



CAIRO COMMUNICATION

Relazione
e **Bilancio** 2003

Cairo Communication S.p.A.
Sede Sociale in Milano
Via Tucidide 56
Capitale Sociale Euro 4.030.000



I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria presso il Circolo della Stampa in Milano - Corso Venezia n. 16, per le ore 15 del giorno 17 dicembre 2003 in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione per le ore 10 del giorno 18 dicembre 2003, stesso luogo, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

1. Bilancio al 30 settembre 2003 - Relazione del Consiglio di Amministrazione, Relazione del Collegio Sindacale, Relazione della società di revisione, Bilancio Consolidato al 30 settembre 2003, deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Nomina di Amministratori, previa determinazione del loro numero;
3. Acquisto di azioni proprie ex art. 2357 e segg. C.C., previa revoca della deliberazione del 30 gennaio 2003.

Hanno diritto di intervenire all'Assemblea i Signori Azionisti in possesso di apposita certificazione prevista dall'art. 34 della Delibera CONSOB 11768 del 23 dicembre 1998, il cui rilascio dovrà essere richiesto ai rispettivi intermediari.

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

Il Presidente del Consiglio
Dott. Urbano R. Cairo



Sommario

Cariche Sociali	5
Composizione Societaria	7

Bilancio di esercizio al 30 settembre 2003

Relazione sulla Gestione	9
Prospetti Contabili	29
Nota Integrativa	37
Allegati	
Rendiconto Finanziario	63
Elenco delle Partecipazioni	64
Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati delle principali Società Controllate	66
Relazione del Collego Sindacale	71
Relazione della Società di Revisione	77



Bilancio Consolidato al 30 settembre 2003

Relazione sulla Gestione	81
Prospetti Contabili	98
Nota Integrativa	105
Allegati	
Rendiconto Finanziario	134
Principali dati relativi ai settori di attività del Gruppo	135
Elenco delle Partecipazioni	136
Relazione del Collego Sindacale	138
Relazione della Società di Revisione	143



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

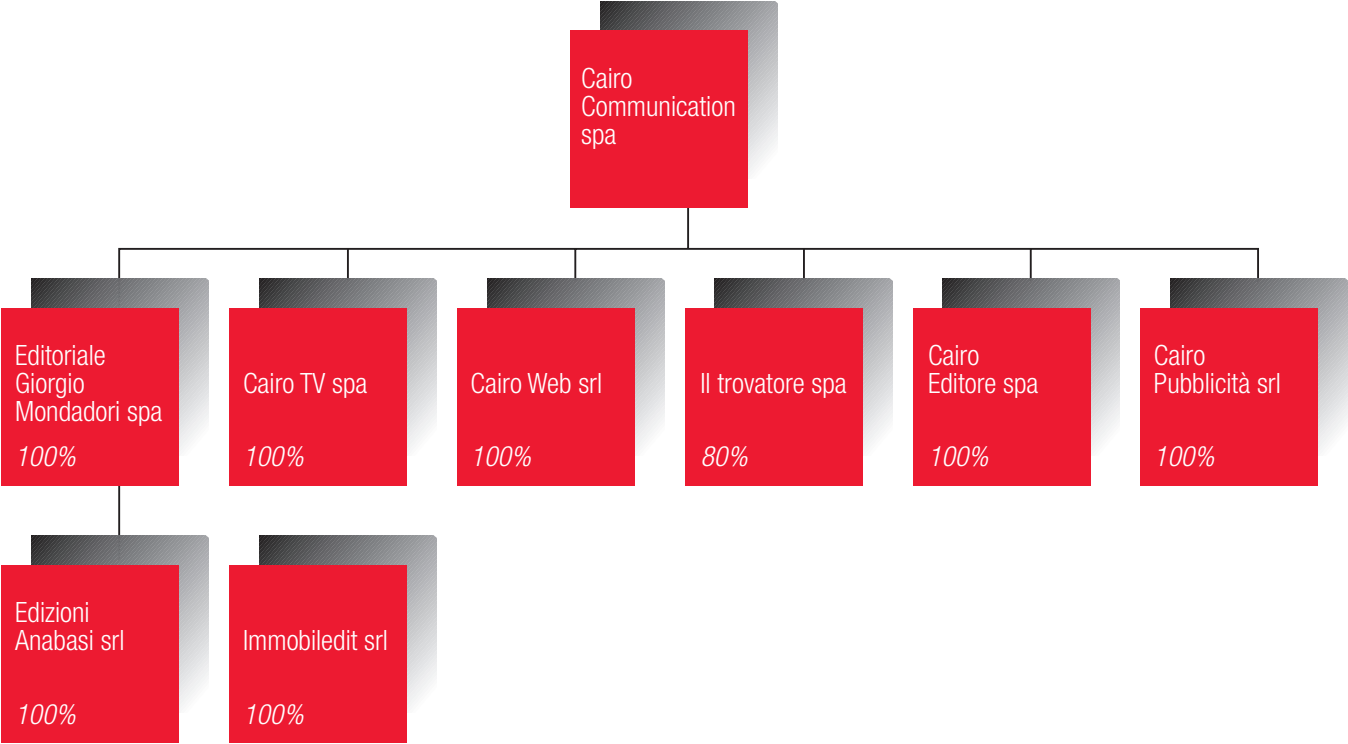
Collegio Sindacale

Dott.	Mauro Sala	Presidente
Dott.	Marco Baccani	Sindaco effettivo
Dott.	Enrico P. Muscato	Sindaco effettivo
Dott.ssa	Maria Silvia Gandolfi	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.

** Consigliere cooptato dal Consiglio di Amministrazione del 23 maggio 2003 a seguito della rinuncia al mandato di Consigliere comunicata in data 28 aprile dal Dott. Giuliano Cesari







Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio chiuso al 30 settembre 2003, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, formato dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, è stato redatto nell'osservanza delle disposizioni in materia previste dal Codice Civile, come modificate dal D.Lgs.127/91, ed evidenzia un utile netto di 10.249.280.

Nell'esercizio in esame, il Gruppo Cairo Communication ha continuato ad operare in qualità di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa e internet e di editore di periodici e libri (Editoriale Giorgio Mondadori e Cairo Editore) e contenuti elettronici (Il Trovatore).

In particolare nell'esercizio hanno avuto avvio un ampio progetto editoriale della Cairo Editore ed il contratto di concessione della raccolta pubblicitaria sulla emittente commerciale La7.

La società controllata Cairo Editore ha infatti sviluppato un progetto iniziato nell'autunno 2002 e, dopo il lancio della testata "For Men Magazine" nel mese di marzo 2003, a fine giugno (data copertina luglio 2003) è stata lanciata anche la nuova testata mensile "Natural Style", un femminile improntato ad un nuovo modo di vivere che tratta principalmente argomenti legati ad uno stile di vita naturale. I primi numeri della due riviste hanno riscosso un buon successo sia in termini di raccolta pubblicitaria che di risultato diffusionale con rispettivamente circa 150.000 ("For Men Magazine") e 102.000 ("Natural Style") copie edicola mensili medie.

Il dinamismo della Cairo Editore conferma la scelta del Gruppo Cairo di dare un forte impulso allo sviluppo del settore editoriale, privilegiando la crescita interna con il lancio di nuove testate, senza peraltro escludere una politica di crescita tramite acquisizioni.

La società controllata Editoriale Giorgio Mondadori, che pubblica le testate "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Airone", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato" ha confermato anche nell'esercizio un buon livello di marginalità, sostenendo le sue testate con campagne di comunicazione e numerose iniziative editoriali, grazie anche alle quali si sono registrati buoni risultati diffusionali. In particolare, nel periodo settembre 2002- agosto 2003, le tre testate "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio" hanno confermato nel complesso (-3%) i dati di diffusione edicola del 1999 (circa 93.500 copie) a fronte di un decremento di copie del 50% fatto registrare dalle sette principali testate concorrenti nel loro complesso.

Con riferimento al settore concessionarie, l'andamento della raccolta pubblicitaria relativa all'emittente La7 è stato estremamente positivo, confermando le elevate potenzialità pubblicitarie di questa TV commerciale, che rappresenta per il Gruppo Cairo una opportunità per incrementare ricavi e margini, avvalendosi delle competenze sviluppate dalla propria rete di vendita negli ultimi anni in tale settore e del suo numeroso parco clienti, incrementato da quelli aggiuntivi de La7.

Nei nove mesi gennaio - settembre 2003, la raccolta pubblicitaria su La7 ha generato ricavi lordi complessivi per circa Euro 43,7 milioni, con un incremento del 56,3% rispetto al periodo analogo del 2002 (circa Euro 27,9 milioni), in linea con gli impegni di minimo garantito assunti con l'editore in termini di ricavi annui complessivi.

Nel corso dell'esercizio i risultati pubblicitari generati dalla vendita di spazi sulle reti



analogiche e digitali a pagamento in concessione presentano una crescita di circa il 2%. Nel corso dell'esercizio 2002/2003 il Gruppo Cairo ha registrato ricavi, pari a circa Euro 155,5 milioni (Euro 145,6 milioni nel 2001/2002), margine operativo lordo (EBITDA), pari a circa Euro 13 milioni (Euro 9,1 milioni nel 2001/2002) e margine operativo netto (EBIT), pari a circa Euro 5,2 milioni (Euro 3,4 milioni nel 2001/2002) in fortissima crescita rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente rispettivamente del 6,8%, del 42,6% e del 52,5%, a fronte di un mercato pubblicitario che è stato caratterizzato da un decremento complessivo dell' -2,5% (Dati Ac Nielsen) nel periodo ottobre 2002 - settembre 2003.

Nel corso dell'esercizio è entrata nell'area di consolidamento la società controllata Immobiliedit S.r.l., detenuta al 100% dalla Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. La Immobiliedit S.r.l non è sostanzialmente operativa e per tale motivo il suo consolidamento non comporta impatti sulla comparabilità dei risultati con quelli dell'esercizio precedente.

Andamento della gestione

Dati della capogruppo

I principali dati economici della capogruppo Cairo Communication S.p.A. dell'esercizio 2002/2003 possono essere confrontati come segue con i valori dell'esercizio precedente:

(Euro/000)	30/09/2003	30/09/2002
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	112.560	88.072
Sconti di agenzia	(12.671)	(11.658)
Altri ricavi	1.470	2.385
Valore della produzione	101.359	78.799
Costi della produzione	(88.480)	(72.516)
Costo del personale	(3.201)	(2.758)
Margine operativo lordo	9.678	3.525
Ammortamenti e accantonamenti	(4.640)	(2.655)
Risultato operativo	5.038	870
Gestione finanziaria	10.048	8.140
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(452)	(182)
Risultato prima delle componenti straordinarie	14.634	8.828
Gestione straordinaria	(943)	0
Risultato prima delle imposte	13.691	8.828
Imposte sul reddito	(3.441)	(756)
Risultato Netto	10.250	8.072

Nell'esercizio 2002/2003, la Cairo Communication ha continuato ad operare in qualità di concessionaria per spazi pubblicitari sui mezzi televisivo e stampa e ad erogare servizi centralizzati alle società del Gruppo.

Con riferimento al mezzo televisivo a partire dal mese di gennaio 2003 è iniziata la raccolta pubblicitaria per la emittente La7. È proseguita poi l'attività di vendita degli spazi pubblicitari sulle reti analogiche e digitali a pagamento del Gruppo Telepiù, fino al mese di luglio, e successivamente di Sky con le modalità di seguito descritte, e di altri



canali tematici (Cartoon Network, Discovery Channel, Bloomberg e CNN) per effetto del contratto di subconcessione in essere con la società controllata Cairo TV S.p.A.

Per la stampa, l'attività è stata svolta principalmente per le testate "Airone", "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato" (Editoriale Giorgio Mondadori), "For Men Magazine" e "Natural Style" (Cairo Editore), "Bella", "Pratica", "Buona Cucina", "Un mese in Cucina" e "La mia Boutique" (Edit), "Prima Comunicazione" (Editoriale Genesis) e "Burda" (Edizioni Raffi).

I ricavi del primo trimestre dell'esercizio (ottobre-dicembre) includono anche la raccolta pubblicitaria (circa Euro 12,5 milioni) per alcune testate di RCS Periodici, "Anna", "Salve", "Oggi", "Novella 2000" e "Visto". L'attività di vendita degli spazi pubblicitari per queste testate è proseguita fino al 31 dicembre 2002 anche per pagine da pubblicare nel corso del 2003, che al 30 settembre hanno generato ricavi per circa Euro 10,5 milioni.

I ricavi dell'esercizio, pari a Euro 114 milioni, presentano un incremento di circa Euro 23,5 milioni rispetto all'esercizio precedente, che è riconducibile all'incremento dei ricavi pubblicitari televisivi sia per effetto del nuovo contratto con La7, sia per l'incremento dei ricavi generati dalla vendita di spazi sulle reti analogiche e digitali a pagamento per il contratto di subconcessione con Cairo TV.

Per effetto della significativa crescita dei ricavi nell'esercizio si è registrato un importante incremento del risultato operativo lordo (EBITDA) e del risultato operativo (EBIT), che sono stati rispettivamente pari a circa Euro 9,7 milioni e Euro 5 milioni rispetto a circa Euro 3,5 milioni e Euro 0,9 milioni realizzati nell'esercizio precedente.

