



CAIROCOMMUNICATION

Relazione **Trimestrale** al 31 marzo 2007

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



Relazione trimestrale al 31 marzo 2007

Cariche sociali	3
Il Gruppo	4
Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione della Relazione trimestrale	5
Andamento del Gruppo	6
Dati economici consolidati	7
Dati patrimoniali consolidati	10
Variazione della posizione finanziaria netta consolidata	10
Andamento dei ricavi	11
Investimenti in immobilizzazioni consolidati	15
Dati economici della capogruppo	16
Dati patrimoniali della capogruppo	18
Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo	18
Evoluzione prevedibile della gestione	19
Allegato 1 - Prospetto di riconciliazione del conto economico consolidato al 31 marzo 2006	21
Appendice - Transizione agli IAS/IFRS - Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo della Capogruppo al 31 marzo 2006	22



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

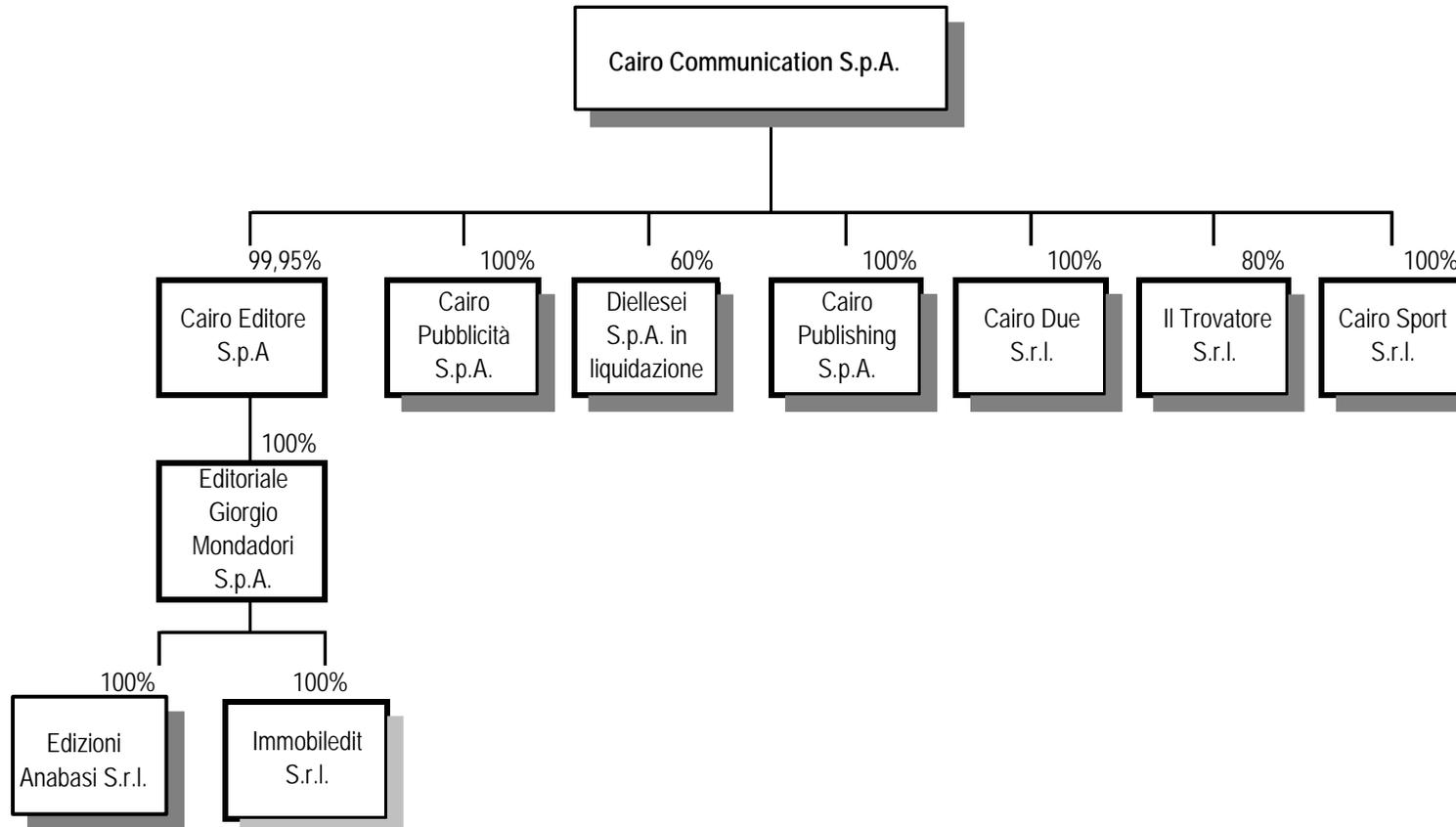
Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

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



Il Gruppo





1. Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione della relazione trimestrale al 31 marzo 2007

Il Gruppo Cairo Communication ha provveduto ad adottare i principi contabili internazionali IAS/IFRS per la redazione del proprio bilancio consolidato a partire dal bilancio consolidato al 30 settembre 2006 e per la redazione del bilancio separato della Cairo Communication S.p.A. a partire dal bilancio per il corrente esercizio 2006/2007.

I prospetti contabili trimestrali della capogruppo Cairo Communication S.p.A. al 31 marzo 2007 sono stati quindi predisposti a utilizzando i principi IAS/IFRS. Nella Appendice “Applicazione degli IAS/IFRS al bilancio separato della Capogruppo e i suoi effetti” alla relazione trimestrale al 31 dicembre 2006 sono state presentate:

- Le informazioni richieste dalla comunicazione CONSOB n. 14990 del 14 aprile 2005 con riferimento alla riconciliazione del patrimonio netto della Capogruppo al 1° ottobre 2005 ed al 30 settembre 2006 e del risultato dell’esercizio chiuso al 30 settembre 2006 applicando rispettivamente i principi contabili italiani e quelli IAS/IFRS,
- La descrizione delle principali differenze tra i principi Italiani usati in precedenza e i principi IAS/IFRS,
- I trattamenti contabili prescelti nell’ambito delle opzioni contabili previste dai principi IAS/IFRS e le esenzioni facoltative previste dall’IFRS 1 e fruite dalla Capogruppo.

