



**CAIRO**COMMUNICATION

---

Relazione **Trimestrale** al 30 giugno 2006

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



---

## Sommario

---

### **Relazione trimestrale** al 30 giugno 2006

Cariche sociali	3
Il Gruppo	4
Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione della Relazione trimestrale	5
Andamento del Gruppo	6
Dati economici consolidati	8
Dati patrimoniali consolidati	10
Variazione della posizione finanziaria netta consolidata	11
Andamento dei ricavi	12
Investimenti in immobilizzazioni consolidati	17
Dati economici della capogruppo	17
Dati patrimoniali della capogruppo	19
Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo	20
Evoluzione prevedibile della gestione	21
<b>Transizione agli IAS/IFRS - Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo al 30 giugno 2005</b>	<b>23</b>

---



---

## Cariche sociali

---

### Consiglio di Amministrazione

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

---

### Collegio Sindacale

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

---

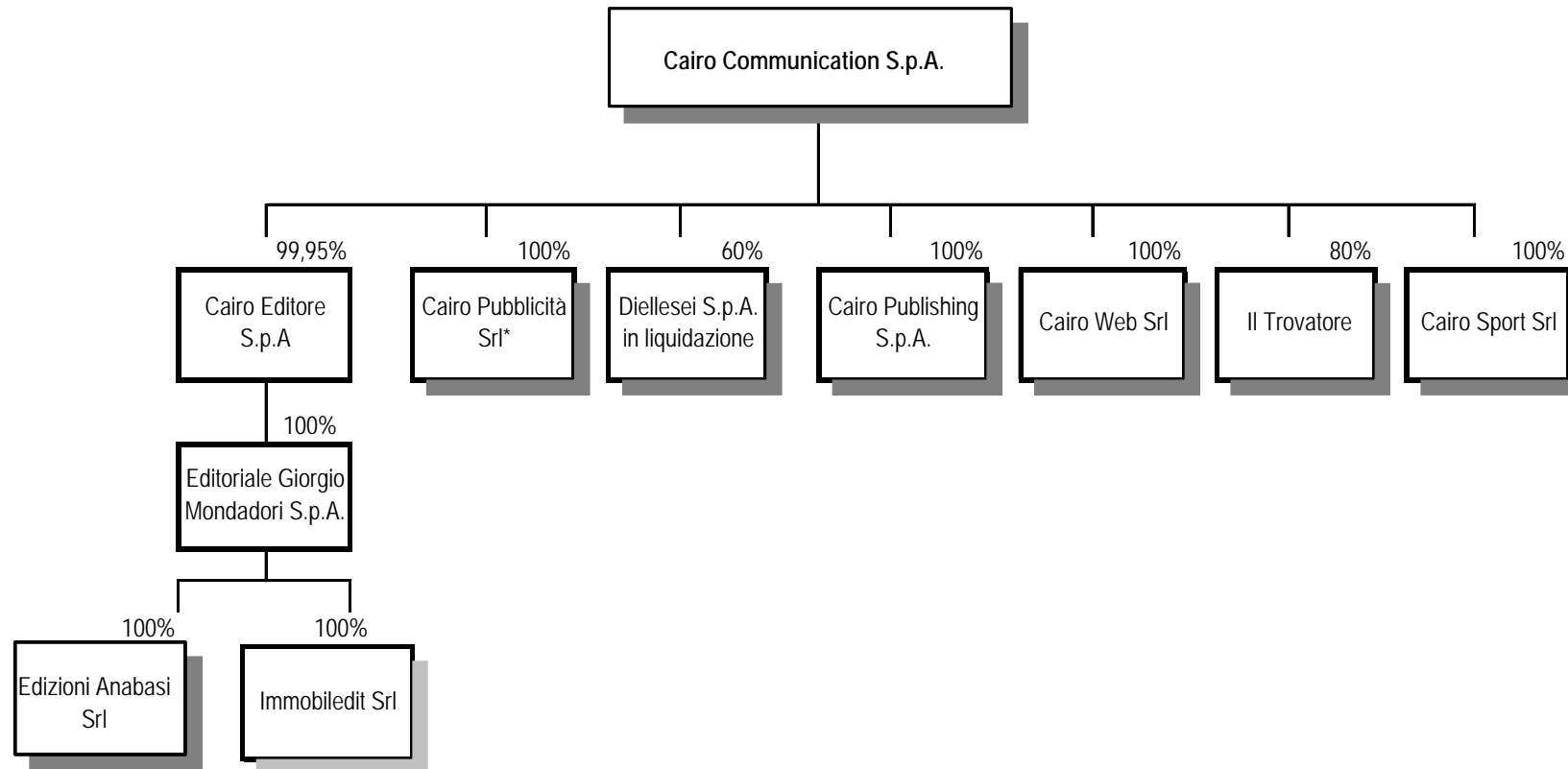
### Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

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



## Il Gruppo





## ***1. Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione della relazione trimestrale al 30 giugno 2006***

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

Nel paragrafi “Principi contabili e criteri di valutazione IAS/IFRS” e “Applicazione degli IAS/IFRS e i suoi effetti” della Appendice alla relazione trimestrale al 31 dicembre 2005 sono stati presentati:

- le informazioni richieste dalla comunicazione CONSOB n. 14990 del 14 aprile 2005 con riferimento alla riconciliazione del patrimonio netto al 1° ottobre 2004 ed al 30 settembre 2005 e del risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005 applicando rispettivamente i principi contabili italiani e quelli IAS/IFRS;
- la descrizione delle principali differenze tra i principi Italiani usati in precedenza e i principi IAS/IFRS;
- i trattamenti contabili prescelti dal Gruppo nell'ambito delle opzioni contabili previste dai principi IAS/IFRS,
- le esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1 e fruite dal Gruppo;
- il sommario dei principi contabili più significativi adottati;
- il dettaglio degli effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 e sul conto economico del trimestre chiuso al 31 dicembre 2004.

Nel successivo paragrafo “Transizione agli IAS/IFRS - Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo al 30 giugno 2005” della presente relazione trimestrale, viene presentato il dettaglio degli effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo stato patrimoniale al 30 giugno 2005 e sul conto economico dei nove mesi e del trimestre chiusi al 30 giugno 2005.

