degli IAS/IFRS e suoi effetti

Allegato 4

Considerazioni generali

L'entrata in vigore del Regolamento Comunitario CE n. 1606/2002, emanato dal Parlamento e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002, ha obbligato le società con titoli ammessi alle negoziazioni in mercati regolamentati degli Stati facenti parte dell'Unione Europea a:

- redigere a partire dal 2005 i loro bilanci consolidati secondo quanto previsto dai principi contabili IAS/IFRS emanati dallo IASB (International Accounting Standards Board)
- redigere a partire dal 2006 i loro bilanci di esercizio secondo quanto previsto dai principi contabili IAS/IFRS emanati dallo IASB (International Accounting Standards Board).

Il Gruppo Cairo Communication, visti gli articoli 81-bis e 82-bis del Regolamento Emittenti Consob, come introdotti dalla Delibera n.14990 del 14 aprile 2005, ha provveduto ad adottare i principi contabili summenzionati per la redazione del proprio bilancio consolidato a partire dal bilancio consolidato al 30 settembre 2006 e provvederà ad adottare i principi contabili summenzionati per la redazione del bilancio separato della Cairo Communication S.p.A. a partire dal bilancio per l'esercizio 2006/2007. Il primo bilancio separato redatto secondo i principi contabili internazionali sarà quello chiuso al 30 settembre 2007.

Con riferimento al bilancio separato della Cairo Communication S.p.A., nella presente sezione della nota integrativa vengono presentate le seguenti informazioni:

- La descrizione delle principali differenze tra i principi Italiani usati in precedenza e i principi IAS/IFRS;
- I trattamenti contabili prescelti dalla Cairo Communication nell'ambito delle opzioni contabili previste dai principi IAS/IFRS;
- Le esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1 e fruite dalla Cairo Communication S.p.A.;
- Principi contabili che saranno adottati.

Le informazioni richieste dalla comunicazione CONSOB n. 14990 del 14 aprile 2005 con riferimento alla riconciliazione del patrimonio netto al 1° ottobre 2005 ed al 30 settembre 2006 e del risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2006, applicando rispettivamente i principi contabili italiani e quelli IAS/IFRS, saranno invece presentate in occasione della redazione della relazione trimestrale al 31 dicembre 2006, assieme alle riconciliazioni previste dai paragrafi n. 39 e 40 dell'IFRS 1 "Prima adozione degli International Financial Reporting Standard" (come interpretate dal paragrafo IG 63 dell'Implementation Guidance al citato principio), relative agli effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo stato patrimoniale all'1 ottobre 2005 ed al 30 settembre 2006 e sul conto economico dell'esercizio chiuso alla stessa data, corredate da note esplicative dei criteri di redazione e delle voci che figurano nei prospetti di riconciliazione

Principali differenze tra Principi Italiani usati in precedenza e principi IAS/IFRS

Poiché la società adotterà per la prima volta i principi IAS/IFRS per il proprio bilancio separato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2007, avendo già adottato per la redazione del bilancio consolidato al 30 settembre 2006 i medesimi principi IAS/IFRS, le attività e le passività iscritte nel bilancio separato secondo i criteri IFRS al 1 ottobre 2005 saranno rilevati ai medesimi valori di quelle risultanti dal bilancio consolidato alla stessa data,

salvo che per le partecipazioni ed i crediti e debiti infragruppo e le altre voci oggetto di scritture di eliminazione nel bilancio consolidato di Gruppo. Ciò implica che saranno mantenute inalterate ai fini della transazione IFRS nel bilancio separato le scelte effettuate in applicazione dell'IFRS 1 nel bilancio consolidato di Gruppo all'1 ottobre 2004 (data di transizione precedentemente utilizzata per il bilancio consolidato).