Avvalendosi del disposto dell’art. 82 del citato Regolamento, gli schemi di presentazione della relazione trimestrale sono quelli preesistenti previsti nell’allegato 3 D.

Nel trimestre in esame non si è modificata l’area di consolidamento rispetto a quanto già commentato in sede di bilancio al 30 settembre 2006.

La relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2007 è stata redatta utilizzando i principi contabili internazionali .

I prospetti contabili trimestrali al 31 marzo 2007 sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

I dati economici consolidati sono esposti con riferimento al primo semestre ed al secondo trimestre del corrente esercizio 2006/2007 e sono confrontati con i corrispondenti periodi del precedente esercizio 2005/2006.

I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili consolidati sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato al 30 settembre 2006.

I dati economici della capogruppo sono esposti con riferimento al primo semestre ed al secondo trimestre del corrente esercizio 2006/2007 e sono confrontati con i corrispondenti periodi del



precedente esercizio 2005/2006, le cui grandezze sono state rideterminate con l'applicazione dei principi IAS.

I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili della Capogruppo sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio di esercizio al 30 settembre 2006, le cui grandezze sono state rideterminate con l'applicazione dei principi IAS.

Nel paragrafo "Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo della Capogruppo al 31 marzo 2006" della successiva Appendice "Transizione agli IAS/IFRS" della presente relazione trimestrale viene presentato il dettaglio degli effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo stato patrimoniale al 31 marzo 2006 e sul conto economico del semestre e del trimestre chiuso al 31 marzo 2006 della Capogruppo.

2. Andamento del Gruppo

Nel corso del trimestre in esame, il Gruppo Cairo Communication ha continuato ad operare in qualità di editore di periodici e libri (Cairo Editore, Editoriale Giorgio Mondadori e Cairo Publishing), di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa e stadi, e di editore di contenuti elettronici (Il Trovatore), conseguendo in tali attività risultati in crescita rispetto ai periodi analoghi dell'esercizio precedente.

Con riferimento al settore editoriale, "Settimanale DIPIU", il secondo periodico più venduto in Italia con una diffusione media ADS di 792.604 copie nei dodici mesi febbraio 2006-gennaio 2007, "DIPIU' TV" (622.587 copie medie ADS nei dodici mesi febbraio 2006-gennaio 2007) e "Diva e Donna" (241.427 copie medie ADS nei dodici mesi febbraio 2006-gennaio 2007), hanno generato nel trimestre ricavi a livello di Gruppo pari rispettivamente ad Euro 11,1 milioni (Euro 11 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente), Euro 6,7 milioni (Euro 6,2 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente) ed Euro 4,4 milioni (Euro 4,4 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente), confermando lo straordinario successo raggiunto, pur nel contesto di un mercato pubblicitario che nel bimestre gennaio-febbraio perde, per la stampa periodica, il 7,1 % dati AC Nielsen.

Con riferimento al settore concessionarie, nel corso del trimestre la raccolta pubblicitaria su La 7, pari a circa Euro 31,2 milioni, è cresciuta del 15,5 % rispetto all'esercizio precedente (- 5,9 % il mercato pubblicitario televisivo nel bimestre gennaio-febbraio dati AC Nielsen).



3. Dati economici consolidati

I principali **dati economici consolidati** del primo semestre e del secondo trimestre dell'esercizio 2006/2007 possono essere confrontati come segue con i valori dei periodi analoghi dell'esercizio precedente:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/03/2007 (Sei mesi)	31/03/2007 (Trimestre)	31/03/2006 (Sei mesi)	31/03/2006 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	132.139	63.132	123.993	58.929
Sconti di agenzia	(13.296)	(6.316)	(12.165)	(5.584)
Ricavi operativi netti	118.843	56.816	111.828	53.345
Variazione delle rimanenze	12	120	385	239
Altri ricavi e proventi	1.172	867	1.261	727
Totale ricavi	120.027	57.803	113.474	54.311
Costi della produzione	(100.105)	(49.064)	(96.144)	(46.654)
Costo del personale	(9.601)	(5.035)	(9.048)	(4.826)
Margine operativo lordo	10.321	3.704	8.282	2.831
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(3.156)	(2.219)	(1.663)	(870)
Risultato operativo	7.165	1.485	6.619	1.961
Gestione finanziaria	1.454	810	1.116	549
Rettifica di valore di attività finanziarie	0	0	0	0
Risultato prima delle imposte	8.619	2.295	7.735	2.510
Imposte sul reddito	(3.983)	(1.274)	(2.411)	(874)
Quota di terzi	6	(3)	(3)	(1)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	4.642	1.018	5.321	1.635
Risultato netto delle attività cessate	(428)	16	(4.591)	(2.876)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	0	0	1.385	700
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	(428)	16	(3.206)	(2.176)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	4.214	1.034	2.115	(541)

In considerazione della messa in liquidazione della società controllata Diellesei, analogamente a quanto fatto per la predisposizione del bilancio consolidato a 30 settembre 2006, il risultato netto di pertinenza del Gruppo del primo semestre e del secondo trimestre della stessa è stato evidenziato separatamente nella voce "risultato delle attività cessate". Analogamente è stato riclassificato il conto economico del primo semestre e del secondo trimestre dell'esercizio al 2005/2006; in Allegato I viene fornito il prospetto di riconciliazione del conto economico del semestre al 31 marzo 2006 così riclassificato con i dati riportati in relazione semestrale al 31 marzo 2006.