Come già commentato, l'incremento della voce ammortamenti e accantonamenti è principalmente riconducibile all'ammortamento del canone di ingresso per La7 (Euro 1,9 milioni nell'esercizio).

La voce gestione finanziaria include i dividendi erogati dalla società controllata Cairo TV S.p.A. per circa Euro 5,1 milioni, maggiorati del relativo credito di imposta di circa Euro 2,6 milioni, per complessivi circa Euro 7,7 milioni. Al netto di tali dividendi il risultato della gestione finanziaria è stato pari a circa Euro 2,3 milioni.



I principali **dati patrimoniali** al 30 settembre 2003 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 30 settembre 2002:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2003	30/09/2002
Dati patrimoniali		
Immobilizzazioni materiali nette	528	449
Immobilizzazioni immateriali nette	7.804	3.813
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	22.047	22.420
Azioni proprie	1.195	328
Circolante commerciale netto	17.696	19.862
Totale mezzi impiegati	49.270	46.872
Passività a lungo e fondi	708	697
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(92.698)	(91.170)
Debiti verso società controllate	4.985	5.165
Patrimonio netto	136.275	132.180
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	49.270	46.872

Come già commentato per i dati patrimoniali consolidati, l'incremento delle immobilizzazioni immateriali è principalmente riconducibile al corrispettivo una tantum riconosciuto a TV Internazionale S.p.A. per l'ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria sull'emittente La7.

La **posizione finanziaria** della capogruppo al 30 settembre 2003, confrontata con i valori di bilancio al 30 settembre 2002 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Cairo Communication S.p.A.	30/09/2003	30/09/2002
Disponibilità liquide	86.616	91.080
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	0
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	82	90
Totale	92.698	91.170
Debiti verso società controllate	(4.985)	(5.165)
Totale generale	87.713	86.005

Gruppo Cairo Communication - Dati consolidati

I principali dati economici consolidati dell'esercizio 2002/2003 possono essere confrontati come segue con i valori dell'esercizio precedente:



Dati economici (valori in migliaia di Euro)	30/09/2003	30/09/2002
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	152.905	141.114
Sconti di agenzia	(19.528)	(17.764)
Variazione delle rimanenze	(322)	(421)
Altri ricavi	2.526	4.467
Valore della produzione	135.581	127.396
Costi della produzione	(113.213)	(109.941)
Costo del personale	(9.385)	(8.353)
Margine operativo lordo	12.983	9.102
Ammortamenti e accantonamenti	(7.795)	(5.700)
Risultato operativo	5.188	3.402
Gestione finanziaria	3.195	4.319
Risultato prima delle poste straordinarie	8.383	7.721
Gestione straordinaria	(1.281)	(254)
Risultato prima delle imposte	7.102	7.467
Imposte sul reddito	(2.088)	(1.736)
Quota di terzi	27	15
Risultato Netto	5.041	5.746

Nell'esercizio 2002/2003 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 155,4 milioni (Euro 145,6 milioni nel 2001/2002), comprensivi di ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 152,9 milioni ed altri ricavi Euro 2,5 milioni, in crescita del 6,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) e il margine operativo (EBIT) sono stati pari rispettivamente a circa Euro 13 milioni (Euro 9,1 milioni nel 2001/2002) e circa Euro 5,2 milioni (Euro 3,4 milioni nel 2001/2002), con un forte incremento per entrambi gli indicatori rispettivamente pari al +42,6% e al +52,5, risultati molto positivi anche in considerazione del fatto che i costi sostenuti per la pre pubblicazione ed il lancio delle nuove testate (redazionali e pubblicitari) sono spesati a conto economico e sono ripartiti per competenza sui primi sei numeri delle riviste.

Nell'esercizio 2002/2003 sono stati rilevati costi relativi al lancio della testata "For Men Magazine" per complessivi circa Euro 1 milione (6 numeri) ed al lancio della testata "Natural Style" per complessivi Euro 0,4 milioni (3 numeri) e ulteriori costi di comunicazione sostenuti per le due testate e relativi ai numeri successivi ai primi due per circa Euro 0,6 milioni.

L'incremento della voce ammortamenti e accantonamenti è principalmente riconducibile all'ammortamento (Euro 1,9 milioni nell'esercizio) del canone di ingresso riconosciuto a fronte del contratto di concessione pubblicitaria per l'emittente La7.

Il risultato della gestione finanziaria include crediti di imposta per circa Euro 0,5 milioni (Euro 1,6 milioni nel 2001/2002). Al netto di tale credito di imposta, il risultato della gestione finanziaria è pari a circa Euro 2,7 milioni di poco inferiore a quello del periodo analogo dell'esercizio precedente, pure a fronte della riduzione dei tassi di interesse intervenuta nel periodo (-22%).

Il risultato della gestione straordinaria, come descritto in Nota Integrativa, nei commenti



ai componenti straordinari di reddito, include per Euro 0,6 milioni la rilevazione dei costi relativi a quanto liquidato nel corso di un arbitrato e per Euro 0,5 milioni il costo della adesione, per le imposte dirette, alla normativa di cui alla legge n.289 del 27 dicembre 2002, articoli 8, 9 e 15.

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

(valori in migliaia di Euro)	Bilancio consolidato al 30/09/2003			Bilancio consolidato al 30/09/2002		
	Concessionarie di pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di pubblicità	Editoriale	Totali
Pubblicità su reti televisive	97.777	0	97.777	53.189	0	53.189
Pubblicità su stampa	29.080	14.023	43.103	63.189	11.718	74.907
Cartellonistica stadi e maxischermi	201	0	201	2.458	0	2.458
Pubblicità su Internet	143	0	143	562	0	562
Vendita pubblicazioni	0	7.776	7.776	0	6.159	6.159
Abbonamenti	0	3.176	3.176	0	3.051	3.051
Audiovisivi e vari	0	78	78	0	85	85
Libri e cataloghi	0	907	907	0	966	966
I.V.A. assolta dall'editore	0	(256)	(256)	0	(263)	(263)
Totale	127.201	25.704	152.905	119.398	21.716	141.114
Altri ricavi e proventi	1.931	595	2.526	3.528	939	4.467
Totale ricavi	129.132	26.299	155.431	122.926	22.655	145.581

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nell'esercizio a livello dei singoli settori, editoria, concessionarie e Il Trovatore, comparandoli con i risultati di settore per il 2001/2002:

(valori in migliaia di Euro)	30.9.2003	30.9.2002	30.9.2003	30.9.2002	30.9.2003	30.9.2002
	Concessionarie	Il Trovatore	Editoria			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	127.037	119.337	164	61	25.704	21.717
Sconti di agenzia	(19.528)	(17.764)	0	0	0	0
Variazione delle rimanenze	0	0	0	0	(322)	(422)
Altri ricavi	1.924	3.517	7	11	595	939
Valore della produzione	109.433	105.090	171	72	25.977	22.234
Costi della produzione	(93.617)	(94.466)	(272)	(270)	(19.324)	(15.205)
Costo del personale	(3.949)	(3.496)	0	0	(5.436)	(4.857)
Margine operativo lordo	11.867	7.128	(101)	(198)	1.217	2.172
Ammortamenti e accantonamenti	(6.227)	(4.160)	(25)	(19)	(1.543)	(1.521)
Risultato operativo	5.640	2.968	(126)	(217)	(326)	651
Gestione finanziaria	2.979	4.318	(1)	(1)	217	2
Risultato prima della gestione straordinaria	8.619	7.286	(127)	(218)	(109)	653
Gestione straordinaria	(1.134)	0	(7)	0	(140)	(254)
Risultato prima delle imposte	7.485	7.286	(134)	(218)	(249)	399
Imposte sul reddito	(2.182)	(1.857)	0	0	94	121
Quota di terzi	0	15	27	0	0	0
Risultato Netto	5.303	5.444	(107)	(218)	(155)	520



A livello di analisi di settore, i ricavi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, pari a circa Euro 129 milioni (Euro 122,8 milioni nel 2001/2002) hanno registrato un incremento del 5%, a fronte di un mercato pubblicitario che nel complesso ha fatto registrare un -2,5% (Dati AC Nielsen). I ricavi lordi del settore editoriale, pari a circa Euro 26,4 milioni (Euro 22,7 milioni nel 2001/2002), hanno registrato un incremento del 16,3%.

Come già commentato, il decremento di marginalità del settore editoriale è principalmente riconducibile ai costi sostenuti per la pre pubblicazione ed il lancio delle nuove testate, Euro 1 milione (6 numeri) per “For Men Magazine” e Euro 0,4 milioni (3 numeri) per “Natural Style”, nonché ulteriori costi di comunicazione sostenuti per le due testate e relativi ai numeri successivi ai primi due per circa Euro 0,6 milioni, così come alla decisione di investire in campagne di comunicazione e iniziative editoriali a sostegno delle testate esistenti per continuare a mantenere buoni livelli diffusionali.

I principali **dati patrimoniali** al 30 settembre 2003 possono essere analizzati come segue:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2003	30/09/2002
Dati patrimoniali		
Immobilizzazioni materiali nette	3.049	2.977
Immobilizzazioni immateriali nette	19.510	17.432
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	209	218
Azioni proprie	1.195	328
Attività finanziarie non immobilizzate	0	4.908
Circolante netto	11.663	19.243
Totale mezzi impiegati	35.626	45.106
Passività a lungo e fondi	6.153	3.914
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(104.127)	(98.357)
Debiti verso società controllate	0	5.165
Patrimonio netto del gruppo	133.588	134.365
Patrimonio netto di terzi	12	19
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	35.626	45.106

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è principalmente riconducibili al corrispettivo una tantum di Euro 7,5 milioni, non ripetibile, riconosciuto a TV Internazionale S.p.A. per l'ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria sull'emittente La7. Tale canone di ingresso, in accordo con la durata contrattuale, viene ammortizzato in 36 mensilità a partire dal mese di gennaio 2003.

Il decremento della voce partecipazioni iscritte nelle attività finanziarie non immobilizzate è legato al consolidamento della Immobiliedit S.r.l. Anche l'incremento della passività a lungo e dei fondi rispetto al 30 settembre 2002 è principalmente riconducibile al consolidamento della Immobiliedit S.r.l., la cui situazione economico patrimoniale al 30



settembre 2003 presenta fondi per rischi e oneri di Euro 1,3 milioni, stanziati in passato a fronte di una controversia legale pendente, e fondi per imposte differite di Euro 0,5 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2003, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 30 settembre 2002 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/03	30/09/2002	Variazioni
Disponibilità liquide	98.065	98.266	(201)
Attività finanziarie non imm:			
Altri titoli	83	90	(7)
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	0	6.000
Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori	(21)	0	(21)
Totale	104.127	98.356	5.771
Debiti verso Immobiliedit	0	(5.165)	5.165
Totale generale	104.127	93.191	10.936

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

Al 30 settembre 2002, considerando anche i debiti verso Immobiliedit S.r.l., consolidata al 30 settembre 2003, e la liquidità detenuta direttamente da quest'ultima (circa Euro 1,8 milioni), il Gruppo Communication deteneva complessivamente una liquidità di circa Euro 100,2 milioni e quindi la posizione finanziaria al 30 settembre 2003 aumenta di circa Euro 4 milioni, attestandosi a Euro 104,1 milioni.

In allegato alla Nota Integrativa viene fornito il rendiconto finanziario.



Andamento delle principali società controllate e dei principali settori di attività

Pubblicità

Cairo Tv S.p.A

Nel corso dell'esercizio, a gennaio 2003, la Cairo TV ha cominciato l'attività di raccolta pubblicitaria sull'emittente La7 per effetto dell'accordo di subconcessione concluso con la Cairo Communication, al fine di ottimizzare lo sfruttamento delle competenze e delle strutture commerciali del Gruppo.

L'attività di vendita di tali spazi pubblicitari a livello di Gruppo ha avuto nell'esercizio un andamento estremamente positivo e sono state confermate le elevate potenzialità pubblicitarie di questa TV commerciale, che rappresenta per il Gruppo Cairo una opportunità per incrementare ricavi e margini massimizzando i risultati delle competenze sviluppate dalla rete di vendita negli ultimi anni nel settore televisivo.

Nei primi nove mesi del 2003 sono stati acquisiti su La7 circa 175 nuovi clienti per un investimento di circa Euro 17 milioni.

Nei nove mesi gennaio- settembre 2003, sono stati generati su La7 a livello di Gruppo ricavi lordi complessivi per circa Euro 43,7 milioni (circa Euro 27,9 milioni nel periodo analogo del 2002), con un incremento del 56,3%, in linea con gli impegni di minimo garantito assunti con l'Editore in termini di ricavi annui complessivi.

Nell'esercizio è proseguita la raccolta pubblicitaria per i canali analogici e digitali del Gruppo Telepiù fino al mese di luglio, e successivamente di Sky con le modalità di seguito descritte, così come per i canali tematici Cartoon Network, Discovery Channel, Bloomberg Television e CNN. Per tali canali si è registrata una crescita di circa il 2% a fronte di un mercato pubblicitario televisivo sostanzialmente stazionario nei dodici mesi ottobre 2002 - settembre 2003 (Dati Ac Nielsen).

Il mercato italiano della televisione a pagamento ha conosciuto nel 2003 una fase di evoluzione con l'ingresso di Sky e la creazione di una piattaforma unica nazionale mediante l'accorpamento delle attività di Telepiù con quelle di Stream, che ha dato luogo ad una riorganizzazione dei canali delle due precedenti pay TV in una sola piattaforma.