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

I dati economici consolidati sono esposti con riferimento ai primi nove mesi ed al terzo trimestre del corrente esercizio 2005/2006 e sono confrontati con i corrispondenti periodi del



---

precedente esercizio 2004/2005, le cui grandezze sono state rideterminate con l'applicazione dei principi IAS.

I prospetti contabili trimestrali al 30 giugno 2006 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

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

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

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

## ***2. Andamento del Gruppo***

Nel trimestre in esame, il Gruppo Cairo Communication ha continuato ad operare in qualità di editore di periodici e libri (Cairo Editore, Editoriale Giorgio Mondadori e Cairo Publishing), di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa, internet e stadi, di editore di contenuti elettronici (Il Trovatore) e nel settore delle directories, attività quest'ultima successivamente cessata nel corso del mese di luglio 2006.

“Settimanale DIPIU”, il secondo periodico più venduto in Italia con una diffusione media ADS di 806.956 copie nei dodici mesi maggio 2005-aprile 2006 e “DIPIU’ TV”, con una diffusione media ADS di 642.032 copie nei dodici mesi maggio 2005 - aprile 2006, confermano lo straordinario successo raggiunto. “Diva e Donna”, il nuovo settimanale femminile della Cairo Editore diretto da Silvana Giacobini, in edicola dal 16 novembre, ha registrato una diffusione media ADS di 253.221 copie nel periodo novembre 2005 - aprile 2006, risultato estremamente soddisfacente e in linea con le previsioni. La nuova iniziativa è stata supportata con costi di pubblicazione e da una campagna pubblicitaria di lancio televisiva, stampa e sul punto vendita per un valore complessivo di circa Euro 3,5 milioni e da ulteriori investimenti in comunicazione del valore di circa Euro 1,9 milioni.

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 336.500 copie nei primi nove numeri - e “DIPIUTV Stellare ” - lanciato nel gennaio 2006 e con una diffusione media di 269.300 copie nei primi 6 numeri - nel mese di luglio è stato lanciato anche il mensile “DIPIUTV Giochi”, che già nei primi due numeri ha venduto circa 178.500 copie. Questi mensili sono venduti in allegato a “DIPIUTV” al prezzo complessivo di 1 euro (aumentato ad Euro 1,2 nel luglio 2006).

“Settimanale DIPIU’”, “DIPIU’TV” e “Diva e Donna” nei tre mesi aprile-giugno 2006 hanno generato ricavi a livello di Gruppo per rispettivamente circa Euro 13,2 milioni, in linea con quelli del trimestre analogo dell’esercizio precedente, Euro 8,1 milioni, in crescita del 23 % rispetto al trimestre analogo dell’esercizio precedente, ed Euro 5,5 milioni. In particolare, la raccolta pubblicitaria su “Settimanale DIPIU’”, “DIPIU’TV” nel trimestre è in crescita di circa il 12% rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente.

Con riferimento al settore concessionarie, nel trimestre aprile-giugno 2006 la raccolta pubblicitaria su La 7, pari a circa Euro 29,3 milioni, è in crescita dell’11,1 % rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente (+ 1 % la crescita del mercato pubblicitario televisivo nel trimestre aprile - giugno 2006 dati AC Nielsen), anche nei nove mesi ottobre 2005 - giugno 2006 i ricavi crescono del 14,6 % a Euro 85,9 milioni (+2,2 % la crescita del mercato pubblicitario televisivo nei nove mesi ottobre 2005 - giugno 2006 dati AC Nielsen) .

Il “restyling” del mensile in Viaggio, supportato da una campagna pubblicitaria del valore di 0,3 milioni e da un “cut price” da Euro 3,9 ad Euro 2,5 per i primi quattro numeri, ha incontrato l’apprezzamento dei lettori con un venduto nelle sole edicole più che triplicato a 35.000 copie.

A partire dal mese di febbraio, la società Cairo Publishing ha iniziato le pubblicazioni ed al 30 giugno 2006 erano già pubblicati 32 libri, risultato di importanti accordi sia con autori che di licenza con editori stranieri.

In data successiva a quella di chiusura del trimestre, il Gruppo 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.



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 tutt'ora in corso a seguito dell'iniziativa giudiziaria assunta da Seat Pagine Gialle SpA, era peraltro recentemente emersa la necessità di procedere ad una ulteriore revisione dei tempi di realizzazione dello stesso, che avrebbe ulteriormente posticipato il raggiungimento del break-even.

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.

### 3. *Dati economici consolidati*

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30/06/2006 (Nove mesi)	30/06/2006 (Trimestre)	30/06/2005 (Nove mesi)	30/06/2005 (Trimestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	191.923	67.930	153.547	56.571
Sconti di agenzia	(18.943)	(6.777)	(15.793)	(5.874)
Variazione delle rimanenze	422	38	(151)	(26)
Altri ricavi	1.994	715	1.689	556
Valore della produzione	<b>175.396</b>	<b>61.906</b>	<b>139.292</b>	<b>51.227</b>
Costi della produzione	(151.682)	(53.273)	(121.080)	(43.222)
Costo del personale	(16.261)	(5.321)	(12.328)	(4.556)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>7.453</b>	<b>3.312</b>	<b>5.884</b>	<b>3.449</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(3.028)	(950)	(2.744)	(1.089)
Svalutazione di voci dell'attivo della società controllata Diellesei in liquidazione (già Cairo Directory)	(2.246)	0	0	0
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.179</b>	<b>2.362</b>	<b>3.140</b>	<b>2.360</b>
Gestione finanziaria	1.418	495	1.579	524
Quota di terzi	2.076	13	2.159	1.007
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.673</b>	<b>2.870</b>	<b>6.878</b>	<b>3.891</b>





---

L'analisi degli effetti della applicazione dei nuovi principi IAS rispetto a quelli previgenti sul patrimonio netto e sui risultati dei periodi al 30 giugno 2005 è effettuata nel successivo paragrafo "Transizione agli IAS/IFRS - Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo al 30 giugno 2005".