Nel corso del semestre, grazie ai risultati delle nuove iniziative editoriali ed alla crescita della raccolta pubblicitaria su La 7, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 133,3 milioni (Euro 125,3 milioni nel 2005/2006), comprensivi di ricavi operativi per Euro 132,1 milioni ed altri ricavi per Euro 1,2 milioni, in crescita del 6,4 % rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA), il risultato operativo (EBIT) ed il risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità, pari a circa Euro 10,3 milioni, Euro 7,2 milioni ed Euro 4,2 milioni sono in crescita del 25 %, del 8 % e del 99 % rispetto al semestre analogo dell'esercizio precedente (rispettivamente Euro 8,3 milioni, Euro 6,6 milioni ed Euro 2,1 milioni nel 2005/2006).

Il risultato del primo semestre del precedente esercizio 2005/2006 includeva, a riduzione dei costi per acquisto carta, il credito di imposta riconosciuto ai sensi della L. 24/12/2003 n. 350, pari a Euro 2,6 milioni. La non imponibilità di tale credito di imposta ai fini IRES è alla base anche della diversa incidenza del componente fiscale nel semestre corrente rispetto a quello analogo 2005/2006.

Il significativo incremento della voce ammortamenti e svalutazioni è principalmente riconducibile allo stanziamento di un fondo rischi di circa Euro 1,7 milioni per oneri non ricorrenti a fronte di rilievi mossi nel contesto di un accertamento dell'INPGI che è stato notificato nel corso del mese di marzo 2007 e rispetto al quale la Società nell'aprile 2007 ha deciso di aderire per i rilievi principali nel termine fissato di 30 giorni.

Nel corso del trimestre i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 64 milioni (Euro 59,7 milioni nel 2005/2006), comprensivi di ricavi operativi per Euro 63,1 milioni ed altri ricavi per Euro 0,9 milioni, in crescita del 7,2 % rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA), il risultato operativo (EBIT) ed il risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità, sono stati pari a circa Euro 3,7 milioni, Euro 1,5 milioni ed Euro 1,0 milioni (rispettivamente Euro 2,8 milioni, Euro 2 milioni ed una perdita di Euro 0,5 milioni nel 2005/2006).

I risultati del trimestre corrente sono stati impattati dal forte investimento in comunicazione a supporto principalmente delle testate settimanali (Euro 1,7 milioni), importo di poco inferiore a quello sostenuto nel trimestre analogo dell'esercizio precedente a supporto di "DIVA e DONNA" e del lancio dei due mensili "DIPIUTV Cucina" e "DIPIUTV Stellare".

Il risultato del secondo trimestre del precedente esercizio 2005/2006 includeva, a riduzione dei costi per acquisto carta, parte - pari a Euro 0,8 milioni - del credito di imposta riconosciuto ai



sensi della L. 24/12/2003 n. 350. La non imponibilità di tale credito di imposta ai fini IRES è alla base anche della diversa incidenza del componente fiscale nel trimestre corrente rispetto a quello analogo 2005/2006.

Il risultato del primo semestre e del secondo trimestre del precedente esercizio 2005/2006 erano stati impattati negativamente dal risultato netto delle attività cessate, la Diellesei S.p.A. in liquidazione. Tale impatto è quasi azzerato nel corrente esercizio 2006/2007, come di seguito analizzato:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/03/2007 (Semestre)	31/03/2007 (Trimestre)	31/03/2006 (Semestre)	31/03/2006 (Trimestre)
Ricavi operativi netti	-	-	-	-
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-
Altri ricavi	531	521	18	13
Totale ricavi	531	521	18	13
Costi della produzione	(439)	(233)	(2.265)	(1.260)
Costo del personale	(370)	(100)	(1.894)	(568)
Margine operativo lordo	(278)	188	(4.141)	(1.814)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(96)	(48)	(2.660)	(2.542)
Risultato operativo	(374)	140	(6.801)	(4.356)
Gestione finanziaria	(257)	(112)	(194)	(99)
Risultato prima delle imposte	(631)	28	(6.995)	(4.455)
Imposte sul reddito	203	(12)	2.404	1.579
Quota di terzi	0	0	1.385	700
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	(428)	16	(3.206)	(2.176)

Nel corso del semestre in esame è proseguita la liquidazione della Diellesei, che ha generato costi operativi netti per Euro 0,9 milioni, principalmente riconducibili a costi del lavoro per il periodo antecedente la procedura di mobilità, costi del personale impiegato nella procedura di liquidazione, costi per consulenze legali e interessi.

Le componenti positive di ricavo sono relative allo stralcio di posizioni debitorie concordate nel contesto di accordi transattivi.

La quota di risultato di pertinenza di terzi è stata determinata considerando che il socio di minoranza UT Communications S.p.A. ha esaurito l'impegno contrattuale a suo tempo assunto relativo agli aumenti di capitale e/o coperture perdite.



4. Dati patrimoniali consolidati

I principali **dati patrimoniali consolidati** della situazione trimestrale al 31 marzo 2007 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 30 settembre 2006:

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2007	30/09/2006
<u>Dati patrimoniali</u>		
Immobilizzazioni materiali nette	3.303	3.353
Immobilizzazioni immateriali nette	9.390	9.544
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	5.968	5.995
Circolante netto	(15.070)	(10.540)
Totale mezzi impiegati	3.591	8.352
Passività a lungo e fondi	8.453	8.574
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(82.287)	(92.395)
Patrimonio netto del gruppo	77.437	92.658
Patrimonio netto di terzi	(12)	(485)
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	3.591	8.352

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 31 gennaio 2007 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 2,5 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola (cedola numero 6) il 12 febbraio 2007, per complessivi Euro 19,5 milioni, cui è principalmente riconducibile la variazione della posizione finanziaria netta.