A partire dal 31 luglio 2003, i canali fino a quel giorno trasmessi con il marchio Tele + sono stati ridenominati e trasmessi con il marchio Sky Italia.

Le verifiche sulle modalità di realizzazione della piattaforma unica confermano il subentro di Sky nelle concessioni. È stato affidato all'esame dei consulenti legali del Gruppo lo studio delle eventuali iniziative che ritenessero di suggerire per la migliore tutela degli interessi della società.

A seguito dell'inizio della attività di Sky, l'attività di concessionaria è concentrata sulla vendita in esclusiva degli spazi pubblicitari relativi alla Serie A (anticipi e posticipi, Diretta Gol, Calcio Sky) anche delle squadre precedentemente trasmesse sui canali Stream, e degli altri eventi sportivi trasmessi su Sky Sport 1, e non si sta al momento svolgendo attività sui canali cinematografici. Il pacchetto offerto da Cairo riguarda dunque tutte le squadre di Serie A di Sky, attualmente 12 delle 18 ammesse alla Serie A (Inter, Juventus, Milan, Lazio, Roma, Parma, Bologna, Udinese, Lecce, Siena, Reggina, Sampdoria).

Televisione ^a



b
Stampa

Nel corso dell'esercizio la raccolta pubblicitaria, effettuata direttamente dalla Cairo Communication ha riguardato le testate:

- "Airone", "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato", della Editoriale Giorgio Mondadori
- "For Men magazine", "Natural Style" editi dalla Cairo Editore.
- "Bella", "Pratica", "Buona Cucina", "Un mese in Cucina" e "La mia Boutique".
- "Prima Comunicazione" e "Burda".

I ricavi pubblicitari su stampa dell'esercizio 2001/2002 includevano i ricavi generati dal rapporto di concessione pubblicitaria per le testate "Anna", "Salve", "Oggi", "Novella 2000" e "Visto" in essere con RCS.

Già a partire dall'esercizio 2002/2003 l'attività di raccolta pubblicitaria su periodici è stata quindi principalmente concentrata sulle testate dell'Editoriale Giorgio Mondadori e della Cairo Editore.

c
Internet

Il trovatore S.p.A. - Cairo Web S.r.l.

Nell'esercizio il fatturato internet realizzato con la raccolta pubblicitaria su siti in gestione è diminuito rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente in conseguenza sia della scadenza di alcuni rapporti contrattuali con editori terzi, sia della contrazione fatta registrare dal mercato della raccolta pubblicitaria "on line".

È continuata la attività di sviluppo de Il Trovatore, che ha ottenuto buoni livelli di risultati in termini di pagine viste, impression e di utenti unici, pari rispettivamente a 9 milioni, 13,6 milioni e 451 mila a fine settembre 2003, e la cui attività è stata orientata alla ricerca di fonti di reddito complementari alla pubblicità, anche legate alla cessione di servizi tecnologici.

Nonostante la particolare situazione di mercato il Gruppo Cairo è deciso a mantenere una presenza nel settore internet, che continua a ritenere interessante in prospettiva, tale da consentirgli di monitorarne con attenzione le evoluzioni e cogliere possibili opportunità.

Editoria

Editoriale Giorgio Mondadori- Cairo editore

Il Gruppo Cairo Communication dopo avere completato il risanamento della Editoriale Giorgio Mondadori, oltre che a presidiare e rafforzarsi nei settori di riferimento in cui è presente con investimenti editoriali e di comunicazione sulle sette testate esistenti, già nell'autunno 2002 ha cominciato a sviluppare nuovi progetti editoriali con la Cairo Editore.

Dopo il lancio della testata "For Men Magazine" nel mese di marzo 2003, a fine giugno (data copertina luglio 2003) è stata lanciata anche la nuova testata femminile "Natural Style".



I primi numeri della due riviste hanno riscosso un buon successo sia in termini di raccolta pubblicitaria che di risultato diffusionale con rispettivamente circa 150.000 (“For Men Magazine”) e 102.000 (“Natural Style”) copie edicola mensili medie.

Nel complesso il settore editoriale ha confermato un buon livello di marginalità, anche in considerazione dei costi di lancio sostenuti, e in particolare l’edizione delle nuove testate non ha implicato modifiche sostanziali nella struttura di costo di tale settore. Anzi il 30% del personale delle nuove redazioni è stato costituito da giornalisti e dipendenti precedentemente in organico alla Editoriale Giorgio Mondadori, che ha inoltre messo 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 commerciale, controllo e gestione abbonamenti, controllo e diffusione testate, utilizzo spazi attrezzati e servizi connessi. La condivisione delle strutture centrali tra la Editoriale Giorgio Mondadori e la Cairo Editore consentirà un migliore utilizzo delle risorse esistenti assieme alla revisione dei processi organizzativi. Come già commentato, nell’esercizio 2002/2003 sono stati rilevati costi relativi al lancio della testata “For Men Magazine” per complessivi circa Euro 1 milione (6 numeri) ed al lancio della testata “Natural Style” per complessivi Euro 0,4 milioni (3 numeri) e ulteriori costi di comunicazione sostenuti per le due testate e relativi ai numeri successivi ai primi due per ulteriori Euro 0,6 milioni.

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

Attività di ricerca e sviluppo

Le operazioni effettuate con le proprie controllate sono avvenute a valori di costo o di mercato e sono evidenziate in Nota Integrativa. Si precisa che nel corso dell’esercizio non sono state effettuate operazioni con la società controllante (U.T. Communications) e con le imprese sottoposte al controllo di quest’ultima.

Rapporti con società controllanti e controllate

Per ridefinire la struttura partecipativa del Gruppo Cairo in accordo con i nuovi progetti di sviluppo editoriale, nel mese di marzo 2003 la Cairo Communication ha acquistato dalla Editoriale Giorgio Mondadori l’intera partecipazione nella Cairo Editore, a valori di libro.

La Cairo Communication fornisce una serie di servizi alle sue società controllate e partecipate principalmente con riferimento all’utilizzo di software contabile gestionale, all’utilizzo di spazi attrezzati, all’amministrazione, finanza, tesoreria, controllo di gestione e gestione dei crediti ed all’attività di marketing, per consentire alle singole Società di beneficiare di economie di scala e quindi di una maggiore efficienza nella gestione.

I rapporti economici infragruppo dell’esercizio possono essere analizzati come segue:



(Euro/000)	Immobiledit S.r.l.	Il Trovatore S.p.A.	Cairo TV S.p.A.	Cairo Web S.r.l.	Editoriale G. Mondadori S.p.A.	Cairo Editore S.p.A.
Ricavi:						
Subconcessione Cairo TV (La7)	0	0	17.072	0	0	0
Servizi amministrativi e utilizzo spazi attrezzati	0	22	1.860	6	186	0
Interessi attivi	0	1	20	0	0	0
Costi:						
Canone subconcessione	0	0	19.861	112	0	0
Quote editore	0	0	0	0	10.714	2.850
Utilizzo spazi attrezzati	0	0	0	0	72	0
Servizi internet	0	0	24	0	0	0
Altri servizi	0	0	0	0	37	0
Interessi passivi	135	0	0	0	0	0

Nel corso dell'esercizio alcuni dei corrispettivi dei riaddebiti alle società del Gruppo, regolati contrattualmente, sono stati rivisti in considerazione della tipologia dei servizi resi, così come dei volumi di attività.

Come commentato in Nota Integrativa, tra la Cairo Communication e la Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e la Cairo Editore S.p.A. è in essere un contratto di concessione per la raccolta pubblicitaria sulle testate periodiche degli editori.

Con la Cairo TV S.p.A. è in vigore un contratto di subconcessione passiva per la raccolta pubblicitaria sui canali analogici e digitali in gestione alla Cairo TV stessa ed un contratto di subconcessione attiva per la raccolta pubblicitaria sulla emittente La7 di cui la Cairo Communication è concessionaria.

Per quanto riguarda il dettaglio dei rapporti patrimoniali infragruppo si rimanda alla Nota Integrativa.



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

**Partecipazioni detenute
dagli amministratori,
dai sindaci e
dai direttori generali**

Nome e Cognome	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate/ Altri movimenti	Numero azioni vendute/ Altri movimenti	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
Dr. Urbano R. Cairo *	5.720.750	0	(8.000)	5.712.750
Dott. Roberto Cairo	10.000	0	0	0
Dr. Uberto Fornara	8.003	8.000	(2.203)	13.800
Avv. Marco Janni	0	0	0	0
Avv. Antonio Magnocavallo	0	0	0	0
Dr. Marco Pompignoli	200	0	0	200
Dott. Roberto Rezzonico	0	0	0	0
Dott. Mauro Sala	0	0	0	0
Dott. Marco Baccani	0	0	0	0
Dott. Enrico Muscato	0	0	0	0

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

Al 30 settembre 2003, la voce include 61.500 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 19,43 a fronte di un prezzo medio di riferimento del titolo nel mese di settembre di Euro 24,6.

L'Assemblea dei soci del 30 gennaio 2003 ha deliberato a favore della proposta di acquisto di azioni proprie ex art.2357 e seguenti C.C., con la finalità di dare al Consiglio di Amministrazione la possibilità di operare per stabilizzare l'andamento del titolo.

L'Assemblea ha anzitutto deliberato la revoca, per la parte non ancora eseguita, della precedente autorizzazione all'acquisto di azioni proprie concessa con delibera del 30 ottobre 2001, il cui termine di 18 mesi scadeva il 30 aprile 2003, ad evitare la coesistenza di due diverse autorizzazioni ad effettuare acquisti in periodi parzialmente coincidenti. Il Consiglio di Amministrazione è stato autorizzato all'acquisto di azioni proprie nel numero massimo consentito dalla legge, per un periodo di 18 mesi dalla data di autorizzazione, mediante utilizzo di utili a nuovo, distribuibili dalla Società, risultanti dal bilancio al 30 settembre 2001, al netto della destinazione a riserva legale, nonché delle riserve disponibili, ivi compresa la riserva per sovrapprezzo azioni.

L'autorizzazione prevede l'acquisto di azioni proprie, in una o più volte, direttamente sul mercato. Il prezzo minimo e il prezzo massimo di acquisto per azione sono fissati in un importo pari rispettivamente alla media dei prezzi ufficiali di acquisto del titolo rilevati da Borsa Italiana S.p.A. nei 15 giorni lavorativi precedenti l'acquisto ridotta o aumentata del 30%.

Nel periodo intercorrente tra il 30 settembre 2003 e la data di approvazione del bilancio a tale data, la Vostra società ha ceduto 50.200 azioni proprie ad un prezzo di 29,8 Euro per azione.

**Altre informazioni
ex articolo 2428 punti
3 e 4 C.C.**



Corporate Governance

Con la approvazione del bilancio al 30 settembre 2002 è scaduto il mandato dell'intero Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale della Cairo Communication e la Assemblea dei soci del 30 gennaio 2003 ha approvato all'unanimità la proposta di confermare in carica fino all'approvazione del bilancio al 30 settembre 2005 i sette consiglieri già in carica.

Il Consiglio continua quindi ad essere composto da 7 membri di cui tre esecutivi, il Presidente Dott. Urbano Cairo, il Dott. Uberto Fornara, Amministratore Delegato, ed il Dott. Marco Pompignoli (cooptato nel corso dell'anno in sostituzione del Dott. Giuliano Cesari, dimesso). Gli altri amministratori sono da considerarsi non esecutivi ed il numero degli amministratori indipendenti è 2.

Nel corso dell'ultima parte dell'esercizio, a seguito della unione degli studi legali dall'avv. Antonio Magnocavallo, legale della Società, e Marco Janni, nella nuova associazione professionale Janni, Magnocavallo, Fauda, Brescia e associati, della quale l'avv. Marco Janni è socio, è automaticamente venuto meno il requisito di indipendenza per quest'ultimo, ai sensi dell'art. 3.1.a del Codice di Autodisciplina redatto dal Comitato per la Corporate Governance e dell'art. IA.1.4.1 delle Istruzioni al Regolamento del Nuovo Mercato, ed a prescindere da qualunque valutazione soggettiva del consiglio. Il consiglio, nella riunione del 26 novembre 2003, ha ritenuto che la Società, nella consueta politica di rispetto e conformità sostanziale con le previsioni lo spirito del Codice di Autodisciplina, debba mantenere inalterato il numero degli amministratori indipendenti invitandola pertanto a nominare un nuovo amministratore che presenti tali caratteristiche. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di non procedere alla ricostituzione del "Comitato per le proposte di nomina", facoltativa in base alla normativa vigente, dopo avere accertato che la composizione ristretta del Consiglio di Amministrazione è tale da consentirgli di svolgere le funzioni del "Comitato per le proposte di nomina".

Sono stati in invece costituiti il "Comitato per le remunerazioni" ed il "Comitato per il controllo interno", nominandone i Consiglieri che in entrambi i casi sono:

- dott. Roberto Rezzonico, indipendente;
- Avv. Marco Janni, indipendente;
- Avv. Antonio Magnocavallo, non esecutivo.