Grazie ai risultati delle nuove iniziative editoriali ed alla crescita della raccolta pubblicitaria su La 7, nel trimestre i ricavi lordi del Gruppo Cairo Communication crescono da Euro 57,1 milioni dell'esercizio precedente a circa Euro 68,6 milioni (+ 20 %), comprensivi di ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 67,9 milioni ed altri ricavi per Euro 0,7 milioni. In particolare i ricavi del settore editoriale a livello di Gruppo crescono da circa Euro 28,2 milioni a circa Euro 35,2 milioni (+ 24,8 %).

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) ed il risultato operativo del trimestre sono stati rispettivamente pari a Euro 3,3 milioni (Euro 3,4 milioni nel 2004/2005 rideterminato con l'applicazione dei principi IAS) ed Euro 2,4 (Euro 2,4 milioni nel 2004/2005).

I risultati economici del periodo includono anche le perdite operative - principalmente costi del personale e spese generali - della Diellesei in liquidazione, pari nel trimestre a Euro 1,6 milioni a livello di margine operativo.

Nel trimestre è proseguito il forte investimento in comunicazione a supporto delle nuove iniziative editoriali, i nuovi mensili "DIPIUTV Cucina", "DIPIUTV Stellare", "DIPIUTV Giochi" e "DIVA e DONNA", con un investimento complessivo di Euro 1,5 milioni.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2005/2006 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 193,9 milioni (Euro 155,2 milioni nel 2004/2005), comprensivi di ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 191,9 milioni ed altri ricavi per Euro 2 milioni, in crescita del 24,9 % rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) ed il risultato operativo sono stati rispettivamente pari a circa Euro 7,5 milioni (Euro 5,9 milioni nel 2004/2005 rideterminato con l'applicazione dei principi IAS) ed Euro 2,2 milioni (Euro 3,1 milioni nel 2004/2005).

Il risultato operativo dei nove mesi è stato impattato negativamente da svalutazioni conseguenti alla messa in liquidazione della società controllata Diellesei in liquidazione (già Cairo Directory), avvenuta il 10 luglio 2006. La messa in liquidazione ha infatti determinato la necessità di svalutare alcune voci dell'attivo della società controllata in considerazione del loro valore recuperabile per complessivi Euro 2,2 milioni, riconducibili ad attività immateriali (Euro 1,5 milioni) e a voci dell'attivo circolante, principalmente risconti attivi e anticipi (Euro 0,7 milioni). I risultati economici dei nove mesi includono anche le perdite operative - principalmente costi del personale e spese generali - della Diellesei in liquidazione, pari nel



periodo a circa Euro 6 milioni a livello di margine operativo lordo (Euro 4,6 milioni nei primi nove mesi dell'esercizio precedente).

I risultati economici dei primi nove mesi dell'esercizio 2005/2006 sono stati impattati negativamente anche dalla rilevazione a conto economico di tutti i costi sostenuti per la pubblicazione ed il lancio del nuovo "DIVA e DONNA" (Euro 3,5 milioni), che secondo i principi contabili previgenti venivano invece ripartiti per competenza sui primi dodici mesi di uscita della rivista, così come dagli ulteriori costi di comunicazione sostenuti a supporto del lancio dei 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. Nei risultati del periodo analogo dell'esercizio precedente sono 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.

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2006 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

#### **4. Dati patrimoniali consolidati**

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

(valori in migliaia di Euro)	30/06/06	30/09/2005
<b>Dati patrimoniali</b>		
Immobilizzazioni materiali nette	3.427	3.765
Immobilizzazioni immateriali nette	12.187	11.483
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	5.805	6.013
Circolante netto	(4.013)	(7.320)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>17.406</b>	<b>13.941</b>
Passività a lungo e fondi	5.716	5.298
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(84.393)	(107.519)
Patrimonio netto del gruppo	98.252	117.986
Patrimonio netto di terzi	(2.169)	(1.824)
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>17.406</b>	<b>13.941</b>

*\* I dati di patrimonio netto al 30 giugno 2006 sono esposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali del periodo*

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 30 gennaio 2006 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 3 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola (cedola



numero 5) il 13 febbraio 2006, per complessivi Euro 23,5 milioni, distribuiti per Euro 19,8 milioni alla data del 30 giugno 2006.

### **5. Variazione della posizione finanziaria netta consolidata**

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

(valori in migliaia di Euro)	30/06/06	30/09/05	Variazioni
Disponibilità liquide	84.217	100.376	(16.159)
Deposito vincolato	7.163	7.092	71
Titoli e attività finanziarie correnti:			
- Altri titoli	161	82	79
- Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	0
Debiti finanziari verso banche	(13.148)	(6.031)	(7.117)
<b>Totale</b>	<b>84.393</b>	<b>107.519</b>	<b>(23.126)</b>

I titoli e le attività finanziarie correnti includono la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù SpA di Euro 6.995 mila (Euro 7.163 mila comprensivo di interessi maturati), vincolato alla decisione del giudizio arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù SpA, sul quale, in accordo con Telepiù SpA, Cairo Communication ha versato l'importo di alcune fatture emesse da Telepiù nel 2004, di cui Cairo Communication aveva chiesto il sequestro conservativo a garanzia del suo diritto al risarcimento dei danni nei confronti di Telepiù SpA, azionato nell'arbitrato pendente contro la stessa.