La voce immobilizzazioni finanziarie si riferisce principalmente ad una partecipazione di 765.000 azioni, pari al 10% del capitale della società quotata Dmail Group S.p.A.; tale investimento ha registrato un significativo apprezzamento di mercato dalla data di acquisizione, raggiungendo, alla data di approvazione della presente relazione trimestrale, un valore per azione prossimo a Euro 12 rispetto al valore di carico di Euro 7,6 per azione.

5. Variazione della posizione finanziaria netta consolidata

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 marzo 2007, confrontata con i valori di bilancio consolidato 30 settembre 2006 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:



Descrizione	31/03/2007	30/09/2006	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	87.267	97.872	(10.605)
Deposito vincolato	7.246	7.189	57
Attività finanziarie correnti	161	161	0
Scoperti di conto corrente	(266)	(327)	61
Debiti verso banche per finanziamenti	(12.121)	(12.500)	379
Totale	82.287	92.395	(10.108)

I titoli e le attività finanziarie correnti includono la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù SpA (Euro 7.246 mila comprensivo di interessi maturati), vincolato alla decisione del giudizio arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù SpA, sul quale, in accordo con Telepiù SpA, Cairo Communication ha versato l'importo di alcune fatture emesse da Telepiù nel 2004, di cui Cairo Communication aveva chiesto il sequestro conservativo a garanzia del suo diritto al risarcimento dei danni nei confronti di Telepiù SpA, azionato nell'arbitrato pendente contro la stessa.

Al 31 marzo 2007, Cairo Communication S.p.a. ha in essere un debito dell'importo di Euro 3,7 milioni per dividendi ancora da distribuire all'azionista UT Belgium Holding SA, società controllata da UT Communications S.p.A., controllante ultima di Cairo Communication.

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

6. Andamento dei ricavi

La composizione dei **ricavi operativi** lordi del primo semestre 2006/2007, suddivisa fra i due principali settori di attività (attività editoriale e concessionaria di pubblicità, che include anche Il Trovatore) può essere analizzata come segue:



<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Situazione semestrale al 31/03/2007			Situazione semestrale al 31/03/2006		
	(sei mesi)			(sei mesi)		
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI
Vendita pubblicazioni	33.009	0	33.009	32.536	0	32.536
Pubblicità su stampa	17.240	8.583	25.823	17.454	8.886	26.340
Pubblicità televisiva	0	69.177	69.177	0	61.765	61.765
Cartellonistica stadi	0	1.898	1.898	0	1.544	1.544
Pubblicità su Internet	0	18	18	0	18	18
Abbonamenti	1.708	0	1.708	1.693	0	1.693
Audiovisivi e vari	0	0	0	6	59	65
Libri e cataloghi	1.115	0	1.115	642	0	642
I.V.A. assolta dall'editore	(609)	0	(609)	(611)	0	(611)
Totale ricavi operativi lordi	52.463	79.676	132.139	51.720	72.272	123.992
Altri ricavi e proventi	854	318	1.172	694	567	1.261
Totale ricavi lordi	53.317	79.994	133.311	52.414	72.839	125.253

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

Nel semestre, i ricavi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, che al lordo delle partite infragruppo di Euro 17 milioni ammontano a Euro 97 milioni, hanno registrato un incremento del 7,7 % rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente (Euro 90 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 17,2 milioni), grazie principalmente alla crescita della raccolta pubblicitaria su La 7.

I ricavi del settore editoriale confermano sostanzialmente quelli dell'esercizio precedente.

La composizione dei **ricavi operativi** lordi del primo trimestre 2006/2007 può essere analizzata come segue:



(Migliaia di Euro)	Situazione trimestrale al 31/03/2007			Situazione trimestrale al 31/03/2006		
	(tre mesi)			(tre mesi)		
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Totali	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Totali
Vendita pubblicazioni	16.954	0	16.954	17.193	0	17.193
Pubblicità su stampa	7.570	3.496	11.066	7.949	3.870	11.819
Pubblicità televisiva	0	33.385	33.385	0	28.500	28.500
Maxischermi	0	0	0	0	0	0
Cartellonistica stadi	0	832	832	0	568	568
Pubblicità su Internet	0	9	9	0	0	0
Abbonamenti	861	0	861	845	0	845
Audiovisivi e vari	0	0	0	0	59	59
Libri e cataloghi	340	0	340	274	0	274
I.V.A. assolta dall'editore	(315)	0	(315)	(330)	0	(330)
Totale ricavi operativi lordi	25.410	37.722	63.132	25.931	32.997	58.928
Altri ricavi	631	236	867	437	290	727
Totale ricavi lordi	26.041	37.958	63.999	26.368	33.287	59.655

EDITORIA

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

Nel trimestre, i ricavi del settore editoriale confermano sostanzialmente i risultati conseguiti nel trimestre analogo dell'esercizio precedente, pur nel contesto di un mercato pubblicitario che nel bimestre gennaio-febbraio perde, per la stampa periodica, il 7,1 % dati AC Nielsen.

In particolare, nel secondo trimestre 2006/2007 “Settimanale DIPIU”, “DIPIU’ TV” e “Diva e Donna” hanno generato ricavi a livello di Gruppo pari rispettivamente ad Euro 11,1 milioni (Euro 11 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente), Euro 6,7 milioni (Euro 6,2 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente) ed Euro 4,4 milioni (Euro 4,4 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente), confermando lo straordinario successo raggiunto.