Il "Comitato per la remunerazione" ha il compito di:

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

Il "Comitato per il controllo interno" ha il compito di:

- formulare proposte al consiglio di amministrazione in ordine alla prevenzione dei rischi operativi e finanziari della gestione ordinaria;
- valutare il piano di lavoro preparato dai responsabili del controllo interno, ricevendone periodiche relazioni;



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

Il Consiglio di Amministrazione del 4 febbraio 2003 ha confermato al Consiglio stesso i poteri riservati di acquistare, vendere e permutare rami aziendali, aziende ed il potere di concedere avalli e fidejussioni, considerati non delegabili a singoli amministratori.

In considerazione delle dimensioni della società e del Gruppo, le deleghe esecutive e gestionali sono attribuite al solo Presidente, salvo quelle strettamente legate alla raccolta pubblicitaria attribuite al Dott. Uberto Fornara. Non è presente un comitato esecutivo. Il Presidente ha poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, con firma singola, ad esclusione delle sopra citate materie riservate al Consiglio, e rende periodicamente conto al Consiglio stesso delle attività svolte nell'esercizio delle deleghe attribuitegli. Il Presidente è responsabile del funzionamento del Consiglio e ne convoca le riunioni, coordinando le attività e la distribuzione delle informazioni.

In applicazione della nuova disciplina relativa all'"insider dealing" ed agli obblighi informativi nei confronti del mercato, a decorrere dal 1 gennaio 2003, in ordine ad operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari quotati emessi dalla Società (o che attribuiscono il diritto di sottoscrivere, acquistare o vendere tali strumenti finanziari), compiute da "persone rilevanti", il Consiglio di Amministrazione ha approvato il proprio codice di comportamento interno.

L'Assemblea straordinaria del 19 aprile 2000 aveva deliberato l'aumento del capitale sociale, ai sensi dell'art.2441, V e VIII comma, con esclusione del diritto di opzione, per un importo massimo di numero 160.000 azioni ordinarie, da effettuarsi in una o più tranche da riservare ad alcuni amministratori, agenti, collaboratori, consulenti, dirigenti e dipendenti della Società e/o delle Società controllate, sottoscrivibili entro il termine ultimo del 31 dicembre 2004.

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 30 gennaio 2002 aveva approvato il piano di assegnazione della prima tranche di 60.000 azioni del piano di

Stock Option



stock option deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2000. Tali opzioni, che prevedevano un prezzo di esercizio di 55,25 euro sono rimaste inoptate alla scadenza del 30 settembre 2003 e si andranno ad aggiungere alla seconda tranche del piano di seguito descritta

30 settembre 2003			
	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di periodo*
Diritti esistenti al 1/10/2002	60.000	55,25	0
Nuovi diritti assegnati nel periodo	0	0	0
Diritti esercitati nel periodo	0	0	0
Diritti scaduti nel periodo	(60.000)	55,25	(21,29)
Diritti esistenti al 30/09/2003	0	0	0

*Prezzo medio 1 ottobre 2002-Settembre 2003

In particolare, il piano aveva assegnato ad amministratori e direttori generali le seguenti stock option:

		Diritti esistenti al 1 ottobre 2002			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nell'esercizio		Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
(A)	(B)	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	
Nome e Cognome	Carica ricoperta											
Uberto Fornara	Amministratore Delegato	20.000	55,25	30/09/03	0	0	0	(20.000)	0	0	0	
Giuliano Cesari	Consigliere	10.000	55,25	30/09/03	0	0	0	(10.000)	0	0	0	
Marco Pompignoli	Consigliere	10.000	55,25	30/09/03	0	0	0	(10.000)	0	0	0	

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 14 gennaio 2003 ha deliberato di dare esecuzione alla seconda tranche del piano di stock option, deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2000, approvandone il relativo regolamento ed individuando i beneficiari cui sarà attribuito tale diritto.

La seconda tranche del piano è costituita da 50.000 azioni alle quali si sono aggiunte tutte le azioni della prima tranche risultate inoptate alla data del 30 settembre 2003, per un numero massimo possibile quindi di 110.000 azioni.

Il Consiglio di Amministrazione delibererà, su proposta del Presidente (che dovrà tenere conto del grado di raggiungimento dei risultati aziendali, divisionali e personali), lo specifico piano di assegnazione del diritto di opzione relativo alla seconda tranche con individuazione del numero di azioni assegnato a ciascun beneficiario.

Il prezzo di esercizio dell'opzione sarà pari alla media dei prezzi di chiusura del titolo al Nuovo Mercato della Borsa Italiana SpA registrati nell'ultimo mese di quotazione precedente la sopra descritta delibera consiliare di assegnazione del diritto e comunque non superiore ad Euro 21,72, determinato sulla base della media dei prezzi di chiusura



del titolo al Nuovo Mercato della Borsa Italiana SpA nel mese precedente la data del 14 gennaio 2003 stesso.

Il periodo di esercizio delle opzioni assegnate decorrerà dall'approvazione da parte dell'Assemblea del bilancio al 30 settembre 2003 e fino al 30 settembre 2004.

Alla data di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del presente bilancio, il Consiglio di Amministrazione non ha ancora deliberato lo specifico piano di assegnazione del diritto di opzione relativo alla seconda tranche con individuazione del numero di azioni assegnato a ciascun beneficiario.

Per l'esercizio 2003/2004 il gruppo Cairo continuerà a concentrarsi nello sviluppo dei suoi settori di attività, quello editoriale della Cairo Editore e della Editoriale Giorgio Mondadori, così come nello sviluppo della raccolta pubblicitaria sulle sue testate attuali e della raccolta pubblicitaria televisiva sulla emittente commerciale La7 e sui canali analogici e digitali a pagamento in concessione (Sky Sport 1, Calcio Sky, Cartoon Network, Discovery Channel, Bloomberg e CNN).

Il dinamismo della Cairo Editore nel 2003 conferma la scelta del Gruppo Cairo di dare un forte impulso allo sviluppo del settore editoriale, con particolare riguardo alla crescita interna con il lancio di nuove testate, pur non escludendo una politica di crescita tramite acquisizioni. A tale strategia di sviluppo di nuove iniziative editoriali verrà dato un ulteriore impulso anche nei prossimi mesi.

L'edizione di nuove testate consentirà un migliore utilizzo delle strutture esistenti assieme alla revisione dei processi organizzativi.

La Editoriale Giorgio Mondadori, sta attualmente lavorando al restyling e conseguente rilancio della testate Airone, la cui direzione è stata assunta da Luigi Grella.

La7, con una share nel giorno medio di circa il 2,2%, con un picco del 2,4% nei mesi di luglio e agosto 2003, mantiene il suo appeal presso gli utenti pubblicitari. La nomina a Direttore del Palinsesto di Antonio Campo Dell'Orto genera aspettative di ulteriori miglioramenti negli ascolti e conferma la volontà dell'editore di investire ulteriormente su La7, considerandone la indiscussa professionalità

L'andamento della raccolta pubblicitaria su La7 nel bimestre ottobre - novembre 2003 registra una accelerazione rispetto all'incremento ottenuto nei nove mesi precedenti. Alla data del 25 novembre 2003, il portafoglio ordini relativo alla vendita di pubblicità per il bimestre ottobre - novembre è pari a Euro 17 milioni, rispetto a Euro 10,3 milioni nel bimestre analogo dell'esercizio precedente.

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



Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 26 novembre 2003 ha deliberato di sottoporre il bilancio al 30 settembre 2003 all'approvazione dell'Assemblea e di proporre la distribuzione di un dividendo di 1,6 Euro per azione.

Siete pertanto invitati:

- ad approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 30 settembre 2003;
- a deliberare sulla proposta di distribuzione agli azionisti di un dividendo di 1,6 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con esclusione delle azioni proprie detenute la sera antecedente lo stacco della cedola:
 - distribuendo il risultato di esercizio per la somma di Euro 10.100.000;
 - e attingendo la differenza dalla riserva da sovrapprezzo azioni;
- a deliberare sulla proposta di destinazione della parte residua del risultato di esercizio, pari a Euro 149.280, a utili indivisi

Se deliberato dalla Assemblea, il dividendo di 1,6 Euro per azione sarà distribuito con data stacco cedola il 22 dicembre 2003.

Il Presidente del Consiglio

Dott. Urbano R. Cairo



Bilancio di esercizio al 30 settembre 2003



Stato Patrimoniale

Attività

	Bilancio al 30/09/2003	Bilancio al 30/09/2002
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
Costi di impianto ed ampliamento	1.455.425	2.907.986
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	6.319.446	834.541
Altre	29.069	70.593
Totale immobilizz. immateriali	7.803.940	3.813.120
II Immobilizzazioni materiali		
Altri beni	527.602	449.030
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
Totale immobilizz. materiali	527.602	449.030
III Immobilizzazioni finanziarie		
Partecipazioni		
Imprese controllate	20.845.870	17.870.819
Imprese collegate	0	0
Crediti		
verso imprese controllate	1.191.457	4.389.884
verso altri	8.995	8.994
Totale immobilizzazioni finanziarie	22.046.322	22.269.697
Totale immobilizzazioni (B)	30.377.864	26.531.847



Attività

	Bilancio al 30/09/2003	Bilancio al 30/09/2002
C) Attivo circolante:		
I Rimanenze:		
Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
Prodotti finiti e merci	0	0
Immobile destinato alla vendita	0	0
Totale rimanenze	0	0
II Crediti:		
Verso clienti	43.105.701	44.617.233
entro l'esercizio successivo	43.105.701	44.617.233
oltre l'esercizio successivo	0	0
Verso controllate	10.910.647	451.361
entro l'esercizio successivo	10.910.647	451.361
oltre l'esercizio successivo	0	0
Verso altri	3.764.171	4.287.249
entro l'esercizio successivo	3.718.469	4.238.770
oltre l'esercizio successivo	45.702	48.479
Totale crediti	57.780.519	49.355.843
III Attività finanziarie non immobilizz.		
Partecipazioni in imprese controllate	0	0
Partecipazioni in imprese collegate	0	0
Azioni proprie	1.194.708	328.269
Altri titoli	6.082.197	90.018
Totale att.fin. non immobilizz.	7.276.905	418.287
IV Disponibilità liquide		
Depositi bancari e postali	86.615.046	91.036.118
Denaro e valori in cassa	1.022	43.670
Totale disponibilità liquide	86.616.068	91.079.788
Totale attivo circolante (C)	151.673.492	140.853.918
D) Ratei e risconti:		
Ratei attivi	157.093	10.967
Risconti attivi	271.985	543.950
Totale ratei e risconti (D)	429.078	554.917
Totale attività	182.480.434	167.940.682



Stato Patrimoniale

Passività

	Bilancio al 30/09/2003	Bilancio al 30/09/2002
A) Patrimonio netto		
I Capitale	4.030.000	4.030.000
II Riserva sovrapprezzo azioni	112.871.055	112.871.055
III Riserva di rivalutazione	0	0
IV Riserva legale	806.000	496.376
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	1.194.708	328.269
VI Riserve statutarie	0	0
VII Altre riserve		
Altre riserve	17.043	17.043
Avanzo di fusione	927.945	927.945
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	6.179.399	5.437.989
IX Utile (perdita) dell'esercizio	10.249.280	8.072.180
Totale patrimonio netto	136.275.430	132.180.857
Patrimonio di terzi		
B) Fondi per rischi ed oneri:		
Per tratt.quiescenza e obblighi simili	327.902	290.685
Per imposte	0	0
Altri fondi per rischi ed oneri	0	125.729
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	327.902	416.414
C) F.do tfr personale dipendente	380.222	280.664
D) Debiti		
Debiti verso banche		
entro l'esercizio successivo	0	0
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti verso altri finanziatori		
entro l'esercizio successivo	0	0
oltre l'esercizio successivo	0	0

**Passività**

	Bilancio al 30/09/2003	Bilancio al 30/09/2002
Debiti verso fornitori		
entro l'esercizio successivo	32.593.950	24.117.204
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti verso controllate		
entro l'esercizio successivo	9.342.136	8.795.705
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti tributari		
entro l'esercizio successivo	473.115	113.558
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale		
entro l'esercizio successivo	151.312	173.798
oltre l'esercizio successivo	0	0
Altri debiti		
entro l'esercizio successivo	2.936.306	1.861.723
oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti (D)	45.496.819	35.061.988
E) Ratei e risconti		
Ratei passivi	60	759
Risconti passivi	0	0
Totale ratei e risconti (E)	60	759
Totale passività	182.480.433	167.940.682
Garanzie e impegni		
Titoli di terzi in garanzia di terzi	0	0
Titoli di proprietà in garanzia di terzi	0	0
Fidejussioni a favore di terzi	23.072.673	74.377
Fidejussioni a favore di società controllate	619.748	619.748
Totale	23.692.421	694.125



Conto Economico

	Bilancio al 30/09/2003	Bilancio al 30/09/2002
A) Valore della produzione:		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	112.559.819	88.071.792
Sconti di agenzia	(12.671.003)	(11.657.684)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	99.888.816	76.414.108
Altri ricavi e proventi	1.470.613	2.385.043
Totale valore della produzione (A)	101.359.429	78.799.151
B) Costi della produzione:		
per materie prime, sussid. e di consumo	0	0
per servizi	87.827.724	71.759.786
per godimento beni di terzi	481.140	507.639
per il personale	3.200.805	2.758.360
salari e stipendi	2.228.364	1.921.735
oneri sociali	809.579	568.189
trattamento fine rapporto	152.689	130.511
altri costi	10.173	137.925
ammortamenti e svalutazioni	4.602.399	2.609.670
amm.ti immob. immateriali	3.654.502	1.801.621
amm.ti immob. materiali	147.897	138.049
svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	800.000	670.000
variazioni delle rimanenze di m.pr., suss. e m.	0	0
accantonamenti per rischi	0	0
altri accantonamenti	37.217	45.097
oneri diversi di gestione	172.104	248.440
Totale costi della produzione (B)	96.321.389	77.928.992
Differenza tra costi e valore della produzione	5.038.040	870.159



	Bilancio al 30/09/2003	Bilancio al 30/09/2002
C) Proventi ed oneri finanziari:		
Proventi da partecipazioni controllate	7.682.908	5.507.511
altri proventi finanziari:		
da cr. iscritti nelle immobilizz.	0	0
da titoli iscritti nelle immobilizz.	0	0
da titoli iscritti nell'attivo circolante	170.329	6.907
proventi diversi		
da terzi	2.387.836	3.033.544
da Controllate	20.728	0
Interessi e altri oneri finanziari		
da terzi	(78.572)	(186.830)
da Controllate	(135.446)	(221.262)
Totale (C) (15+16-17)	10.047.783	8.139.870
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie		
Svalutazioni		
di partecipazioni	(452.172)	(182.020)
Totale rett.valori di att.finanz. (D)	(452.172)	(182.020)
E) Proventi ed oneri straordinari		
Proventi straordinari	0	0
Plusvalenze da alienazioni	0	0
Altre	0	0
Oneri straordinari	(943.373)	0
Imposte esercizi precedenti	(370.041)	0
Altri	(573.332)	0
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	(943.373)	0
Risultato prima delle imposte (A-/+B+C+D+E)	13.690.278	8.828.009
Imposte sul reddito dell'esercizio	(3.440.998)	(755.829)
Utile (perdita) dell'esercizio	10.249.280	8.072.180





Nota integrativa al Bilancio di esercizio al 30 settembre 2003

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2003, di cui la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, I comma, del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto nel rispetto degli art. 2423 e seguenti del Codice Civile.