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

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



## 6. Andamento dei ricavi

La composizione dei **ricavi delle vendite e delle prestazioni** lordi del terzo trimestre 2005/2006, suddivisa fra i due principali settori di attività (attività editoriale e concessionaria di pubblicità, che include anche Il Trovatore) può essere analizzata come segue:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	Situazione trimestrale al 30/06/2006			Situazione trimestrale al 30/06/2005		
	(tre mesi)			(tre mesi)		
	Editoriale	Concess. di Pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concess. di Pubblicità	TOTALI
Pubblicità su reti televisive	-	31.956	<b>31.956</b>	-	27.899	<b>27.899</b>
Pubblicità su stampa	11.881	5.312	<b>17.193</b>	9.455	4.396	<b>13.851</b>
Cartellonistica stadi e maxischermi	-	279	<b>279</b>	-	-	-
Pubblicità su Internet	-	(2)	<b>(2)</b>	-	4	<b>4</b>
Vendita pubblicazioni	17.698	0	<b>17.698</b>	14.214	-	<b>14.214</b>
Abbonamenti	830	-	<b>830</b>	874	-	<b>874</b>
Audiovisivi e vari	(6)	54	<b>48</b>	(7)	-	<b>(7)</b>
Libri e cataloghi	310	-	<b>310</b>	49	-	<b>49</b>
I.V.A. assolta dall'editore	(381)	-	<b>(381)</b>	(313)	-	<b>(313)</b>
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	30.332	37.599	<b>67.931</b>	24.272	32.299	<b>56.571</b>
Altri ricavi e proventi	129	586	<b>715</b>	125	431	<b>556</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>30.461</b>	<b>38.185</b>	<b>68.646</b>	<b>24.397</b>	<b>32.730</b>	<b>57.127</b>

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

I ricavi del settore editoriale crescono significativamente rispetto all'esercizio precedente, grazie agli ottimi risultati di "Settimanale DIPIU'" e "DIPIU'TV", così come al lancio di "Diva e Donna".

I ricavi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, che al lordo delle partite infragruppo di Euro 11,5 milioni ammontano a Euro 49,7 milioni, hanno registrato un incremento del 18,6 % rispetto all'esercizio precedente (Euro 41,9 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 9,2 milioni), grazie alla raccolta pubblicitaria delle nuove iniziative editoriali ed alla forte crescita della raccolta pubblicitaria su La 7.



L'evoluzione dei ricavi dei primi nove mesi dell'esercizio 2005/2006 per tipologia e settore di attività può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo dell'esercizio precedente:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	Situazione trimestrale al 30/06/2006 (nove mesi)			Situazione trimestrale al 30/06/2005 (nove mesi)		
	Editoriale	Concess. di Pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concess. di Pubblicità	TOTALI
Pubblicità su reti televisive	-	93.721	<b>93.721</b>	-	81.536	<b>81.536</b>
Pubblicità su stampa	29.335	14.198	<b>43.533</b>	22.191	10.588	<b>32.779</b>
Cartellonistica stadi e maxischermi	-	1.823	<b>1.823</b>	-	-	-
Pubblicità su Internet	-	16	<b>16</b>	-	27	<b>27</b>
Vendita pubblicazioni	50.234	-	<b>50.234</b>	36.775	-	<b>36.775</b>
Abbonamenti	2.523	-	<b>2.523</b>	2.544	-	<b>2.544</b>
Audiovisivi e vari	-	113	<b>113</b>	60	-	<b>60</b>
Libri e cataloghi	952	-	<b>952</b>	586	-	<b>586</b>
I.V.A. assolta dall'editore	(992)	-	<b>(992)</b>	(760)	-	<b>(760)</b>
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	<b>82.052</b>	<b>109.871</b>	<b>191.923</b>	61.396	92.151	<b>153.547</b>
Altri ricavi e proventi	823	1.171	<b>1.994</b>	702	987	<b>1.689</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>82.875</b>	<b>111.042</b>	<b>193.917</b>	62.098	93.138	<b>155.236</b>

### EDITORIA

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

Il significativo incremento dei ricavi del settore editoriale - che nel trimestre crescono di circa il 25 % a Euro 30,5 milioni (al netto della quota di competenza dei ricavi pubblicitari della concessionaria di circa Euro 4,7 milioni, circa Euro 35,2 milioni i ricavi a livello di Gruppo; nel periodo analogo dell'esercizio precedente i ricavi del settore editoriale erano stati pari a Euro 28,2 milioni al lordo della quota di competenza delle concessionarie di Euro 3,8 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, avranno 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 336.500 copie nei primi nove numeri - e



---

“DIPIUTV Stellare ” - lanciato nel gennaio 2006 e con una diffusione media di 269.300 copie nei primi sei numeri-, nel mese di luglio è stato lanciato anche il mensile “DIPIUTV Giochi”, che già nei primi due numeri ha venduto circa 178.500 copie. I tre mensili sono venduti in allegato a “DIPIUTV” al prezzo complessivo di 1 euro (aumentato ad Euro 1,2 nel luglio 2006).

Con “Diva e Donna” che si aggiunge a “Settimanale DIPIU” 806.956 copie nei dodici mesi maggio 2005-aprile 2006) e “DIPIU’ TV” (642.032 copie nei dodici mesi maggio 2005 - aprile 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”-, che mette infatti a disposizione di Cairo Editore la propria organizzazione aziendale, assicurando a questa servizi di assistenza organizzativa, gestione e controllo amministrativo e finanziario, assistenza nell’attività produttiva, commerciale e di marketing, controllo e gestione abbonamenti, controllo e diffusione testate, utilizzo spazi attrezzati e servizi connessi.

Il “restyling” del mensile in Viaggio, supportato da una campagna pubblicitaria del valore di 0,3 milioni e da un cut price da Euro 3,9 ad Euro 2,5 per i primi quattro numeri, ha incontrato l’apprezzamento dei lettori con un venduto nelle sole edicole più che triplicato a 35.000 copie.

A partire dal mese di febbraio, la società Cairo Publishing ha iniziato le pubblicazioni ed al 30 giugno 2006 erano già pubblicati 32 libri, risultato di importanti accordi sia con autori che di licenza con editori stranieri. Per l’anno solare 2006 si prevede di pubblicare circa 59 titoli.

## PUBBLICITA’

### **A) TELEVISIONE**

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

Con riferimento al settore concessionarie, nel trimestre aprile-giugno 2006 la raccolta pubblicitaria su La 7, pari a circa Euro 29,3 milioni, è in crescita dell’11,1 % rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente (+ 1 % la crescita del mercato pubblicitario televisivo nel



trimestre aprile - giugno 2006 dati AC Nielsen), anche nei nove mesi ottobre 2005 - giugno 2006 i ricavi crescono del 14,6 % a Euro 85,9 milioni (+ 2,2 % la crescita del mercato pubblicitario televisivo nei nove mesi ottobre 2005 - giugno 2006 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 trimestre è proseguita la raccolta pubblicitaria per le testate:

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

Nel trimestre in esame i ricavi pubblicitari su stampa crescono da Euro 13,8 milioni, al lordo della quota editore di Euro 9,2 milioni, a Euro 17,2 milioni al lordo della quota editore di Euro 11,7 milioni, principalmente per effetto della raccolta pubblicitaria generata da "Settimanale DIPIU'", "DIPIU'TV" e "Diva e Donna".