Nei sei mesi ottobre 2006 -marzo 2007 i tre settimanali “Settimanale DIPIU”, “DIPIU’TV” e “Diva e Donna hanno generato ricavi a livello di Gruppo pari rispettivamente ad Euro 22,8 milioni (Euro 23 nel periodo analogo del 2005/2006), Euro 13,4 milioni (Euro 12,4 milioni nel periodo analogo del 2005/2006) ed Euro 8,5 milioni (Euro 7,8 milioni nel periodo analogo del 2005/2006).



Nel corso del trimestre l'attività è stata focalizzata principalmente sul consolidamento delle testate attuali e si è concentrata anche nel perseguimento dell'ottimizzazione della struttura dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione, con particolare attenzione alla mappatura diffusionale, e nello sviluppo della raccolta pubblicitaria.

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

Nel mese di marzo 2007 è stato completato ed è uscito in edicola, al prezzo di lancio di 1 Euro, il "restyling" della testata "Airone", la cui direzione è stata affidata ad Andrea Biavardi. Il restyling è stato principalmente volto ad affermare un nuovo "concept" editoriale della testata, più consona alle esigenze dei lettori, anche attraverso un diverso posizionamento di prezzo. Si prevede che il primo numero possa vendere più di 100.000 copie, compresi gli abbonamenti.

CONCESSIONARIE DI PUBBLICITÀ

Nel semestre, i ricavi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, che al lordo delle partite infragruppo di Euro 17 milioni ammontano a Euro 97 milioni, hanno registrato un incremento del 7,7 % rispetto al semestre analogo dell'esercizio precedente (Euro 90 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 17,2 milioni), grazie principalmente alla crescita della raccolta pubblicitaria su La 7.

A) TELEVISIONE

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

In particolare, la raccolta pubblicitaria su La 7, pari a circa Euro 31,2 milioni, è cresciuta del 15,5 % rispetto all'esercizio precedente (- 5,9 % il mercato pubblicitario televisivo nel bimestre gennaio-febbraio dati AC Nielsen).

L'arbitrato pendente nei confronti di Telepiù, nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto e il risarcimento del danno, è ancora in corso, in fase istruttoria. Il Collegio Arbitrale, costituito dal prof. avv. Raffaele Nobili, presidente, prof. avv. Guido Rossi, arbitro nominato dalla Società, e prof. avv. Vittorio Colesanti, arbitro nominato da Telepiù, dopo



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

B) STAMPA

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

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

Nel corso del semestre i ricavi pubblicitari su stampa, pari ad Euro 25,8 milioni al lordo della quota editore di Euro 17 milioni, confermano i valori del semestre analogo dell'esercizio precedente.

C) INTERNET

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

DIRECTORIES

Nel corso del trimestre è proseguita la procedura di liquidazione della Diellesei, che ha generato costi operativi netti per Euro 0,4 milioni, principalmente riconducibili a costi del personale impiegato nella procedura di liquidazione, costi per consulenze legali e interessi. Nel trimestre



sono stati raggiunti accordi importanti relativi allo stralcio di alcune posizioni debitorie, che hanno comportato effetti positivi per circa Euro 0,5 milioni al lordo dell'effetto fiscale.

Alla data di redazione della presente relazione trimestrale la società non ha più in forza alcun dipendente. Sette degli ex dipendenti hanno impugnato il provvedimento di licenziamento sperando il tentativo di conciliazione ex art. 410 c.p.c. avanti la Direzione Provinciale del Lavoro.

E' proseguita l'attività di formalizzazione degli accordi con gli ex-agenti addivenendo alla chiusura di circa 95 posizioni, delle circa 150 aperte alla data di messa in liquidazione della società.

7. Investimenti in immobilizzazioni consolidati

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

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2007 (3 mesi)	31/03/2007 (6 mesi)	31/03/2006 (3 mesi)	31/03/2006 (6 mesi)
<u>Incrementi</u>				
Concessioni, licenze e marchi	64	90	236	710
Immobilizzazioni in corsi e acconti	0	0	52	121
Altre	0	0	12	28
Totale immobilizzazioni immateriali	64	90	300	859
Terreni e fabbricati				
Impianti e macchinari	0	0	25	25
Altri beni	86	266	99	197
Immobilizzazioni in corso				
Totale immobilizzazioni materiali	86	266	124	222
Partecipazioni	0	0	0	0
Crediti verso altri	0	0	12	9
Totale immobilizzazioni finanziarie	0	0	12	9
Totale incrementi delle immobilizzazioni	150	356	436	1.090

8. Dati economici della capogruppo

I principali **dati economici** della capogruppo del primo semestre e del secondo trimestre dell'esercizio 2006/2007, redatti per la prima volta utilizzando i principi contabili internazionali



IAS/IFRS possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo dell'esercizio precedente, le cui grandezze sono state rideterminate con l'applicazione dei principi IAS:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/03/2007 (6 mesi)	31/03/2007 (Trimestre)	31/03/2006 (6 mesi)	31/03/2006 (Trimestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	89.654	42.523	82.556	37.781
Sconti di agenzia	(10.051)	(4.875)	(8.919)	(4.172)
Altri ricavi	131	95	411	376
Totale ricavi	79.734	37.743	74.048	33.985
Costi della produzione	(74.496)	(35.495)	(69.178)	(32.043)
Costo del personale	(1.135)	(547)	(1.177)	(524)
Margine operativo lordo	4.103	1.701	3.693	1.418
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(530)	(138)	(698)	(298)
Risultato operativo	3.573	1.563	2.995	1.120
Gestione finanziaria	1.376	786	1.158	696
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	(7.096)	(7.096)
Risultato prima delle imposte	4.949	2.350	(2.943)	(5.280)
Imposte sul reddito	(1.923)	(933)	(1.606)	(696)
Risultato netto	3.026	1.417	(4.549)	(5.976)

L'analisi degli effetti della applicazione dei nuovi principi IAS rispetto a quelli previgenti sul patrimonio netto e sul risultato del periodo al 31 marzo 2006 è effettuata nella successiva Appendice II "Transizione agli IAS/IFRS - Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo della Capogruppo al 31 marzo 2006"

Nel semestre i ricavi lordi sono pari a Euro 89,8 milioni, in crescita del 8 % rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente. Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 4,1 milioni rispetto a circa Euro 3,7 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) è pari circa a 3,6 milioni rispetto a circa Euro 3 milioni nel periodo analogo all'esercizio precedente.