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

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

Per la redazione del bilancio chiuso al 30 settembre 2003 sono stati osservati i principi di cui agli art. 2423, 2423 bis, 2425 e 2425 bis C.C., facendo inoltre riferimento ai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in vigore in Italia. Inoltre, vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

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

La valutazione delle voci è stata effettuata ispirandosi ai criteri generali della continuità dell'attività aziendale, della prudenza e della competenza, considerando l'impresa in funzionamento.

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

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

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

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

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate a mezzo di quote di ammortamento stanziate a Conto Economico, calcolate con riferimento al costo dei

1

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

2

Criteri di valutazione

2.1

Immobilizzazioni immateriali

2.2

Immobilizzazioni immateriali



beni e basando il conteggio su aliquote commisurate alla loro residua possibilità di utilizzazione nel rispetto altresì delle disposizioni fiscali.

Le aliquote annuali di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Impianti interni diversi	30%
Automezzi	20%
Mobili e arredi	10%-12%
Impianti interni di comunicazione	25%
Macchine elettroniche ufficio	20%
Attrezzatura varia	15%
Apparecchi cellulari	20%

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

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

2.3

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo. Il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione. Il costo viene ridotto per perdite

durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Crediti verso società controllate e collegate

Sono ritenuti quali immobilizzazioni finanziarie i finanziamenti infruttiferi erogati a società partecipate e collegate. Tali finanziamenti non sono da considerare in conto capitale o conto copertura perdite.

2.4

Crediti

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

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



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

2.5
Attività finanziarie
che non costituiscono
immobilizzazioni

I fondi per rischi ed oneri diversi sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, ma delle quali alla data del 30 settembre 2003 non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza, anche in considerazione delle cause legali attualmente in corso. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento delle garanzie rischi e impegni.

2.6
Fondi per rischi
ed oneri

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

2.7
Fondo Trattamento
di fine rapporto
personale dipendente

La Società alla data del 30 settembre 2003 aveva in forza n. 51 dipendenti così ripartiti per categorie:

- n. 9 dirigenti;
- n. 5 quadri;
- n. 37 impiegati.

I debiti costituiscono partite di carattere corrente nei confronti di fornitori, istituti di credito, amministrazione finanziaria e terzi, iscritti al valore nominale. Tutte le posizioni debitorie attengono a rapporti a breve e/o medio periodo comunque non superiore ai cinque anni.

2.8
Debiti

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

2.9
Ratei e risconti

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

I beni in leasing vengono esposti nei conti d'ordine in ragione dei canoni residui da liquidarsi secondo i rispettivi contratti.

2.10
Garanzie ed Impegni



2.11
Riconoscimento dei ricavi
e dei costi

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

I ricavi si considerano realizzati al momento della prestazione che coincide con la diffusione o pubblicazione del messaggio pubblicitario o dei servizi prestati.

I costi sono imputati al bilancio secondo criteri analoghi a quelli di riconoscimento dei ricavi e comunque secondo il principio della competenza temporale e della prudenza.

2.12
Imposte

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

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

2.13
Dividendi

I dividendi sono contabilizzati nell’esercizio in cui vengono deliberati. Il relativo credito di imposta è contabilizzato nell’esercizio di incasso dei dividendi stessi.

3

**Note alle poste di
stato patrimoniale**

3.1
Immobilizzazioni

a) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a Euro 7.803.940 con un incremento di Euro 3.990.820 rispetto al 30 settembre 2002. La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali avvenuta nel periodo è la seguente:



Descrizione	Costo storico	Ammortamento al 30/09/2003	Valore netto	Variazione netta	Valore al 30/09/2002
Spese notarili	51.448	(37.898)	13.550	(5.343)	8.207
Oneri di quotazione	7.236.089	(4.341.653)	2.894.436	(1.447.218)	1.447.218
Totale costi impianto ed ampliamento	7.287.537	(4.379.551)	2.907.986	(1.452.561)	1.455.425
Concessione pubblicitaria La7				5.625.000	5.625.000
Programmi software	1.238.740	(404.199)	834.541	(140.095)	694.446
Totale concessioni licenze e marchi	1.238.740	(404.199)	834.541	5.484.905	6.319.446
Oneri pluriennali su finanziamenti	116.203	(116.203)	0	0	0
Costi progettazione siti	129.114	(85.989)	43.125	(43.125)	0
Migliorie beni di terzi in locazione	34.678	(7.210)	27.468	1.601	29.069
Totale altre immobilizzazioni immateriali	279.995	(209.402)	70.593	(41.524)	29.069
Totale	8.806.272	(4.993.152)	3.813.120	3.990.820	7.803.940

La variazione netta dell'esercizio è così composta:

Descrizione	Incrementi/Dismissioni	Ammortamenti	Riclassifiche	Variazione netta
Spese notarili	0	(5.343)	0	(5.343)
Oneri di quotazione	0	(1.447.218)	0	(1.447.218)
Totale costi impianto ed ampliamento	0	(1.452.561)	0	(1.452.561)
Concessione pubblicitaria La7	7.500.000	(1.875.000)		5.625.000
Software	131.326	(271.421)	0	(140.095)
Totale concessioni licenze e marchi	7.631.326	(2.146.421)	0	5.484.905
Oneri pluriennali su finanziamenti	0	0	0	0
Costi progettazione siti	0	(43.125)	0	(43.125)
Migliorie beni di terzi in locazione	13.997	(12.396)	0	1.601
Totale altre immobilizzazioni	13.997	(55.521)	0	(41.524)
Immobilizzazioni in corso	0	0	0	0
Totale	7.645.323	(3.654.502)	0	3.990.820

I costi di impianto ed ampliamento sono quasi interamente riconducibili alle spese sostenute per il processo di quotazione al Nuovo mercato della Borsa Valori, avvenuta il 19 luglio 2000. Tali costi sono stati iscritti tra le immobilizzazioni immateriali in quanto ritenuti ad utilità pluriennale in considerazione dei benefici economici e finanziari derivanti alla società dalla quotazione e sono ammortizzati a quote costanti in cinque esercizi. Si rammenta che fintanto che l'ammortamento di tali immobilizzazioni non è completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammortamento dei costi non ammortizzati.

L'incremento della voce concessioni è principalmente riconducibile al corrispettivo una tantum di Euro 7.500.000, non ripetibile, riconosciuto a TV Internazionale S.p.A. per



l'ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria sull'emittente La7. Tale canone di ingresso, in accordo con la durata contrattuale, viene ammortizzato in 36 mensilità a partire dal mese di gennaio 2003.

L'incremento del costo dei software è relativo alla implementazione di nuove funzionalità del sistema di gestione del ciclo attivo.

Le spese sostenute per procedure e programmi vengono ammortizzate lungo un periodo compreso tra i tre ed i cinque esercizi.

Le "altre immobilizzazioni immateriali" i costi sostenuti per migliorie di beni di terzi.

b) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a Euro 527.602 con un incremento di Euro 78.572 rispetto al 30 settembre 2002. La movimentazione delle immobilizzazioni materiali può essere dettagliata come segue:

	Costo storico	Rivalutazione	Fondi amm.to	Valore netto 30/09/2002	Variazione netta	Valore netto 30/09/2003
Automezzi	160.697	0	(88.103)	72.594	109.480	182.074
Impianti interni diversi	20.260	0	(20.260)	0	3.930	3.930
Mobili e arredi	138.343	0	(43.261)	95.082	(3.744)	91.338
Impianti interni di comunicazione	19.308	0	(17.723)	1.585	30.816	32.401
Macchine elettr. Ufficio	457.914	0	(199.146)	258.768	(59.893)	198.875
Attr. Varia	40.562	0	(20.171)	20.391	(2.230)	18.162
Telefoni cellulari	7.335	0	(6.725)	610	213	823
Totale altri beni	844.419	0	(395.389)	449.030	78.572	527.602

La variazione netta dell'esercizio è così composta:

Descrizione	Incrementi/Dismissioni	Amm.ti	Variazione netta
Automezzi	152.619	(43.139)	109.480
Impianti interni diversi	4.491	(561)	3.930
Mobili e arredi	6.000	(9.744)	(3.744)
Impianti interni di comunicazione	36.000	(5.184)	30.816
Macchine elettr. Ufficio	24.742	(84.635)	(59.893)
Attr. Varia	0	(2.230)	(2.230)
Telefoni cellulari	567	(354)	213
Beni inferiori 1 ml	2.050	(2.050)	0
Totale altri beni	226.469	(147.897)	78.572



c) Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano a Euro 20.845.870, con un incremento di Euro 2.975.051 rispetto al 30 settembre 2002:

Descrizione	Valore netto al 30/09/02	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Valore netto al 30/09/03
Cairo TV S.p.A.	9.296.224	0	0	0	9.296.224
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	8.112.756	0	0	0	8.112.756
Cairo Sport S.r.l.	10.329	0	(10.296)	0	33
Cairo Web S.r.l.	46.481	300.000	0	(214.000)	132.481
Il Trovatore S.r.l.	405.029	80.000	0	(238.172)	246.857
Cairo Editore S.p.A.	0	3.047.519	0	0	3.047.519
Cairo Pubblicità S.r.l.	0	10.000	0	0	10.000
Totale	17.870.819	3.437.519	(10.296)	(452.172)	20.845.870

Nel corso dell'esercizio sono state concluse le seguenti operazioni che hanno interessato gli assetti partecipativi:

- Nel mese di marzo 2003, la Cairo Communication S.p.A. ha acquistato dalla società controllata Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. l'intera partecipazione (99,95%) nella società Cairo Editore S.p.A. L'acquisto, che è in accordo con i nuovi progetti di sviluppo e che a livello di Gruppo si configura come una ridefinizione della struttura partecipativa senza modificarne il quadro, è avvenuto per tale ragione a valori di libro, ritenuti coerenti con le finalità dell'operazione stessa. All'interno del Gruppo Cairo Communication la Cairo Editore S.p.A., è la società che ha iniziato a gestire i nuovi progetti editoriali, che hanno portato al lancio della rivista maschile "For Men Magazine" nel marzo e della rivista femminile "Natural Style" a fine giugno 2003 (data copertina luglio).
- In data 6 maggio 2003 è stata costituita la Cairo Pubblicità S.r.l. con un capitale sociale di 10.000 Euro, attualmente non operativa.
- In data 3 luglio 2003 il 99% delle quote rappresentanti il capitale sociale della Cairo Sport S.r.l. è stato ceduto alla società controllata Cairo TV a valori di libro.
- Nel corso dell'esercizio, la Cairo Communication S.p.A. ha rinunciato a crediti finanziari vantati nei confronti de Il Trovatore S.r.l. per un importo complessivo di Euro 80.000. La partecipazione è stata svalutata per adeguare il suo valore a quello risultante dalla applicazione del metodo del patrimonio netto.
- Nel corso dell'esercizio, la Cairo Communication S.p.A. ha rinunciato a crediti finanziari vantati nei confronti della Cairo Web per un importo complessivo di Euro 300.000, portati a copertura parziale delle perdite di periodo. La partecipazione è stata svalutata in considerazione delle perdite dell'esercizio.