---

### **C) INTERNET**

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

### **D) DIRECTORY**

Nel trimestre, la società Diellesei in liquidazione (già Cairo Directory), costituita nell'aprile 2004 per entrare nel settore delle directories telefoniche, ha sostenuto perdite operative per Euro 1,6 milioni a livello di margine operativo lordo.

Come già commentato, in data successiva a quella di chiusura del trimestre, il Gruppo ha messo in liquidazione la società, 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 tutt'ora in corso a seguito dell'iniziativa giudiziaria assunta da Seat Pagine Gialle SpA, era peraltro recentemente emersa la necessità di procedere ad una ulteriore revisione dei tempi di realizzazione dello stesso, che avrebbe ulteriormente posticipato il raggiungimento del break-even.

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.

## **7. Investimenti in immobilizzazioni consolidati**

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





(valori in migliaia di Euro)	30/06/2006 (3 mesi)	30/06/2006 (9 mesi)	30/06/2005 (3 mesi)	30/06/2005 (9 mesi)
<b><u>Incrementi</u></b>				
Concessioni, licenze e marchi	161	888	462	1.360
Immobilizzazioni in corsi e acconti	(37)	84	0	0
Differenze di consolidamento	0	0	0	0
Testate	0	0	0	0
Altre	0	0	67	91
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>124</b>	<b>972</b>	<b>529</b>	<b>1.451</b>
Terreni e fabbricati	0	0	0	0
Impianti e macchinari	0	0	0	0
Altri beni	28	287	146	665
Immobilizzazioni in corso	0	0	0	0
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>28</b>	<b>287</b>	<b>146</b>	<b>665</b>
Partecipazioni	0	0	0	0
Crediti verso altri	0	0	92	83
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>92</b>	<b>83</b>
<b>Totale incrementi delle immobilizzazioni</b>	<b>152</b>	<b>1.259</b>	<b>767</b>	<b>2.199</b>

### ***8. Dati economici della capogruppo***

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



<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30/06/2006 (9 mesi)	30/06/2006 (Trimestre)	30/06/2005 (9 mesi)	30/06/2005 (Trimestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	128.098	45.542	114.897	42.126
Sconti di agenzia	(13.458)	(4.539)	(15.792)	(5.873)
Altri ricavi	694	171	1.287	507
Valore della produzione	<b>115.334</b>	<b>41.174</b>	<b>100.392</b>	<b>36.760</b>
Costi della produzione	(108.056)	(38.708)	(89.923)	(33.132)
Costo del personale	(1.744)	(567)	(3.229)	(899)
Margine operativo lordo	<b>5.534</b>	<b>1.899</b>	<b>7.240</b>	<b>2.729</b>
Ammortamenti , accantonamenti e svalutazione crediti	(1.587)	(521)	(4.408)	(1.551)
Risultato operativo	<b>3.947</b>	<b>1.378</b>	<b>2.832</b>	<b>1.178</b>
Gestione finanziaria	1.791	634	1.381	442
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(8.296)	(1.200)	0	0
Risultato prima delle poste straordinarie	<b>(2.558)</b>	<b>812</b>	<b>4.213</b>	<b>1.620</b>
Gestione straordinaria	0	0	(647)	(11)
Risultato prima delle imposte	<b>(2.558)</b>	<b>812</b>	<b>3.566</b>	<b>1.609</b>

*\* Al lordo delle imposte*

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

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

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



Nel trimestre, i ricavi lordi sono pari a Euro 128,7 milioni. Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 5,5 milioni rispetto a circa Euro 7,2 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) è pari circa a Euro 3,9 milioni rispetto a circa Euro 2,8 milioni nel periodo analogo all'esercizio precedente. Considerati anche i risultati conseguiti dalla Cairo Pubblicità, che nel trimestre aprile - giugno 2005 era stata parzialmente operativa e comunque a partire da giugno, le due società assieme hanno generato ricavi lordi, margine operativo lordo e margine operativo per rispettivamente di Euro 139,8 milioni, Euro 10,7 milioni ed Euro 7,6 milioni, rispetto a Euro 116 milioni, Euro 7,3 milioni ed Euro 2,8 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 3.796 mila) messa in liquidazione con la assemblea del 10 luglio 2006 ed allo stanziamento di un fondo rischi di Euro 4.500 mila in considerazione della intervenuta liquidazione stessa.

### ***9. Dati patrimoniali della capogruppo***

I principali **dati patrimoniali** della situazione trimestrale al 30 giugno 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)	30/06/06	30/09/2005
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Immobilizzazioni materiali nette	340	386
Immobilizzazioni immateriali nette	2.534	3.366
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	14.155	16.121
Azioni proprie	2.186	86
Circolante commerciale netto	25.759	23.323
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>44.974</b>	<b>43.282</b>
Passività a lungo e fondi	4.955	387
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(77.112)	(100.165)
Debiti verso società controllate	4.885	4.885
Patrimonio netto	112.246	138.175
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>44.974</b>	<b>43.282</b>

*I dati di patrimonio netto al 30 giugno 2006 sono esposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali del periodo*



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 giugno 2006.

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

#### ***10. Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo***

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

<b>Cairo Communication S.p.A.</b>	<b>30/06/06</b>	<b>30/09/2005</b>	<b>Variazione</b>
Disponibilità liquide	63.788	87.019	(23.231)
Disponibilità liquide vincolate	7.163	7.092	71
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	0
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	161	82	79
Debiti verso banche	0	(28)	28
<b>Totale</b>	<b>77.112</b>	<b>100.165</b>	<b>(23.053)</b>
Debiti verso società controllate	(4.885)	(4.885)	0
<b>Totale</b>	<b>72.227</b>	<b>95.280</b>	<b>(23.053)</b>



---

Come già commentato nelle note relative alla posizione finanziaria netta consolidata, le disponibilità liquide includono un deposito vincolato di Euro 6.995 (Euro 7.163 comprensivo di interessi maturati).