Nel primo semestre dell'esercizio precedente, le rettifiche di valore delle attività finanziarie si riferivano alla svalutazione del valore di carico della partecipazione in Diellesei in liquidazione S.p.A. (Euro 3.796 mila) messa in liquidazione con la assemblea del 10 luglio 2006 ed allo stanziamento di un fondo rischi di Euro 3.300 mila in considerazione delle perdite sostenute nel semestre dalla società controllata e della intervenuta liquidazione.

Nel trimestre i ricavi lordi sono pari a Euro 42,6 milioni, in crescita del 11,8 % rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente, grazie principalmente alla crescita dei ricavi sull'emittente La7. Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 1,7 milioni



rispetto a circa Euro 1,4 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) è pari circa a Euro 1,6 milioni rispetto a circa Euro 1,1 milioni nel periodo analogo all'esercizio precedente.

9. Dati patrimoniali della capogruppo

I principali **dati patrimoniali al 31 marzo 2007** della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 30 settembre 2006, le cui grandezze sono state rideterminate con l'applicazione dei principi IAS:

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2007	30/09/2006
<u>Dati patrimoniali</u>		
Immobilizzazioni materiali nette	249	323
Immobilizzazioni immateriali nette	549	574
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	13.747	14.155
Circolante commerciale netto	2.335	15.548
Totale mezzi impiegati	16.880	30.600
Passività a lungo e fondi	8.010	9.687
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(80.306)	(84.700)
Debiti verso società controllate	4.885	4.885
Patrimonio netto	84.291	100.728
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	16.880	30.600

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

Come già commentato, L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 31 gennaio 2007 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 2,5 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola (cedola numero 6) il 12 febbraio 2007, per complessivi Euro 19,5 milioni.

10. Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 31 marzo 2007, confrontata con i valori di bilancio al 30 settembre 2006 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:



Cairo Communication S.p.A.	31/03/2007	30/09/2006	Variazione
Disponibilità liquide	72.899	71.350	1.549
Disponibilità liquide vincolate	7.246	7.189	57
Prodotti finanziari assicurativi	0	6.000	(6.000)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	161	161	0
Debiti verso banche	0	0	0
Totale	80.306	84.700	(4.394)
Debiti verso società controllate	(4.885)	(4.885)	0
Totale	75.421	79.815	(4.394)

Come già commentato nelle note relative alla posizione finanziaria netta consolidata, le disponibilità liquide includono un deposito vincolato di Euro 6.995 mila (Euro 7.246 mila comprensivo di interessi maturati).

Al 31 marzo 2007, Cairo Communication S.p.a. ha in essere un debito dell'importo di Euro 3,7 milioni per dividendi ancora da distribuire all'azionista UT Belgium Holding SA, società controllata da UT Communications S.p.A., controllante ultima di Cairo Communication.

11 Evoluzione prevedibile della gestione

Nell'esercizio 2006/2007 il Gruppo Cairo Communication continuerà a concentrarsi nello sviluppo dei suoi settori di attività, quello editoriale della Cairo Editore, della Editoriale Giorgio Mondadori e della Cairo Publishing, così come nello sviluppo della raccolta pubblicitaria sulle sue testate e quello della raccolta pubblicitaria televisiva sulla emittente commerciale La7 e sui canali digitali a pagamento in concessione (Cartoon Network e Boomerang, Bloomberg e CNN). Con riferimento al settore editoriale, gli ultimi dati diffusionali di "Settimanale DIPIU", il secondo periodico più venduto in Italia, "DIPIU' TV" e "Diva e Donna" ne confermano lo straordinario successo.

Nel 2006/2007 l'attività è focalizzata sul consolidamento delle testate attuali, in particolare delle iniziative di successo intraprese negli ultimi quattro anni ("Settimanale DIPIU", "DIPIU' TV", "DIPIUTV Cucina", "DIPIUTV Stellare", "DIPIUTV Giochi", "Diva e Donna", "For Men Magazine" e "Natural Style") e si concentrerà anche nel perseguimento dell'ottimizzazione della



struttura dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione, con particolare attenzione alla mappatura diffusionale, e nello sviluppo della raccolta pubblicitaria.

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

In particolare, l'andamento della raccolta pubblicitaria su La 7 nel bimestre aprile-maggio 2007 conferma il forte trend di crescita. Alla data del 14 maggio 2007, il portafoglio ordini per la pubblicità già trasmessa e da trasmettere nel bimestre ammonta infatti nel complesso a Euro 24,3 milioni, in crescita del 19 % rispetto ai valori consuntivi relativi al periodo analogo dell'anno precedente.