Nell'Allegato 2 vengono riportate le informazioni richieste dal V comma dell'art 2427 C.C. I dati relativi al 30 settembre 2003 per le società che hanno la data di chiusura dell'esercizio sociale coincidente con quella della controllante sono desunti dai progetti di bilancio approvati dai Consigli di Amministrazione e nel caso dalle Assemblee dei Soci delle singole società controllate direttamente e/o indirettamente. Inoltre per una più completa informativa vengono forniti i dati delle situazioni economico patrimoniali al 30 settembre 2003 predisposti dai rispettivi Consigli di amministrazione anche per quelle società per cui la chiusura dell'esercizio è il 31 dicembre.

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

Descrizione	Patrimonio netto 30/09/2003	Utile (perdita) 30/09/2003	Quota poss. %	Valore con il metodo del patrimonio netto (a)	Valore in bilancio (b)	Differenza (a-b)
Cairo TV S.p.A.	1.774	973	100%	5.602	9.296	(3.694)
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. **	9.302	2.319	100%	11.189	8.113	3.076
Cairo Editore *	5.535	(855)	99,95%	508	3.048	(2.540)
Cairo Web S.r.l.	159	(213)	100%	159	132	27
Il Trovatore S.p.A. *	58	(133)	80%	243	247	(4)
Cairo Pubblicità S.r.l. ***	10	0	100%	10	10	0
Totale	0	0		17.711	20.846	(3.135)

* Situazione economico patrimoniale al 30 settembre 2003 predisposta ai fini del consolidamento

** Situazione economico patrimoniale consolidata al 30 settembre 2003 (inclusiva di Immobiliedit S.r.l e Anabasi S.r.l.).

*** Società costituita nel maggio 2003, non ancora operativa

Il valore di iscrizione delle partecipazioni Cairo TV e Cairo Editore è superiore di rispettivamente circa Euro 3,7 milioni e circa Euro 2,5 milioni rispetto a quello derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto. Con riferimento alla Cairo TV tale differenza è sorta a seguito della distribuzione delle riserve della società controllata. In entrambi i casi tali differenze non sono considerate rappresentative di una perdita durevole di valore in considerazione delle future prospettive di risultato.

La società predispose il bilancio consolidato di gruppo che, in considerazione delle partecipazioni possedute, costituisce documento informativo essenziale per un'informativa esaustiva circa l'attività del gruppo e delle partecipate.

Crediti verso controllate

I crediti finanziari verso controllate ammontano a Euro 1.191.457 con un decremento rispetto al 30 settembre 2002 di Euro 3.198.427.

I rapporti finanziari di credito con le Società controllate sono relativi a finanziamenti infruttiferi erogati alla Cairo Web S.r.l., Cairo Sport S.r.l., Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A e Il Trovatore S.r.l. Tali crediti non sono da intendersi in conto capitale.

Nel prospetto che segue viene analizzata la movimentazione del periodo:



Descrizione	Valore Bilancio 30/09/02	Finanziamenti Erogati	Rimborsi	Destinazione a patrimonio netto delle controllate	Valore al 30/09/03
Cairo Sport	0	5.000	0	0	5.000
Editoriale Giorgio Mondadori	3.873.427	0	(3.073.427)	0	800.908
Cairo Web S.r.l.	516.457	170.000	0	(300.000)	386.457
Il Trovatore S.r.l.	0	80.000	0	(80.000)	0
Totale	4.389.884	255.000	(3.073.519)	(380.000)	1.191.457

Nel corso del semestre, la Editoriale Giorgio Mondadori ha rimborsato parte dei finanziamenti infruttiferi ricevuti negli esercizi precedenti per complessivi Euro 3.073.427.

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti ammontano a Euro 43.105.701, con un decremento di Euro 1.511.532 rispetto al 30 settembre 2002. La composizione e le variazioni del conto sono esposte nel prospetto che segue:

3.2
Attivo Circolante

Crediti verso clienti	30/09/2002	30/09/2003	Variazioni
Crediti verso clienti	46.801.749	46.090.217	(711.532)
Fondo svalutazione crediti	(2.184.516)	(2.984.516)	(800.000)
Totale	44.617.233	43.105.701	(1.511.532)

I crediti verso clienti sono espressi al netto del fondo svalutazione crediti che è stato determinato tenendo conto sia delle situazioni di rischio specificamente individuate, sia di un rischio generico di inesigibilità conseguente al normale andamento dell'operatività aziendale, prendendo in considerazione anche quanto pattuito nei contratti di concessione pubblicitaria che la Vostra Società ha sottoscritto con gli editori, che prevedono la retrocessione agli editori stessi di una percentuale delle perdite su crediti pari alla percentuale di retrocessione dei ricavi.

Crediti verso controllate

I crediti verso società controllate ammontano a Euro 10.900.351, con un incremento di Euro 10.448.990 rispetto al 30 settembre 2002. I crediti commerciali verso società controllate includono:

Crediti verso controllate	30/09/2002	30/09/2003
Cairo Tv S.p.A.	0	10.721.962
Cairo Web S.r.l.	42.000	56.400
Editoriale G. Mondadori S.p.A.	247.741	46.481
Cairo Editore S.p.A.	27.889	0
Il Trovatore S.p.A.	133.731	85.804
Totale crediti verso controllate	451.361	10.910.647



L'incremento dei crediti commerciali verso la Cairo TV è riconducibile al nuovo accordo di subconcessione sottoscritto per la raccolta pubblicitaria sull'emittente La7.

Gli altri crediti commerciali nei confronti delle società controllate sono in prevalenza riconducibili ai servizi centralizzati erogati dalla Cairo Communication S.p.A. alle Società del Gruppo. Tali servizi vengono resi sulla base di contratti di durata annuale rinnovabili di anno in anno.

Crediti verso altri

I crediti verso altri ammontano a Euro 3.764.171, con un decremento di Euro 523.078 rispetto al 30 settembre 2002. La composizione e le variazioni del conto sono espone nel prospetto che segue:

Crediti diversi	30/09/2002	30/09/2003	Variazioni
Entro l'esercizio successivo			
Verso Erario per imposte anticipate	399.984	658.830	258.846
Ritenute su interessi	447.391	0	(447.391)
Acconto IRPEG	0	0	0
Acconto IRAP	17.338	0	(17.338)
Verso Erario per IVA	24.725	172.014	147.289
Credito imposta dividendi	1.982.704	208.420	(1.774.284)
Verso altri	1.366.464	2.679.205	1.312.741
Oltre l'esercizio successivo			
Verso Erario c/ imposte a rimborso	48.643	45.702	(2.941)
Totale	4.287.249	3.764.171	(523.078)

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

I crediti per "imposte anticipate" derivano dal riconoscimento delle imposte anticipate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività esposti in bilancio e i valori riconosciuti ai fini fiscali.

I crediti verso editori per anticipazioni includono per un valore di circa Euro 2,4 milioni anticipazioni corrisposte all'editore Edit S.r.l. in accordo con il contratto di concessione stipulato nel 2001. Tale credito è riconducibile per circa Euro 2,1 milioni alla differenza sorta tra le anticipazioni erogate nel 2001 e 2002 e quanto maturato dall'editore con le quote di sua competenza. A fronte di un credito originario al 31 dicembre 2002 di circa Euro 3 milioni comprensivo di IVA è stata concessa la rateizzazione del rientro, a deduzione delle anticipazioni mensili, in 22 mensilità a partire dal mese di marzo 2003, garantita da una fidejussione rilasciata dalla controllante della Edit S.r.l., Prima Editoriale S.r.l.. Per circa Euro 0,3 milioni il credito è invece riconducibile alla differenza sorta tra le anticipazioni erogate nel 2003 e quanto maturato dall'editore con le quote di sua competenza al 30 settembre di tale anno.



Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono riconducibili ad azioni proprie per Euro 1.194.708 (Euro 328.269 al 30 settembre 2002), prodotti finanziari assicurativi per Euro 5.999.925 (Euro 0 al 30 settembre 2002) e altri titoli per Euro 82.272 (Euro 90.018 al 30 settembre 2002).

Azioni proprie

Al 30 settembre 2003, la voce include 61.500 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 19,43 a fronte di un prezzo medio di riferimento del titolo nel mese di settembre di Euro 24,6. Tali azioni sono state acquistate in esecuzione al buy back deliberato dalle Assemblee dei soci del 30 ottobre 2001 e del 30 gennaio 2003, come descritto nella Relazione sulla gestione nelle note di commento alle “Altre informazioni ex articolo 2428 punti 3 e 4 C.C.”.

Altri titoli

Prodotti finanziari assicurativi

Nel semestre è stato sottoscritto un prodotto finanziario assicurativo, “Elios Coupon” di Antonveneta Vita, dell'importo di circa Euro 6 milioni. Tale polizza assicurativa prevede una cedola minima garantita del 3% annuo, già al netto delle commissioni di gestione. Tale polizza prevede la possibilità di rimborso senza penali decorso il primo anno che scade a dicembre 2003.

Altre attività

Le altre attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, pari Euro 82.272, sono costituite da titoli di stato, BTP con scadenza nel luglio 2007, ed azioni della società Dalmine S.p.A.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a Euro 86.616.068, con decremento di Euro 4.463.720 rispetto all'esercizio precedente. La composizione del conto è la seguente:

Disponibilità liquide	30/09/2002	30/09/2003	Variazioni
Depositi bancari e postali	91.036.118	86.615.046	(4.421.072)
Denaro e valori in cassa	43.670	1.022	(42.648)
Totale	91.079.788	86.616.068	(4.463.720)

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

Posizione finanziaria netta	30/09/2002	30/09/2003	Variazioni
Disponibilità liquide e altri titoli	91.079.788	86.616.068	(4.463.720)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:	0	0	0
Altri titoli	90.018	82.272	(7.746)
Prodotti finanziari assicurativi	0	5.999.925	5.999.925
Totale posizione finanziaria netta	91.169.806	92.698.265	1.528.459
Debiti verso società controllate	(5.164.569)	(4.984.569)	180.000
Totale generale	86.005.237	87.713.696	1.708.459



3.3 Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi ammontano a Euro 429.078, con un decremento di Euro 125.839 rispetto al 30 settembre 2002. La composizione e le variazioni del conto sono espone nel prospetto che segue:

Ratei e risconti attivi	30/09/2002	30/09/2003	Variazioni
Ratei attivi	10.967	157.093	146.126
Risconti attivi	543.950	271.985	(271.965)
Totale ratei e risconti attivi	554.917	429.078	(125.839)

I ratei attivi al 30 settembre 2003 si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul prodotto assicurativo “Elios Coupon” di Antonveneta Vita.

I risconti attivi sono principalmente relativi a costi per la concessione degli spazi pubblicitari gestiti ed a costi assicurativi e generali, e sono determinati secondo competenza temporale.

3.4 Patrimonio netto

Ammonta a Euro 136.275.430 con un incremento di Euro 4.094.573 rispetto al 30 settembre 2002 riconducibile al risultato di periodo di Euro 10.249.280 ed alla distribuzione di dividendi per Euro 6.154.708

La composizione del patrimonio netto e le variazioni del periodo sono indicate nella seguente tabella:

	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Riserva azioni	Avanzo Fusione	Altre riserve e utili esercizi precedenti	Utile	Totale
Valori al 30/09/02	4.030.000	112.871.055	496.376	328.269	927.945	5.455.032	8.072.180	132.180.857
Destinazione risultato esercizio al 30/09/02	0	0	309.624	0	0	7.762.556	(8.072.180)	0
Distribuzione dei dividendi	0	0	0	0	0	(6.154.708)	0	(6.154.708)
Accantonamento alla Riserva azioni proprie	0	0	0	866.439	0	(866.439)	0	0
Risultato di periodo	0	0	0	0	0	0	10.249.280	10.249.280
Valori al 31/03/03	4.030.000	112.871.055	806.000	1.194.708	927.945	6.196.442	10.249.280	136.275.430

L'Assemblea della Cairo Communication S.p.A. del 30 gennaio 2003 ha deliberato la distribuzione ai soci di un dividendo di Euro 0,8 per ciascuna azione avente diritto (escluse quindi le azioni proprie detenute alla data, pari a 56.615), per complessivi Euro 6.154.708, con stacco cedola il 10 febbraio 2003 e valuta il 13 febbraio 2003.

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 14 gennaio 2003 ha deliberato di dare esecuzione alla seconda tranche del piano di stock option, deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2000, approvandone il relativo regolamento ed individuando i beneficiari cui sarà attribuito tale diritto, come descritto nell'apposito paragrafo della Relazione sulla Gestione.



I fondi per rischi e oneri ammontano a Euro 327.902, con un decremento di Euro 88.512 rispetto all'esercizio precedente:

3.5
Fondi per rischi ed oneri

Fondi per rischi ed oneri	Saldo al 30/09/02	Utilizzi	Accantonamenti	Saldo al 30/09/03
Altri fondi	125.729	(125.729)	0	0
Fondo indennità di clientela	290.685	0	37.217	327.902
Totale generale	416.414	(125.729)	37.217	327.902

Il fondo rischi di Euro 125.729 è stato utilizzato a fronte della definizione di un arbitrato insorto nel corso del 2000 in seguito alla mancata conclusione di una operazione societaria, come di seguito descritto nelle note di commento ai componenti straordinari di reddito.

Il trattamento di fine rapporto ammonta a Euro 380.222 con un incremento di Euro 99.558 rispetto all'esercizio precedente.