Con riferimento alla Cairo Communication S.p.A. i principi IAS/IFRS non differiscono da quelli utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio e delle rendicontazioni infrannuali redatte con i principi contabili italiani eccetto che per le seguenti fattispecie, al lordo degli effetti fiscali:

Attività immateriali: In applicazione dei principi contabili IAS/IFRS la capitalizzazione di alcune tipologie di costi fra le immobilizzazioni immateriali non è più ammessa (IAS 38). Sulla base dei requisiti prescritti dallo IAS 38 per l'iscrizione delle attività immateriali, si procederà alle seguenti riclassificazioni e rettifiche rispetto alle classificazioni e valutazioni effettuate con i principi previgenti:

- I costi di impianto ed ampliamento relativi al valore residuo all'1 ottobre 2005 di spese sostenute in esercizi precedenti per atti societari (Euro 3 mila, al lordo del relativo effetto fiscale) saranno azzerati con contropartita patrimonio netto "Riserva prima applicazione IFRS"; il risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2006 secondo principi IFRS beneficerà, infine, dello storno dell'ammortamento di Euro 1 mila di tali tipologie di costi pluriennali che non hanno requisiti di capitalizzabilità secondo tali principi.
- Il valore netto residuo del corrispettivo *una tantum* di Euro 7.500 mila non ripetibile riconosciuto a La 7 Televisioni S.p.A. per l'ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria sull'emittente La 7 - rinnovatasi per l'ulteriore triennio 2006-2008 in considerazione del conseguimento degli obiettivi concordati - e classificato nel bilancio di esercizio redatto secondo principi previgenti alla voce "Concessioni, licenze e marchi" - sarà riclassificato alla voce "Altri crediti" in quanto non avente caratteristica di immobilizzazione immateriale. La riclassificazione - per un valore di Euro 2.390 mila al 1 ottobre 2005 e di Euro 1.654 mila al 30 settembre 2006 - non avrà effetti sul patrimonio netto all'1 ottobre 2005 e sul risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2006.

Azioni proprie: Il valore delle azioni proprie è riclassificato a riduzione del patrimonio netto. Il risultato derivante dalla loro negoziazione non ha effetti economici di provento od onere finanziario ma costituisce una variazione del patrimonio netto. La riserva azioni proprie, separatamente classificata nel bilancio redatto secondo principi previgenti, sarà riclassificata sulla base dei principi IFRS nell'ambito della voce "utile degli esercizi precedenti" dalla quale era stata enucleata.

Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all'1 ottobre 2005 ed al 30 settembre 2006, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

- *All'1° ottobre 2005:* Un decremento del patrimonio netto di Euro 86 mila dovuto alla riclassificazione delle azioni proprie a riduzione del valore del patrimonio netto e riclassificazione della "riserva azioni proprie" ad "Utili a nuovo";
- *Al 30 settembre 2006:* Un decremento del patrimonio netto di Euro 2.100 mila



corrispondente al valore delle azioni proprie acquistate nel corso dell'esercizio.

Disponibilità liquide: Il deposito vincolato titolato "Cairo Communication S.p.A. e Telepiù S.p.A. - deposito vincolato al lodo arbitrale" che all'1 ottobre 2005 risulta iscritto per Euro 7.091 mila, Euro 7.189 mila al 30 settembre 2006, alla voce "Disponibilità liquide" del bilancio redatto secondo principi previgenti, sarà riclassificato alla voce "Attività finanziarie" delle "Attività correnti" in quanto non presenta i requisiti di immediata esigibilità che i principi IFRS individuano per la classificazione alla voce "Cassa e disponibilità liquide equivalenti". La riclassificazione non avrà, quindi, effetti sul patrimonio netto all'1 ottobre 2005 e sul risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2006.

Benefici ai dipendenti: I principi contabili previgenti richiedono di rilevare le passività per il trattamento di fine rapporto (TFR) secondo disposizioni del Codice Civile esistenti alla data dei bilanci; in accordo ai principi contabili IFRS tali passività devono essere soggette a valutazioni attuariali. Poiché alle date di riferimento la passività determinata secondo le disposizioni del Codice Civile non si discosta in maniera apprezzabile da quella risultante dall'applicazione del metodo della proiezione dell'unità di credito attraverso valutazioni di tipo attuariale, il fondo trattamento di fine rapporto sarà stanziato sulla base della base del disposto dell'art. 2120 C.C., così come nel bilancio consolidato.

Criterio di riconoscimento del corrispettivo di raccolta pubblicitaria: In forza di un contratto stipulato con La 7 Televisioni S.p.A., è riconosciuto alla stessa un corrispettivo complessivo per il triennio 2003-2005 e - per effetto del rinnovo automatico del contratto - per il triennio 2006-2008 che non risulta distribuito in modo omogeneo lungo la durata del contratto. Mentre i bilanci redatti secondo i principi previgenti riflettono l'onere annuo derivante da tale contratto sulla base degli ammontari definiti annualmente dal contratto stesso, secondo i principi IFRS il corrispettivo complessivo deve essere equidistribuito nei periodi interessati indipendentemente dalle modalità di regolazione previste dal contratto.

Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all'1 ottobre 2005 ed al 30 settembre 2006, nonché del risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

- *All'1° ottobre 2005:* Un incremento dei debiti verso fornitori per Euro 2.941 mila per riconoscimento della quota di costo della raccolta pubblicitaria relativo ai primi due anni e nove mesi di contratto e determinato equidistribuendo l'onere complessivo del contratto lungo la durata dello stesso
- *Al 30 settembre 2006:* Un decremento dei costi di produzione per Euro 851 mila e conseguentemente un incremento dei debiti verso fornitori alla stessa data di Euro 2.090 mila.

Effetti sulla posizione finanziaria netta: La posizione finanziaria netta non subirà modifiche per effetto delle rettifiche che saranno effettuate in applicazione dei principi



contabili IAS/IFRS. Infatti la riclassificazione da “Cassa e disponibilità equivalenti” ad “Attivo circolante - Attività finanziarie” del deposito vincolato sul lodo arbitrale Cairo Communication S.p.A. - Telepiù S.p.A. avverrà tra voci dell’attivo che sono entrambe incluse nella posizione finanziaria netta.

Trattamenti contabili prescelti dalla Cairo Communication nell’ambito delle opzioni contabili previste dai principi IAS/IFRS, così come per il bilancio consolidato.

Coerentemente con i criteri di valutazione già adottati ai fini delle rendicontazioni con i principi contabili italiani:

- Valutazione delle attività materiali e immateriali: la Cairo Communication, coerentemente con la scelta a livello di Gruppo, ha optato per le iscrizioni di tali attività successive a quella iniziale, per il metodo del costo (“Cost model”), al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore emergenti. Con particolare riferimento all’applicazione dei modelli di Impairment test applicati ai valori netti residui all’1 ottobre 2005 di concessioni, licenze software ed immobilizzazioni materiali - al fine di verificare l’esistenza dei requisiti di iscrivibilità di dette voci in occasione della prima adozione dei principi IFRS - non sono emerse necessità di rettifiche dei valori netti residui all’1 ottobre 2005 determinati sulla base dei principi contabili previgenti.
- Nella rilevazione della valutazione attuariale del TFR Cairo Communication ha deciso di non beneficiare del cosiddetto “approccio del corridoio” nel rilevare il differenziale della valutazione attuariale rispetto a quella prevista da principi previgenti lungo la durata media del rapporto lavorativo dei dipendenti interessati.

Esenzioni facoltative previste dall’IFRS1 e fruite dal Gruppo

Nella transizione ai principi IAS/IFRS la Cairo Communication, coerentemente con quanto fatto a livello di Gruppo, si è avvalso delle seguenti esenzioni facoltative previste dall’IFRS 1:

- *Valutazione delle immobilizzazioni materiali ed immateriali:* Cairo Communication si è avvalsa della facoltà di utilizzare il valore contabile dei suddetti beni, determinato in base ai precedenti principi contabili, come sostituto del costo alla data del 1° ottobre 2005, in quanto rispondente ai requisiti previsti dal principio IFRS 1.
- *Aggregazioni d’imprese:* l’IFRS 3 prevede che le aggregazioni d’imprese vengano contabilizzate utilizzando il “purchase method”, iscrivendo le attività e le passività al relativo fair value alla data di acquisizione. Cairo Communication, in conformità a quanto consentito dallo IFRS 1, non ha applicato in modo retroattivo l’IFRS 3 alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione ai principi IAS/IFRS, che pertanto risultano contabilizzate agli stessi valori determinati sulla base dei precedenti principi contabili previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

Principi contabili adottati

I principi contabili che saranno adottati dalla società ai fini della transizione del proprio bilancio separato ai principi contabili internazionali IAS/IFRS sono quelli utilizzati dal Gruppo a partire dalla redazione del bilancio consolidato chiuso al 30 settembre 2006.

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



Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del Bilancio al 30 settembre 2006

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2006 abbiamo svolto l'attività di vigilanza demandata al Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 149 del D.Lgs 58/98, secondo i Principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri, tenendo conto altresì delle raccomandazioni della Consob.