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

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Urbano Cairo



Allegato 1 – Dettaglio delle riclassifiche apportate al conto economico consolidato al 31 marzo 2006

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2006 (Semestre)	Riclassifica delle attività cessate	31/03/2006 (Semestre)
Ricavi operativi lordi	123.993	-	123.993
Sconti di agenzia	(12.165)	-	(12.165)
Ricavi operativi netti	111.828	-	111.828
Variazione delle rimanenze	385	-	385
Altri ricavi e proventi	1.279	(18)	1.261
Totale ricavi	113.492	(18)	113.474
Costi della produzione	(98.409)	2.265	(96.144)
Costo del personale	(10.942)	1.894	(9.048)
Margine operativo lordo	4.141	4.141	8.282
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni crediti	(4.323)	2.660	(1.663)
Risultato operativo	(182)	6.801	6.619
Gestione finanziaria	922	194	1.116
Risultato prima delle imposte	740	6.995	7.735
Imposte sul reddito	(8)	(2.404)	(2.411)
Quota di terzi	1.382	1.385	(3)
Risultato di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	2.115	3.206	5.321
Risultato netto delle attività cessate	-	(4.501)	(4.591)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	-	1.385	1.385
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	-	3.206	(3.206)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo *	2.115	0	2.115



CAIRO COMMUNICATION

Transizione agli IAS/IFRS

Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo della Capogruppo al 31 marzo 2006

Il bilancio separato della Capogruppo incluso nella relazione semestrale al 31 marzo 2007, così come nella relazione trimestrale al 31 dicembre 2006, è stato redatto utilizzando i principi contabili internazionali

Nelle Appendici “Applicazione degli IAS/IFRS al bilancio separato della Capogruppo e i suoi effetti“ e “Applicazione degli IAS/IFRS allo stato patrimoniale al 31 dicembre 2005 ed al conto economico del trimestre chiuso al 31 dicembre 2005” alla relazione trimestrale al 31 dicembre 2006 sono stati presentati:

- le informazioni richieste dalla comunicazione CONSOB n. 14990 del 14 aprile 2005 con riferimento alla riconciliazione del patrimonio netto al 1° ottobre 2005 ed al 30 settembre 2006 e del risultato dell’esercizio chiuso al 30 settembre 2006 applicando rispettivamente i principi contabili italiani e quelli IAS/IFRS;
- la descrizione delle principali differenze tra i principi Italiani usati in precedenza e i principi IAS/IFRS;
- i trattamenti contabili prescelti dalla Società nell’ambito delle opzioni contabili previste dai principi IAS/IFRS,
- le esenzioni facoltative previste dall’IFRS 1 e fruite dalla Società;
- il sommario dei principi contabili più significativi adottati;
- il dettaglio degli effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo stato patrimoniale al 31 dicembre 2005 e sul conto economico del trimestre chiuso al 31 dicembre 2005.

Riconciliazione del patrimonio netto e del risultato del semestre e del trimestre al 31 marzo 2006

I prospetti di riconciliazione tra il patrimonio netto e il risultato semestrale della Società al 31 marzo 2006, determinati in accordo ai principi contabili italiani, e i medesimi, calcolati in accordo agli IAS/IFRS, possono essere analizzati come segue:

	Saldo 01.10.05	Distribuz. dividendi	Altre variazioni Patrimonio netto	Risultato	Saldo 31.03.06
Patrimonio totale secondo i principi contabili italiani	138.175	(23.371)	0	(4.816)	109.988
Variazioni IAS/IFRS:					
- Storno costi di impianto ed ampliamento	(3)	0	0	0	(3)
- Riclassificazione delle azioni proprie	(86)	0	(2.100)	0	(2.186)
- Diverso trattamento dei corrispettivi di raccolta pubblicitaria	(2.941)	0	0	426	(2.515)
<i>Effetto fiscale correlato</i>	1.097	0	0	(159)	938
<i>Totale delle variazioni IAS/IFRS</i>	(1.933)	0	(2.100)	267	(3.766)
<u>Patrimonio netto secondo i principi</u>					
<u>IAS/IFRS</u>	136.242	(23.371)	(2.100)	(4.549)	106.222

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 al 30 settembre 2005 che non determinava significativi impatti sia rispetto alle voci interessate, sia rispetto al patrimonio netto ed al risultato del periodo. La non significativa variazione della composizione dei dipendenti e la costanza delle variabili attuariali sottese al calcolo della passività con l'applicazione del criterio di valutazione previsto dallo IAS 19 in merito ai benefici ai dipendenti, fa confermare le conclusioni già raggiunte al termine della fase di conversione riferita alla passività al 30 settembre 2005, e quindi che non determinasse impatti significativi. Conseguentemente, non si è provveduto alla rettifica del dato determinato secondo i principi previdenti.

Note esplicative alla riconciliazione del patrimonio netto al 1 ottobre 2005 ed al 31 marzo 2006 e del risultato del semestre chiuso al 31 marzo 2006

Attività immateriali:

In applicazione dei principi contabili IAS/IFRS si è proceduto a rilevare rettifiche al valore delle immobilizzazioni immateriali relative a costi di impianto ed ampliamento. Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all'1 ottobre 2005 ed al 31 marzo 2006 riflette una riduzione delle attività immateriali per Euro 3 mila ed un corrispondente addebito della voce "Altre riserve". Non sono rilevanti gli effetti sul conto economico del semestre chiuso al 31 marzo 2006.

Azioni proprie:

Il valore delle Azioni Proprie è riclassificato a riduzione del capitale sociale. Il risultato derivante dalla loro negoziazione non ha effetti economici di provento od onere finanziario ma costituisce una variazione del patrimonio netto consolidato.

Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all'1 ottobre 2005 ed al 31 marzo 2006, nonché del risultato del semestre chiuso al 31 marzo 2006, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

All'1° ottobre 2005: Un decremento del patrimonio netto di 86 mila euro dovuto alla riclassificazione delle azioni proprie a riduzione del valore del patrimonio netto;

Al 31 marzo 2006: Un decremento del patrimonio netto di Euro 2.100 mila corrispondente al prezzo pagato per le azioni proprie acquistate nel corso del semestre. Conseguentemente il valore delle azioni proprie alla data del 31 marzo 2006, riclassificato a riduzione del capitale sociale, è pari ad Euro 2.186 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 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 31 marzo 2006, nonché del risultato del semestre chiuso al 31 marzo 2006, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

All'1° ottobre 2005: Un incremento delle "Altre passività correnti" per Euro 2.941 mila per riconoscimento della quota di costo della raccolta pubblicitaria determinato equidistribuendo l'onere complessivo del contratto lungo la durata dello stesso.