### ***11 Evoluzione prevedibile della gestione***

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

A partire dal mese di luglio è cessata l'attività nel settore delle directories. Alla data del 30 giugno 2006, le attività correnti includono voci per complessivi Euro 3,5 milioni, principalmente anticipi riconosciuti a fronte della attività di vendita e costi di produzione differiti, che si sono rivelate non recuperabili unicamente per effetto della messa in liquidazione e pertanto verranno spese a conto economico nel periodo in corso dalla data in cui è stata decisa la liquidazione. Al momento non ci sono elementi sufficienti per una stima degli ulteriori oneri di liquidazione, al netto dei possibili recuperi, dipendendo tale stima anche da valutazioni, eventi ed accordi futuri.

Gli ultimi dati diffusionali di "Settimanale DIPIU", il secondo periodico più venduto in Italia con una diffusione media ADS di 806.956 copie nei dodici mesi maggio 2005-aprile 2006, "DIPIU' TV", con una diffusione media ADS di 642.032 copie nei dodici mesi maggio 2005 - aprile 2006 e "Diva e Donna", con una diffusione media ADS di 253.221 copie nel periodo novembre 2005 - aprile 2006, confermano che lo straordinario successo raggiunto è stato ulteriormente consolidato.

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2005/2006 sono stati lanciati in edicola i mensili "DIPIUTV Cucina" - nel novembre 2005 e con una diffusione media di 336.500 copie nei primi nove numeri - "DIPIUTV Stellare" - nel gennaio 2006 e con una diffusione media di 269.300 copie nei primi 6 numeri - e "DIPIUTV Giochi" - nel luglio 2006 e con una diffusione media di circa 178.500 copie già nei primi due numeri, venduti in allegato a "DIPIUTV" al prezzo complessivo di 1 euro (aumentato ad Euro 1,2 nel luglio 2006).

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



---

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

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



**CAIRO**COMMUNICATION

---

## Transizione agli IAS/IFRS

Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo al 30 giugno 2005



### ***Riconciliazione del patrimonio netto e del risultato del semestre e del trimestre al 30 giugno 2005***

I prospetti di riconciliazione tra il patrimonio netto e il risultato del periodo di nove mesi chiuso al 30 giugno 2005, determinati in accordo ai principi contabili italiani, e i medesimi, calcolati in accordo agli IAS/IFRS, possono essere analizzati come segue:

	<b>Saldo 01.10.04</b>	<b>Distrib.ne dividendi</b>	<b>Altre variazioni Patrimonio netto</b>	<b>Risultato Gruppo</b>	<b>Saldo 30.06.05</b>
<b>Patrimonio totale secondo i principi contabili italiani</b>	<b>129.742</b>	<b>(12.531)</b>	<b>0</b>	<b>7.909</b>	<b>125.120</b>
<b>Variazioni IAS/IFRS:</b>					
- Storno costi di impianto ed ampliamento	(8)	0	0	(16)	(24)
- Storno costi di start up di Cairo Directory	(977)	0	0	(4.615)	(5.592)
- Storno ammortamenti differenza da consolidamento	0	0	0	450	450
- Storno ammortamenti cumulati sul terreno pertinenziale all'immobile	62	0	0	10	72
- Riclassificazione delle azioni proprie	(765)	0	693	(14)	(86)
- Benefici a dirigenti	0	0	135	(135)	0
- Storno di costi di pre-pubblicazione e lancio di nuove testate	(1.613)	0	0	(858)	(2.471)
- Diverso trattamento dei corrispettivi di raccolta pubblicitaria	(3.687)	0	0	2.301	(1.386)
<b><i>Effetto fiscale correlato</i></b>	<b>2.277</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.277</b>
<b>Totale delle variazioni IAS/IFRS</b>	<b>(4.711)</b>	<b>0</b>	<b>828</b>	<b>(2.877)</b>	<b>(6.760)</b>
Quota di terzi su variazioni IAS/IFRS	262	0	0	1.846	2.108
<b>Patrimonio netto di Gruppo secondo i principi IAS/IFRS</b>	<b>125.293</b>	<b>(12.531)</b>	<b>828</b>	<b>6.878</b>	<b>120.468</b>

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 2004 e 30 settembre 2005, che non determinava significativi impatti sia rispetto alle voci interessate, sia rispetto al patrimonio netto ed al risultato di esercizio. 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 per i dipendenti ("Metodo della proiezione unitaria del credito"), fa confermare le conclusioni raggiunte al termine della fase di conversione riferita alla passività al 30 settembre 2005, che non determinava impatti significativi. Conseguentemente, alla data del 30 giugno 2005, non si è proceduto alla rettifica del dato determinato secondo i principi previgenti.

### **Note esplicative alla riconciliazione del patrimonio netto al 1 ottobre 2004 ed al 30 giugno 2005 e del risultato dei nove mesi al 30 giugno 2005**

#### Attività immateriali:

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

Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all'1 ottobre 2004 ed al 30 giugno 2005, nonché del risultato del periodo di nove mesi chiuso al 30 giugno 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., con un corrispondente addebito della "Riserva prima adozione IAS" per 985 mila euro.

Al 30 giugno 2005: Una riduzione dell'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali per Euro 6 mila, legata allo storno dei valori netti residui dei costi di impianto ed ampliamento, ed un incremento dei costi di start- up di Diellesei in liquidazione S.p.A. per Euro 4.615 mila, oltre all'incremento di costi connessi a spese di impianto ed ampliamento capitalizzate per Euro 22 mila. Conseguentemente il patrimonio netto al 30 giugno 2005 riflette un decremento - corrispondente alla riduzione del valore delle immobilizzazioni immateriali - di 24 mila Euro e 5.592 mila Euro rispettivamente, per riflettere l'azzeramento del valore netto residuo alla stessa data dei costi di impianto ed ampliamento e delle immobilizzazioni immateriali in corso relative a costi di start-up della attività nel settore delle 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 giugno 2005, nonché del risultato del periodo di nove mesi chiuso al 30 giugno 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 giugno 2005: Una riduzione dell'ammortamento dei nove mesi e un incremento delle attività immateriali per Euro 450 mila.