Assume rilievo, ai fini della presente relazione, la Comunicazione Consob n. 1025564 del 6 aprile 2001 e delle successive modifiche ed integrazioni.

Con riferimento alle attività svolte nel corso dell'esercizio:

- abbiamo partecipato alle riunioni dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione, vigilando sul rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari, che disciplinano il funzionamento degli organi della Società ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, dalle controllate e con parti correlate; ci siamo inoltre assicurati che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla Legge, allo Statuto Sociale ed alla convenienza economica e non fossero imprudenti od azzardate, in potenziale conflitto di interesse od in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo, per quanto di nostra competenza, acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nonché sulla puntuale esecuzione delle istruzioni impartite alle Società controllate; tutto ciò tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la Società di Revisione nell'ambito di un rapporto di reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante 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. Abbiamo inoltre avuto periodici incontri con il responsabile della funzione del controllo interno, con il quale abbiamo scambiato informazioni sugli esiti degli accertamenti compiuti anche presso le Società controllate ed abbiamo partecipato alle riunioni del Comitato per il controllo interno. La Società ha ormai completato il passaggio ai principi contabili internazionali IAS/IFRS che verranno applicati per la redazione del proprio Bilancio d'esercizio a partire dal Bilancio al 30 settembre 2007, mentre, a seguito dell'entrata in vigore del regolamento CEE n. 1606/2002, il Bilancio consolidato al 30 settembre 2006 è già stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS ed include altresì le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal relativo principio contabile internazionale IFRS;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle Società controllate. Tali disposizioni hanno permesso a queste ultime di fornire tempestivamente alla Controllante le notizie necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.



Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta:

- non risulta l'esistenza di alcuna operazione atipica e/o inusuale infragruppo e con parti correlate. Le operazioni infragruppo e con parti correlate rientrano nella ordinaria gestione, sono regolate a condizioni di mercato e sono richiamate sia nella Relazione sulla Gestione sia nella Nota Integrativa. Tali operazioni sono da ritenersi connesse ed inerenti alla realizzazione dell'oggetto sociale e rispondenti all'interesse della Società;
- non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità che potessero richiedere la segnalazione alla Autorità competenti od agli Organi di controllo né la menzione nella presente Relazione;
- non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice civile né esposti da parte di terzi;
- la Società ha conferito alla Deloitte & Touche Italia S.p.A., incaricata della revisione del Bilancio di esercizio, di quello consolidato e della Relazione semestrale, ulteriore incarico per la revisione dei prospetti di riconciliazione dei principi IFRS rispetto ai principi italiani relativi al patrimonio netto consolidato al 1 ottobre 2004 e al 30 settembre 2005 e al conto economico dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005, accompagnati dalle relative note illustrative come richiesto dall'Interpretation Guidance 63 dell'IFRS, al costo di Euro 35.000;
- Nel corso dell'esercizio 2005/2006 si sono tenute sette riunioni del Consiglio di Amministrazione, tre del Comitato per il controllo di Gestione e cinque del Collegio Sindacale; il Collegio sindacale ha sempre partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato per il Controllo interno.

Per quanto riguarda l'attività di vigilanza sul Bilancio di Esercizio, si segnala che:

- è stata riscontrata l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione del Bilancio di Esercizio e di quello consolidato al 30 settembre 2006 e della Relazione sulla Gestione, tramite verifiche dirette ed informazioni assunte dalla Società di Revisione;
- nella Relazione sulla Gestione gli Amministratori hanno fornito specifiche e puntuali informazioni sull'attività della Società e delle Società controllate e sulle operazioni infragruppo e con parti correlate, nonché sul processo di adeguamento dell'organizzazione societaria ai principi di Corporate Governance, in coerenza con il Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, cui la Società ha aderito in merito alle operazioni effettuate nell'ambito del gruppo e con parti correlate;
- il Bilancio di Esercizio ed il Bilancio Consolidato risultano redatti secondo gli schemi e la struttura dettati in proposito dalle norme vigenti. Il Bilancio consolidato è stato redatto secondo quanto previsto dal Regolamento Europeo in conformità ai principi contabili (IAS/IFRS) in vigore al 30 settembre 2006 ed è stata fornita la riconciliazione del patrimonio netto e del risultato di esercizio consolidato al 30 settembre 2005 secondo i precedenti principi e secondo i principi contabili internazionali. Le risultanze rispondono ai fatti ed alle informazioni in nostro possesso;
- la Società di Revisione Deloitte & Touche Italia, giunta alla fase conclusiva della sua verifica, ci ha comunicato che ha già predisposto le relazioni ad entrambi i bilanci che verranno depositati nei termini di legge. La Società ci ha anticipato che le relazioni di cui sopra non contengono rilievi ed eccezioni.