Al 31 marzo 2006: Un decremento dei costi di produzione per Euro 426 mila e conseguentemente un incremento delle "Altre passività correnti" al 31 marzo 2006 di Euro 2.516 mila.

In particolare, prendendo in considerazione anche i prospetti di riconciliazione tra il patrimonio netto e il risultato trimestrale al 31 dicembre 2005, determinati in accordo ai principi contabili italiani, e i medesimi, calcolati in accordo agli IAS/IFRS, esposti nell'appendice alla relazione trimestrale al 31 dicembre 2006 "Applicazione degli IAS/IFRS allo stato patrimoniale al 31 dicembre 2005 ed al conto economico del trimestre chiuso al 31 dicembre 2005" è possibile analizzare come segue la riconciliazione tra il patrimonio netto e il risultato trimestrale al 31 marzo 2006:

	Saldo 01.01.06	Distribuz. dividendi	Altre variazioni Patrimonio netto	Risultato Società	Saldo 31.03.06
Patrimonio totale secondo i principi contabili italiani	139.440	(23.371)	0	(6.081)	109.988
<u>Variazioni IAS/IFRS:</u>					
- Storno costi di impianto ed ampliamento	(3)	0	0	0	(3)
- Riclassificazione delle azioni proprie	(1.986)	0	(200)	0	(2.186)
- Diverso trattamento dei corrispettivi di raccolta pubblicitaria	(2.682)	0	0	167	(2.515)
Effetto fiscale correlato	1.000	0	0	(62)	938
<i>Totale delle variazioni IAS/IFRS</i>	<i>(3.671)</i>	<i>0</i>	<i>(200)</i>	<i>105</i>	<i>(3.766)</i>
Patrimonio netto secondo i principi IAS/IFRS	135.769	(23.371)	(200)	(5.976)	106.222

Prospetti di riconciliazione del conto economico del semestre chiuso al 31 marzo 2006

	Secondo i principi contabili previgenti	Rettifiche IAS	Riclassifiche IAS	Secondo i principi IAS/IFRS
Dati economici				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	82.556	0	0	82.556
Sconti di agenzia	(8.919)	0	0	(8.919)
Altri ricavi	523	0	(112)	411
Totale ricavi	74.160	0	(112)	74.048
Costi della produzione	(69.348)	426	(256)	(69.178)
Costi del personale	(1.177)	0	0	(1.177)
Margine operativo lordo	3.635	426	(368)	3.693
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.066)	0	368	(698)
Risultato operativo	2.569	426	0	2.995
Proventi finanziari netti	1.158	0	0	1.158
Risultato partecipazioni	(7.096)	0	0	(7.096)
Risultato prima delle imposte	(3.369)	426	0	(2.943)
Imposte sul reddito	(1.448)	(158)	0	(1.606)
Risultato netto	(4.817)	268	0	(4.549)

Dettagli ai prospetti relativi agli effetti della transizione agli IFRS sul conto economico del semestre chiuso al 31 marzo 2006.

Altri ricavi

Riclassifiche: Si tratta della riclassifica dei ricavi per riaddebiti di costi della produzione.

Costi della produzione

Rettifiche: Si tratta della già commentata rettifica derivante dal diverso trattamento dei corrispettivi di raccolta pubblicitarie per l'emittente La 7.

Riclassifiche: Si tratta della riclassifica dei ricavi per riaddebiti di costi della produzione (Euro 112 mila) e della riclassifica (Euro 368 mila) del costo di competenza relativo al corrispettivo una tantum non ripetibile corrisposto nel gennaio 2003 a La 7 Televisioni S.p.A. che secondo i principi previgenti era classificato alla voce "Ammortamenti".

Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

Riclassifiche: Si tratta della riclassifica (Euro 368 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".

Dettagli ai prospetti relativi agli effetti della transizione agli IFRS sul conto economico del trimestre chiuso al 31 marzo 2006.

	Secondo i principi contabili previgenti	Rettifiche IAS	Riclassifiche IAS	Secondo i principi IAS/IFRS
Dati economici				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	37.781	0	0	37.781
Sconti di agenzia	(4.172)	0	0	(4.172)
Altri ricavi	405	0	(29)	376
Totale ricavi	34.014	0	(29)	33.985
Costi della produzione	(32.054)	167	(156)	(32.043)
Costi del personale	(524)	0	0	(524)
Margine operativo lordo	1.436	167	(185)	1.418
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(483)	0	185	(298)
Risultato operativo	953	167	0	1.120
Proventi finanziari netti	696	0	0	696
Risultato partecipazioni	(7.096)	0		(7.096)
Risultato prima delle imposte	(5.447)	167	0	(5.280)
Imposte del semestre	(634)	(62)	0	(696)
Risultato netto	(6.081)	105	0	(5.976)

Dettagli ai prospetti relativi agli effetti della transizione agli IFRS sul conto economico del trimestre chiuso al 31 marzo 2006.

Altri ricavi

Riclassifiche: Si tratta della riclassifica dei ricavi per riaddebiti di costi della produzione.

Costi della produzione

Rettifiche: Si tratta della già commentata rettifica derivante dal diverso trattamento dei corrispettivi di raccolta pubblicitarie per l'emittente La 7.

Riclassifiche: Si tratta della riclassifica dei ricavi per riaddebiti di costi della produzione (Euro 29 mila) e della riclassifica (Euro 185 mila) del costo di competenza relativo al corrispettivo una tantum non ripetibile corrisposto nel gennaio 2003 a La 7 Televisioni S.p.A. che secondo i principi previgenti era classificato alla voce “Ammortamenti”.

Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

Riclassifiche: Si tratta della riclassifica (Euro 185 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”.

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