#### Terreni e fabbricati:

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

Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all'1 ottobre 2004 ed al 30 giugno 2005, nonché del risultato del periodo di nove mesi chiuso al 30 giugno 2005, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

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

Al 30 giugno 2005: Una riduzione dell'ammortamento dei nove mesi delle immobilizzazioni materiali per Euro 10 mila euro. Conseguentemente, alla stessa data, le immobilizzazioni materiali incrementano di 72 mila euro.



---

#### Azioni proprie:

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

Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all'1 ottobre 2004 ed al 30 giugno 2005, nonché del risultato del periodo di nove mesi chiuso al 30 giugno 2005, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

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

Al 30 giugno 2005: Un incremento del patrimonio netto di 693 mila euro corrispondente al valore netto di realizzo delle azioni proprie cedute nel corso dell'esercizio. Un decremento dei proventi finanziari del semestre di 14 mila euro corrispondenti alla plusvalenza di realizzata dalla cessione di dette azioni. Conseguentemente il valore delle azioni proprie alla data di riferimento è pari ad 86 mila Euro, corrispondente al loro valore netto residuo.

#### Stock option:

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

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

Al 30 giugno 2005: Un incremento dei costi operativi dei nove mesi di Euro 135 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 giugno 2005, nonché del risultato del periodo di nove mesi chiuso al 30 giugno 2005, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

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

Al 30 giugno 2005: Un incremento dei costi operativi di Euro 858 mila risultanti dal combinato effetto dell'addebito dei costi sostenuti per il lancio della testata "DIPIU'TV", differiti secondo principi previgenti ai periodi successivi (Euro 2.471 mila) e dell'accredito dei costi oggetto della rettifica precedentemente menzionata (Euro 1.613 mila). Conseguentemente i risconti attivi al 30 giugno 2005 si riducono di Euro 2.471 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 al 30 giugno 2005, nonché del risultato del periodo di nove mesi chiuso al 30 giugno 2005, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

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



Al 30 giugno 2005: Un decremento dei costi di produzione del trimestre per 2.301 mila euro e conseguentemente un incremento degli altri debiti alla stessa data di 1.386 mila euro.

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

	<b>Saldo 01.01.05</b>	<b>Distribuz. dividendi</b>	<b>Altre variazioni Patrimonio netto</b>	<b>Risultato Gruppo</b>	<b>Saldo 31.03.05</b>
<b>Patrimonio totale secondo i principi contabili italiani</b>	<b>121.860</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.260</b>	<b>125.120</b>
<b>Variazioni IAS/IFRS:</b>					
- Storno costi di impianto ed ampliamento	(16)	0	0	(8)	(24)
- Storno costi di start up di Cairo Directory	(3.439)	0	0	(2.153)	(5.592)
- Storno ammortamenti differenza da consolidamento	300	0	0	150	450
- Storno ammortamenti cumulati sul terreno pertinenziale all'immobile	69	0	0	3	72
- Riclassificazione delle azioni proprie	(51)	0	(35)	0	(86)
- Benefici a dirigenti	0	0	50	(50)	0
- Storno di costi di pre-pubblicazione e lancio di nuove testate	(3.530)	0	0	1.059	(2.471)
- Diverso trattamento dei corrispettivi di raccolta pubblicitaria	(2.155)	0	0	769	(1.386)
<i>Effetto fiscale correlato</i>	2.277	0	0	0	2.277
<u>Totale delle variazioni IAS/IFRS</u>	<u>(6.545)</u>	<u>0</u>	<u>15</u>	<u>(230)</u>	<u>(6.760)</u>
Quota di terzi su variazioni IAS/IFRS	1.247	0	0	861	2.108
<b>Patrimonio netto di Gruppo secondo i principi IAS/IFRS</b>	<b>116.562</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>3.891</b>	<b>120.468</b>



*Prospetti di riconciliazione del conto economico consolidato al 30 giugno 2005 (nove mesi)*

	<i>Trimestrale 30 giugno 2005 (9 mesi)</i>			
	<b>Secondo i principi contabili previgenti</b>	<b>Rettifiche IAS</b>	<b>Riclassifiche IAS</b>	<b>Secondo i principi IAS/IFRS</b>
<b><u>Dati economici</u></b>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	153.547	0	0	153.547
Sconti di agenzia	(15.793)	0	0	(15.793)
Variazione delle rimanenze	(151)	0	0	(151)
Altri ricavi	3.300	0	(1.611)	1.689
<b>Valore della produzione</b>	<b>140.903</b>	<b>0</b>	<b>(1.611)</b>	<b>139.292</b>
Costi della produzione	(118.983)	(1.170)	(927)	(121.080)
Costo del personale	(10.171)	(2.157)	0	(12.328)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>11.749</b>	<b>(3.327)</b>	<b>(2.538)</b>	<b>5.884</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(5.083)	464	1.875	(2.744)
<b>Risultato operativo</b>	<b>6.666</b>	<b>(2.863)</b>	<b>(663)</b>	<b>3.140</b>
Gestione finanziaria	1.593	(14)	0	1.579
<b>Risultato prima delle poste straordinarie</b>	<b>8.259</b>	<b>(2.877)</b>	<b>(663)</b>	<b>4.719</b>
Gestione straordinaria	(663)	0	663	0
Risultato di pertinenza di terzi	313	1.846	0	2.159
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>7.909</b>	<b>(1.031)</b>	<b>0</b>	<b>6.878</b>

*Dettagli ai prospetti relativi agli effetti della transizione agli IFRS sul conto economico del trimestre chiuso al 30 giugno 2005 (nove mesi)*

*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*

30/06/2005

Riclassifica di ricavi per riaddebiti di costi e contributi in conto esercizio	1.611
Riclassifica costo di competenza del canone La 7	(1.875)
Riclassifica dei costi straordinari	(663)
<b>Totale riiclassifiche</b>	<b>(927)</b>



Si tratta della riclassifica da ammortamenti del costo di competenza relativo al corrispettivo una tantum non ripetibile corrisposto nel gennaio 2003 a La 7 Televisioni S.p.A. (Euro 1.875 mila) e che secondo i principi previgenti era classificato alla voce “Ammortamenti”, della riclassifica dagli altri ricavi (Euro 1.611 mila) e della riclassifica delle componenti straordinarie (Euro 663 mila)