3.6
Trattamento di fine rapporto

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

	Saldo al 30/09/02	TFR liquidato Passaggi dirigenti	Accantonamento dell'esercizio	Saldo al 30/09/03
Impiegati	167.834	(42.190)	85.629	211.273
Dirigenti	112.830	(10.941)	67.060	168.949
Totale	280.664	(52.771)	152.689	380.222

Numero medio dei dipendenti

La movimentazione intervenuta nel periodo nella composizione del personale dipendente è così riepilogata:

	Organico all'inizio dell'esercizio	Organico alla fine del periodo	Organico medio
Dirigenti	8	9	9
Quadri	5	5	5
Impiegati	40	37	38
Totale	53	51	52

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

3.7
Debiti

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a Euro 32.593.950 con un incremento di Euro 8.476.746 rispetto al 30 settembre 2002.

Debiti verso controllate

I debiti verso controllate ammontano a Euro 9.342.136, con un incremento di Euro 546.431 rispetto al 30 settembre 2002.



Nel prospetto che segue vengono riportate le risultanze dei rapporti di debito nei confronti delle Società controllate e che hanno interessato principalmente l'attività ordinaria per servizi ricevuti:

Debiti verso società controllate	30/09/2002	30/09/2003
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	2.956.010	2.171.265
Cairo Editore	136	2.036.798
Cairo TV S.p.A.	559.661	0
Cairo Web S.r.l.	0	112.000
Il Trovatore	0	10.800
Immobiledit S.r.l.	5.279.898	5.011.274
Totale	8.795.705	9.342.136

Debiti commerciali

I debiti verso Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e Cairo Editore sono principalmente riconducibili a debiti maturati per effetto del contratto di concessione per la raccolta pubblicitaria sulle testate periodiche degli editori. I debiti verso Cairo Web sono relativi al contratto di subconcessione in essere per un sito in gestione.

Debiti finanziari

I debiti verso Immobiledit S.r.l. sono relativi, per Euro 4.984.569, ad un importo affidatoci a tassi di interesse di mercato, dalla società controllata non consolidata, nell'ottica della ottimizzazione del rendimento delle risorse finanziarie infragruppo.

Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a Euro 473.115 con un incremento di Euro 359.557 rispetto al 30 settembre 2002. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Debiti tributari	30/09/2002	30/09/2003
Debiti verso l'erario per condoni Legge 289/2002	0	352.371
Erario c/ritenute Lavoratori dipendenti	36.642	53.212
Erario c/ritenute Lavoratori autonomi	73.311	65.060
Altri minori	3.605	2.472
Totale debiti tributari	113.558	473.115

La Cairo Communication S.p.A., tenuto conto che nel tempo si sono succedute diverse e numerose disposizioni fiscali con conseguenti difficoltà applicative, ha ritenuto di aderire, per le sole imposte dirette alla normativa di cui alla Legge n. 289 del 27 dicembre 2002 come previsto dagli artt. 8 e 9 della stessa ed altresì di procedere alla definizione dei rapporti di contenzioso pendenti per imposte dirette ed IVA aderendo alla procedura di cui all'art. 15 della richiamata disposizione di legge.

L'onere complessivo in ragione di quanto sopra è pari ad Euro 366.171 è stato imputato tra gli oneri straordinari del periodo e verrà liquidato nel corso del corrente anno e nel successivo.



Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ammontano a Euro 151.312 con un decremento di Euro 22.486 rispetto al 30 settembre 2002.

I debiti nei confronti degli enti previdenziali si riferiscono a posizioni correnti.

Debiti verso altri

I debiti verso altri ammontano a Euro 2.936.306 con un incremento di Euro 1.074.583 rispetto al 30 settembre 2002. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Altri debiti	30/09/2002	30/09/2003
Debiti verso RCS Periodici	852.963	1.808.583
Altri debiti	1.008.760	1.127.723
Totale Altri debiti	1.861.723	2.936.306

I debiti verso RCS sono relativi al riaddebito all'editore della quota di competenza di crediti inesigibili per i quali la perdita non è ancora stata accertata a titolo definitivo.

I ratei e risconti passivi sono pari a Euro 60, con un decremento di Euro 699 rispetto al 30 settembre 2002. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Ratei e risconti passivi	30/09/2002	30/09/2003	Variazioni
Ratei passivi	759	60	(699)
Risconti passivi	0	0	0
Totale ratei e risconti passivi	759	60	(699)

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

Garanzie

La voce fidejussioni a favore di terzi include principalmente per Euro 23 milioni, la fideiussione rilasciata dalla Banca Antonveneta a TV Internazionale S.p.A. (Gruppo Telecom) a garanzia del pagamento del minimo garantito previsto nel contratto di concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, di seguito descritto nelle note di dettaglio degli impegni. Tale fideiussione scade il 15 giugno 2004 ed è rinnovabile ad ogni scadenza per un ulteriore anno per un importo non superiore a quello dell'anno precedente e con meccanismi di riduzione di detto importo già concordati.

Le altre fidejussioni in essere al 30 settembre 2003 sono rilasciate ad istituti di credito a favore di società controllate per Euro 619.748 ed a favore di terzi per Euro 72.673 a fronte principalmente di contratti di locazione immobili.

3.8

Ratei e risconti passivi

4

Garanzie e impegni



Impegni

- Cairo Communication S.p.A. ha stipulato con TV Internazionale S.p.A. (Gruppo Telecom) un contratto triennale (2003-2005) per la concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, rinnovabile per un ulteriore triennio al conseguimento di obiettivi concordati. Il contratto prevede nel triennio corrispettivi garantiti medi annui per l'editore di 45,8 Milioni di Euro, inclusivi nel primo anno di un canone di ingresso di Euro 7,5 Milioni, riconosciuto per l'ottenimento della concessione triennale oltre a un minimo garantito di Euro 37,4 Milioni, che si accompagnano ad un impegno dell'editore circa il mantenimento di determinati livelli di ascolto.

A garanzia del pagamento del sopra citato minimo garantito all'editore è stata rilasciata per il 2003 la sopra citata fidejussione bancaria.

- La società controllata Cairo TV è titolare dal 1998 di un contratto in esclusiva decennale sottoscritto con Telepiù. Il mercato italiano della televisione a pagamento ha conosciuto nel 2003 una fase di evoluzione con l'ingresso di Sky e la creazione di una piattaforma unica nazionale mediante l'accorpamento delle attività di Telepiù con quelle di Stream, che ha dato luogo ad una riorganizzazione dei canali delle due precedenti pay TV in una sola piattaforma.

A partire dal 31 luglio 2003, i canali fino a quel giorno trasmessi con il marchio Tele + sono stati ridenominati e trasmessi con il marchio Sky Italia.

Le verifiche sulle modalità di realizzazione della piattaforma unica confermano il subentro di Sky nelle concessioni. È stato affidato all'esame dei consulenti legali del Gruppo lo studio delle eventuali iniziative che ritenessero di suggerire per la migliore tutela degli interessi della società.

A seguito dell'inizio della attività di Sky, l'attività di concessionaria è concentrata sulla vendita in esclusiva degli spazi pubblicitari relativi alla Serie A (anticipi e posticipi, Diretta Gol, Calcio Sky) anche delle squadre precedentemente trasmesse sui canali Stream, e degli altri eventi sportivi trasmessi su Sky Sport 1, e non si sta al momento svolgendo attività sui canali cinematografici. Il pacchetto offerto da Cairo riguarda dunque tutte le squadre di Serie A di Sky, attualmente 12 delle 18 ammesse alla Serie A (Inter, Juventus, Milan, Lazio, Roma, Parma, Bologna, Udinese, Lecce, Siena, Reggina, Sampdoria).

Altre informazioni

- Nel corso dell'esercizio il contenzioso in essere al 30 settembre 2002 con la società Net Fraternity Network S.p.A., descritto nella Nota Integrativa al bilancio al 30 settembre 2002, è stato chiuso, senza alcun onere per la Vostra società e con spese legali compensate, con una transazione e reciproca rinuncia alle rispettive domande azionate. La transazione si è accompagnata alla stipula di un nuovo contratto di concessione pubblicitaria che prevede un corrispettivo minimo garantito per l'editore di Euro 400 mila nell'arco dell'intera durata contrattuale di 20 mensilità.
- La società controllata Cairo Web S.r.l. ha convenuto in giudizio Soldionline.it S.p.A., con la quale vi era un contratto di concessione pubblicitaria scaduto il 31 agosto 2002, chiedendone, in accordo a quanto previsto contrattualmente, la condanna al pagamento



delle anticipazioni pagate in eccedenza rispetto alle spettanze maturate, pari a circa Euro 377 mila iscritti nell'attivo patrimoniale, cui Soldionline.it S.p.A. ha reagito con una richiesta di risarcimento dei danni che allo stato, sentiti anche i consulenti legali, non appare sostanziata da elementi concreti. Sicchè, non si è proceduto allo stanziamento di specifici fondi rischi a fronte di tale richiesta di risarcimento danni.

- Un precedente socio della società controllata Il Trovatore S.p.A., non parte venditrice alla Vostra società, ha sollevato una contestazione all'attuale socio di minoranza, coinvolgendo indirettamente anche la Cairo Communication S.p.A. e asserendo la nullità del contratto col quale aveva ceduto la sua quota nella sas Il Trovatore e della trasformazione della stessa da sas in srl, chiedendo altresì l'annullamento del successivo contratto di acquisto della società da parte della Cairo Communication. Sentiti anche i consulenti legali, si ritiene che il fondamento in fatto e diritto di tali domande non sia tale da richiedere lo stanziamento di specifici fondi rischi a fronte delle stesse.
- La società controllata Immobiliedit S.r.l. ha in corso una causa inerente la risoluzione di un precedente contratto preliminare di vendita di un immobile fatta valere dal potenziale compratore. Il contratto preliminare prevedeva una caparra di circa Euro 1 milione, già restituita dalla società controllata che ha accantonato a fondo rischi circa Euro 1,3 milioni.

Il bilancio al 30 settembre 2003 non presenta crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni.

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

Nel periodo non si sono manifestati proventi di questa natura.

Per quanto riguarda le principali voci del conto economico di periodo provvediamo a rappresentarVi il contenuto delle principali componenti di costo e ricavo così come emergenti dalla contabilità sociale alla data di riferimento.

Il valore della produzione ammonta a Euro 101.359.429 con un incremento di Euro 22.560.278 rispetto all'esercizio precedente.

5

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

6

Oneri finanziari patrimonializzati

7

Proventi da partecipazioni diversi dai dividendi

8

Altre notizie sul conto economico di periodo

8.1

Valore della produzione



Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Euro 99.888.816 con un incremento di Euro 23.474.708 rispetto all'esercizio precedente.

Per una più completa informativa ed in considerazione di questa specificità del settore di riferimento, all'interno del valore della produzione viene data evidenza dei ricavi lordi, degli sconti di agenzia e dei ricavi netti.

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

Valore della produzione	2002	2003
Prestazioni pubblicitarie cartellonistica stadi	2.275.012	88.082
Prestazioni pubblicitarie editoriali	71.240.832	42.696.571
Pubblicità televisiva	11.611.499	67.588.437
Pubblicità su maxischermi	183.279	113.114
Prestazioni di servizi di gruppo	2.761.170	2.073.615
Ricavi delle vendite e prestazioni lorde	88.071.792	112.559.819
Sconti d'agenzia	(11.657.684)	(12.671.003)
Ricavi delle vendite e prestazioni	76.414.108	99.888.816

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

I ricavi lordi dell'esercizio, pari a Euro 112,6 milioni, presentano un incremento di circa Euro 24,6 milioni rispetto all'esercizio precedente, che è principalmente riconducibile all'incremento dei ricavi pubblicitari televisivi sia per effetto del nuovo contratto di concessione sottoscritto con l'emittente La7, sia per l'incremento dei ricavi generati dalla vendita di spazi sulle reti analogiche e digitali pagamento per il contratto di subconcessione con Cairo TV. Per effetto di tale contratto di subconcessione la Cairo Communication ha maturato ricavi per Euro 17 milioni.

I ricavi per prestazioni pubblicitarie editoriali sono principalmente relativi alle testate della Editoriale Giorgio Mondadori e della Cairo Editore.

Nel primo trimestre dell'esercizio (ottobre - dicembre) è proseguita anche la raccolta pubblicitaria (circa Euro 12,5 milioni) per alcune testate di RCS Periodici, per le quali alla scadenza del 31 dicembre 2002 il contratto di concessione non è stato consensualmente rinnovato.

Nel corso dell'esercizio l'attività di concessionaria per la pubblicità statica ha riguardato sostanzialmente il solo stadio Liberati di Terni, il cui contratto è scaduto al termine della stagione 2002/2003. Già nel corso dell'esercizio 2001/2002 si è infatti ridotto l'interesse del Gruppo Cairo nei confronti del settore della pubblicità statica, sia a seguito della generale situazione economica precaria delle squadre di calcio, sia in considerazione della bassa marginalità dei singoli contratti.

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



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

Società	2002	2003
Società del Gruppo Cairo		
Cairo Tv S.p.A.	2.460.000	1.860.000
Cairo Web S.r.l.	42.000	6.000
Il Trovatore S.p.A.	19.589	21.691
Cairo Editore (già L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A.)	46.481	0
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	193.100	185.924
Totale	2.761.170	2.073.615

Nel corso dell'esercizio i corrispettivi dei riaddebiti alle società del Gruppo, regolati contrattualmente, sono stati rivisti in considerazione della tipologia dei servizi resi, così come dei volumi di attività.