Tutto ciò premesso, il Collegio Sindacale, alla luce delle proprie conoscenze, esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio di Esercizio al 30 settembre 2006 ed alla proposta, formulata dal Consiglio stesso, relativa alla distribuzione dei dividendi anche in considerazione delle riserve patrimoniali disponibili.

Milano, 10 gennaio 2007

I Sindaci

Mauro Sala

Marco Baccani

Maria Pia Maspes

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D.LGS. 24.2.1998, N. 58

Agli Azionisti della CAIRO COMMUNICATION S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cairo Communication S.p.A. chiuso al 30 settembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio 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 contenute 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 secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 gennaio 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Cairo Communication S.p.A. al 30 settembre 2006 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio, si richiama l'attenzione sulle seguenti informazioni, già commentate dagli Amministratori nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa:
 - a) In data 10 luglio 2006, l'Assemblea straordinaria della Cairo Directory S.p.A., partecipata da Cairo Communication S.p.A. al 60%, ha deliberato la messa in liquidazione della società, che nel contempo ha modificato la propria denominazione in Diellesei in liquidazione S.p.A. La scelta del Gruppo Cairo Communication di uscire dal settore delle directories telefoniche, nel quale aveva avviato la sua iniziativa a partire dall'estate del 2004, è maturata principalmente in considerazione della situazione economica generale e della elevata complessità ed alta competitività del mercato di riferimento, condizioni che

già avevano comportato il protrarsi della fase di sviluppo della attività della controllata e la revisione del business plan inizialmente predisposto. Dal monitoraggio della realizzazione del business plan, in considerazione della progressione del portafoglio ordini e dei tempi di reclutamento e formazione della rete di vendita, nonché della ridotta formazione dei ricavi per lo slittamento nei tempi di uscita delle pubblicazioni, anche per il perdurare di un accertamento peritale tuttora in corso a seguito dell'iniziativa giudiziaria assunta da un concorrente, era peraltro emersa la necessità di procedere ad una ulteriore revisione dei tempi di realizzazione dello stesso, che avrebbe ulteriormente posticipato il raggiungimento del break-even.

I criteri adottati per la valutazione della partecipazione nella Diellesei e delle passività derivanti dalla liquidazione della stessa al 30 settembre 2006 e i conseguenti effetti contabili e di informativa sul bilancio d'esercizio sono riportati nella nota integrativa.

- b) Nel corso dell'esercizio è proseguito l'arbitrato fra la Cairo Communication S.p.A. e Telepiù S.r.l. nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto di concessione pubblicitaria in esclusiva decennale stipulato nel 1998 nonché il risarcimento del danno. L'arbitrato è ancora in fase istruttoria ed il Collegio Arbitrale, dopo l'interrogatorio libero dei rappresentanti delle parti, ha dato inizio alle prove testimoniali e ha disposto consulenza tecnica nominando il C.T.U.

Gli Amministratori ritengono che le contestazioni di Telepiù, sollevate per la prima volta vari mesi dopo che Telepiù aveva ceduto l'azienda a Sky escludendone il contratto con Cairo Communication S.p.A. e dismettendo poi, dal 31 luglio 2003, le sue attività di trasmissione televisiva, siano pretestuose, mentre quelle della Cairo Communication S.p.A., fondate sulla violazione dell'impegno di continuità del contratto, anche in caso di cambio di controllo, di durata almeno decennale della concessione ed anche sullo svuotamento del relativo contratto, appaiono di consistente fondamento. In tale arbitrato Cairo Communication S.p.A. ha chiesto anche la condanna di Telepiù al risarcimento di ingenti danni per lucro cessante, danno emergente e danno alla reputazione commerciale.

Gli Amministratori ritengono che l'esito dell'arbitrato non comporti comunque effetti negativi sul bilancio d'esercizio al 30 settembre 2006.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Giacomo Bellia
Socio

Milano, 11 gennaio 2007