<i>Rettifiche</i>	30/06/2005
Storno costi di start - up Diellesei in liquidazione S.p.A.	(2.591)
Costi di pre pubblicazione e lancio	(858)
Corrispettivi raccolta pubblicitaria	2.301
Storno capitalizzazione costi di impianto ed ampliamento	(22)
<b>Totale rettifiche</b>	<b>(1.170)</b>

Le rettifiche sono state già commentate in dettaglio nelle note di commento alla riconciliazione del risultato del periodo di nove mesi al 30 giugno 2005. La rettifica relativa ai costi di start up della Diellesei in liquidazione S.p.A., pari a complessivi Euro 4.615 mila è riconducibile a costi della produzione per Euro 2.591 mila e a costi del personale per Euro 2.024 mila. La rettifica relativa ai costi di pre pubblicazione e lancio è riconducibile all’addebito dei costi sostenuti per il lancio della testata “DIPIU’TV” (Euro 2.471 mila) ed all’accredito dei costi (Euro 1.613 mila) sostenuti nell’esercizio precedente per la testata “SettimanaleDIPIU’”, che in accordo ai principi contabili previgenti erano stati differiti.

#### Costi del personale

*Rettifiche:* Rilevazione dell’onere retributivo (Euro 135 mila) per piani di stock option a dirigenti e della rettifica relativa ai costi di start up della Diellesei in liquidazione S.p.A. per la parte di tali costi riconducibile al personale (Euro 2.024 mila)

#### Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

*Riclassifiche:* Si tratta della riclassifica (Euro 1.875 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 450 mila), al terreno pertinenziale all’immobile (Euro 10 mila) ed ai costi di impianto ed ampliamento (Euro 6 mila).



### Gestione finanziaria

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

### Risultato - Quota di terzi

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

*Dettagli ai prospetti relativi agli effetti della transizione agli IFRS sul conto economico del trimestre chiuso al 30 giugno 2005 (trimestre)*

	<i>Trimestrale 30 giugno 2005 (3 mesi)</i>			
	<b>Secondo i principi contabili previgenti</b>	<b>Rettifiche IAS</b>	<b>Riclassifiche IAS</b>	<b>Secondo i principi IAS/IFRS</b>
<b><u>Dati economici</u></b>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	56.571	0	0	56.571
Sconti di agenzia	(5.874)	0	0	(5.874)
Variazione delle rimanenze	(26)	0	0	(26)
Altri ricavi	656	0	(100)	556
<b>Valore della produzione</b>	<b>51.327</b>	<b>0</b>	<b>(100)</b>	<b>51.227</b>
Costi della produzione	(43.150)	464	(536)	(43.222)
Costo del personale	(3.707)	(849)	0	(4.556)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.470</b>	<b>(385)</b>	<b>(636)</b>	<b>3.449</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.869)	155	625	(1.089)
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.601</b>	<b>(230)</b>	<b>(11)</b>	<b>2.360</b>
Gestione finanziaria	524			524
<b>Risultato prima delle poste straordinarie</b>	<b>3.125</b>	<b>(230)</b>	<b>0</b>	<b>2.884</b>
Gestione straordinaria	(11)	0	11	0
Risultato di pertinenza di terzi	146	861	0	1.007
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.260</b>	<b>631</b>	<b>0</b>	<b>3.891</b>





---

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

Altri ricavi

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

Costi della produzione

<i>Riclassifiche</i>	30/06/2005
Riclassifica di ricavi per riaddebiti di costi e contributi in conto esercizio	100
Riclassifica costo di competenza del canone La 7	(625)
Riclassifica dei costi straordinari	(11)
<b>Totale riclassifiche</b>	<b>(536)</b>

Si tratta della riclassifica da ammortamenti del costo di competenza relativo al corrispettivo una tantum non ripetibile corrisposto nel gennaio 2003 a La 7 Televisioni S.p.A. (Euro 625 mila) e che secondo i principi previgenti era classificato alla voce “Ammortamenti”, della riclassifica dagli altri ricavi (Euro 100 mila) e della riclassifica dei costi straordinari (Euro 11 mila).

<i>Rettifiche</i>	30/06/2005
Storno costi di start - up Diellesei in liquidazione S.p.A.	(1.353)
Costi di pre pubblicazione e lancio	1.059
Corrispettivi raccolta pubblicitaria	769
Storno capitalizzazione costi di impianto ed ampliamento	(11)
<b>Totale rettifiche</b>	<b>464</b>

Le rettifiche sono state già commentate in dettaglio nelle note di commento alla riconciliazione del risultato del trimestre chiuso al 31 marzo 2005. La rettifica relativa ai costi di start up della Cairo Directory, pari a complessivi Euro 2.153 mila è riconducibile a costi della produzione per Euro 1.353 mila e a costi del personale per Euro 800 mila. In particolare la rettifica relativa ai costi di pre pubblicazione e lancio è riconducibile all’accredito dei costi (Euro 1.059 mila) sostenuti nel trimestre analogo dell’esercizio precedente per la testata “DIPIU’ TV’, che in accordo ai principi contabili previgenti erano stati differiti.



---

Costi del personale

*Rettifiche:* Rilevazione dell'onere retributivo (Euro 50mila) per piani di stock option a dirigenti e della rettifica relativa ai costi di start up della Cairo Directory per la parte di tali costi riconducibile al personale (Euro 800 mila).

Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

*Riclassifiche:* Si tratta della riclassifica (Euro 625 mila) del costo di competenza relativo al corrispettivo una tantum non ripetibile corrisposto nel gennaio 2003 a La 7 Televisioni S.p.A. e che secondo i principi previgenti era classificato alla voce "Ammortamenti".

*Rettifiche:* Rilevazione dello storno degli ammortamenti relativi all'avviamento (Euro 150 mila) ed al terreno pertinenziale all'immobile (Euro 3 mila) ed ai costi di impianto ed ampliamento (Euro 2 mila).

Risultato - Quota di terzi

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

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