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a Euro 1.470.613 con un decremento di Euro 914.430 rispetto all'esercizio precedente e possono essere analizzati come segue:

Altri ricavi e proventi	2002	2003
Riaddebito costi agenti/dipendenti	59.251	51.294
Riaddebito costi materiali stadi	120.269	7.881
Riaddebito costi tecnici stampa	1.473.604	835.514
Riaddebito costi tecnici TV	0	115.414
Riaddebito perdite su crediti editori	160.471	0
Altri riaddebiti	21.446	76.990
Sopravvenienze attive ed altri	550.002	383.520
Totale	2.385.043	1.470.613

I costi della produzione ammontano a Euro 96.321.389 con un incremento di Euro 18.392.397 rispetto all'esercizio precedente.

Costi per servizi

I costi per servizi ammontano a Euro 87.827.724 con un incremento di Euro 16.067.938 rispetto all'esercizio precedente.

8.2
Costi della produzione



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

Costi per servizi	2002	2003
Quote editori stampa e maxischermi	54.048.838	33.839.740
Quote editore stadi	1.729.509	110.176
Quote editore TV	0	25.022.314
Subconcessione Cairo TV	7.547.474	19.861.263
Subconcessione Cairo Web	0	112.000
Provvigioni	4.230.824	3.928.325
Diritti Negoziazione	484.053	1.208.139
Consulenze e collaborazioni	582.763	640.642
Compensi Consiglio di Amministrazione	242.711	352.183
Compensi Collegio sindacale	47.000	47.940
Spese varie amministrative e generali	2.202.062	2.431.981
Materiale Stadio Olimpico	188.947	0
Costi tecnici	455.605	273.021
Totale	71.759.786	87.827.724

Nei costi per servizi sono compresi:

- la quota di ricavi di competenza riconosciuta alla Editoriale Giorgio Mondadori per effetto del contratto di concessione della raccolta pubblicitaria sulle testate "Airone", "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato", pari a circa Euro 10,7 milioni;
- La quota di ricavi di competenza riconosciuta alla Cairo Editore per effetto del contratto di concessione della raccolta pubblicitaria sulla testata "For Men Magazine" e "Natural Style", pari a Euro 2,8 milioni;
- il canone di subconcessione per la raccolta pubblicitaria sui canali analogici e digitali riconosciuto alla Cairo TV S.p.A. per i canali in concessione a quest'ultima, pari a circa Euro 19,9 milioni; l'incremento significativo di tale voce rispetto al precedente esercizio è principalmente riconducibile all'incremento dei ricavi generati per effetto del contratto di subconcessione;
- il corrispettivo addebitato dalla società controllata Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. per l'utilizzo di spazi attrezzati nell'immobile di corso Magenta 55, Milano, per un importo di circa 72 mila Euro nell'esercizio;
- Il corrispettivo riconosciuto alla Editoriale Giorgio Mondadori per la organizzazione dell'annuale Premio Cairo Communication, pari a Euro 37 mila;
- Il canone di subconcessione riconosciuto alla società controllata Cairo Web.

Con riferimento alle quote editore si segnala che, per effetto di alcune pattuizioni contrattuali, il contratto di concessione pubblicitaria per l'emittente La7 presenta nel primo anno (solare 2003) una quota dei ricavi di competenza dell'editore inferiore rispetto a quella degli esercizi successivi, e quindi una marginalità più elevata.



Per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi ammontano a Euro 481.140 con un decremento di Euro 26.499 rispetto all'esercizio precedente.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione ammontano a Euro 172.104 con un decremento di Euro 76.336 rispetto al periodo analogo dell'esercizio.

I proventi finanziari ammontano a Euro 10.261.801 con un incremento di Euro 1.713.839 rispetto all'esercizio precedente. I proventi finanziari sono così composti:

8.3
Proventi finanziari

Proventi finanziari	2002	2003
Proventi da partecipazioni in società controllate	5.507.511	7.682.908
Totale proventi da partecipazioni in società controllate	5.507.511	7.682.908
Verso altri:		
Interessi attivi su c/c bancari	3.033.191	2.360.192
Interessi attivi su titoli	6.907	196.200
Altri	353	1.773
Verso società controllate		
Cairo TV	0	20.470
Il Trovatore	0	258
Totale altri proventi finanziari	3.040.451	2.578.893
Totale generale proventi finanziari	8.547.962	10.261.801

I proventi da partecipazione in società controllate sono relativi ai dividendi distribuiti dalla Cairo TV S.p.A. maggiorati del relativo credito di imposta. La Cairo TV S.p.A. ha deliberato la distribuzione di dividendi per Euro 3.524.807 e Euro 1.636.568, attingendo anche a riserve formatesi in esercizi precedenti l'ultimo, che hanno dato luogo al sorgere di un credito di imposta pieno in capo ai percettori, ai sensi del D.Lsg. 467/97 di Euro 2.106.326 e ad un credito di imposta limitato di Euro 435.352.

Gli interessi ed altri oneri finanziari ammontano a Euro 214.018 con un decremento di Euro 194.074 rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente.

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

9
Interessi ed altri
oneri finanziari

Interessi ed altri oneri finanziari	2002	2003
Interessi passivi bancari	6.594	338
Interessi passivi su finanziamento	126.856	0
Interessi passivi verso altri	42.604	78.234
Interessi v/controlate	221.262	135.446
Differenze negative cambi	10.776	0
Totale	408.092	214.018



Al 30 settembre 2003, gli interessi passivi verso controllate sono stati riconosciuti alla Immobiliedit S.r.l.

10 Rettifiche di valore di attività finanziarie

Le svalutazioni di partecipazioni effettuate nel periodo sono riconducibili alla partecipazione nel Trovatore S.r.l. per Euro 238.172 ed alla partecipazione in Cairo Web S.r.l. per Euro 214.000.

Le svalutazioni effettuate corrispondono a perdite durevoli di valore che hanno comportato la riduzione del valore di carico della partecipazione

11 Proventi e oneri straordinari

Proventi straordinari:

Nel periodo non sono stati rilevati proventi straordinari.

Oneri straordinari:

Gli oneri straordinari includono lo stanziamento di costi per complessivi circa Euro 0,6 milioni (al netto dell'utilizzo fondi di Euro 0,1 milioni) relativi a quanto liquidato a favore di un socio della Vittorio Feltri Editore e C. S.r.l. a conclusione dell'arbitrato seguito al mancato ingresso nel capitale della Vittorio Feltri Editore stessa, editrice di "Libero Quotidiano". Come descritto nella Nota Integrativa al bilancio di esercizio al 30 settembre 2000, 2001 e 2002, tale operazione non era stata attuata, nel mese di dicembre 2000 La cifra liquidata è comunque molto inferiore alle richieste originariamente avanzate.

Tale onere è stato registrato tra le componenti straordinarie di reddito in quanto trattasi della liquidazione di danni relativi alla mancata attuazione del previsto ingresso nella società editoriale, operazione che non è mai stata conclusa.

Come descritto nelle note di commento ai debiti tributari, i componenti straordinari di reddito includono inoltre l'onere, pari a circa Euro 0,4 sostenuto per la adesione alla normativa di cui alla Legge n. 289 del 27 dicembre 2002 come previsto dagli artt. 8 e 9 della stessa e per la definizione dei rapporti di contenzioso pendenti per imposte dirette ed IVA di cui all'art. 15 della richiamata disposizione di legge.

12 Imposte

Le imposte di esercizio ammontano a Euro 3.681.692 con un incremento di Euro 2.925.863 rispetto all'esercizio precedente che è riconducibile .

In ossequio alle disposizioni del principio contabile n. 25 dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri si è ritenuto opportuno rilevare l'importo relativo ad imposte anticipate emergenti dall'accantonamento di fondi di competenza, la cui deducibilità fiscale è differita nel tempo.

Imposte	2002	2003
Imposte correnti		
Irpeg	650.837	3.316.052
Irap	204.223	383.792
Imposte anticipate	(99.229)	(258.846)
Totale	755.829	3.440.998

Ai sensi dell'art. 2427, n. 16 del Codice Civile, e come richiesto dalla Consob, si indica per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2002 la situazione dei compensi spettanti agli Amministratori, ai Sindaci ed ai Direttori Generali della Cairo Communication S.p.A. per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese controllate e/o collegate:

Soggetto	Carica	Durata della carica	Compensi per la carica (Euro/000)			Compensi (Euro/000)	
			Cairo Communication	Società Controllate	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi (retribuzioni)
Cognome Nome	Carica ricoperta						
Consiglio di Amministrazione							
Dr. Urbano R Cairo	Presidente del Consiglio	Bi. 30/9/05	150	269	0	0	0
Dr. Uberto Fornara	Amministratore Delegato	Bi. 30/9/05	65	114	0	0	146
Dr. Roberto Cairo	Consigliere	Bi. 30/9/05	20	4	0	0	0
Dr. Giuliano Cesari *	Consigliere	Fino al 28/04/2003	38	6	0	0	60
Avv. Marco Janni	Consigliere	Bi. 30/9/05	23	0	0	0	0
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere	Bi. 30/9/05	23	5	0	0	0
Dr. Marco Pompignoli	Consigliere	Assemblea Bi. 30/9/03	8	53	0	0	99
Dr. Roberto Rezzonico	Consigliere	Bi. 30/9/05	23	0	0	0	0
Collegio Sindacale							
Dr. Mauro Sala	Presidente del Collegio Sindacale	Bi. 30/9/05	21	9	0	0	0
Dr. Marco Baccani	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/05	14	12	0	0	0
Dr. Enrico Muscato	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/05	14	8	0	0	0

*Nel corso dell'esercizio il Dott. Giuliano Cesari ha comunicato la sua rinuncia al mandato di Consigliere

In data 30 gennaio 2003 la Assemblea ordinaria della Cairo Communication S.p.A. ha deliberato un compenso degli Amministratori di Euro 150.000. Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 4 febbraio 2003 ha deliberato la ripartizione di tale compenso per Euro 140.000 in quota proporzionale a ciascuno dei sette componenti il Consiglio di Amministrazione, per Euro 7.000 in quota proporzionale a ciascuno dei tre componenti del "Comitato per il controllo interno" e per Euro 3.000,00 in quota proporzionale a ciascuno dei componenti il "Comitato per le Remunerazioni". Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 4 febbraio 2003 ha inoltre deliberato, ai sensi dell' art. 2389 C.C. II comma, compensi al Presidente Urbano Cairo ed ai Consiglieri Uberto Fornara e Giuliano Cesari (dimissionario), investiti di particolari incarichi pari a rispettivamente Euro 130.000, Euro 45.000 ed Euro 45.000.

Il capitale sociale della Cairo Communication S.p.A., pari attualmente a Euro 4.030.000, è costituito da n. 7.750.000 azioni da nominali Euro 0,52 cadauna.

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



Allegati





Rendiconto finanziario

Allegato 1

(Valori in migliaia di euro)	30.09.2003	30.09.2002
Disponibilità (Indebitamento) finanziarie nette iniziale (1)	85.915	87.780
Flusso monetario da (per) attività di esercizio		
Utile del periodo	10.249	8.072
Ammortamenti	3.802	1.940
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni ed altre	0	0
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	452	182
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	100	117
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(89)	45
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	14.515	10.356
Decremento (Incremento) dei crediti ed altre voci del circolante	(8.426)	(829)
(Decremento) Incremento dei debiti verso fornitori ed altri debiti	10.616	(3.746)
Decremento (Incremento) di attività finanziarie che non costituiscono Imm.	(859)	(328)
Decremento (Incremento) ratei e risconti attivi e passivi	125	(52)
Totale flusso monetario da attività di esercizio (A)	15.972	5.401
Flusso monetario da (per) attività d'investimento		
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	(7.872)	(580)
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie:	0	0
Partecipazioni	(3.427)	(172)
Crediti	3.198	(1.343)
Altri	0	(5)
Totale flusso monetario da attività d'investimento (B)	(8.101)	(2.100)
Flusso finanziario da (per) attività finanziarie		
Distribuzione dividendi	(6.155)	(3.100)
Rimborsi di finanziamenti verso Istituti di Credito	0	(1.549)
Decremento (Incremento) dei debiti per verso altri finanziatori	0	0
Decremento (Incremento) dei debiti per acquisto partecipazioni	0	(516)
Totale flusso monetario da attività finanziarie (C)	(6.155)	(5.165)
Flusso finanziario del periodo (A)+(B)+(C)	1.716	(1.864)
Disponibilità (Indebitamento) finanziarie nette finale (1)	87.631	85.915

(1) Include la voce "Disponibilità Liquide" e prodotti finanziari assicurativi per Euro 6.000 mila, al netto della voce "Debiti verso banche" e della voce "Debito verso società controllate" per Euro 4.985 mila (al 30 settembre 2002 Euro 5.165 mila)



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

Imprese controllate

Denominazione:	Cairo TV S.p.A.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	260.000
Patrimonio netto al 30/06/2003:	3.263.056
Utile d'esercizio al 30/06/2003 (nove mesi):	824.805
Patrimonio netto situazione al 30/09/2003:	1.774.416
Utile di periodo situazione al 30/09/2003 (dodici mesi):	972.734
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.:
Sede:	Milano - Corso Magenta, 55
Capitale Sociale:	6.204.000
Patrimonio netto al 31/12/2002:	6.991.290
Utile d'esercizio 31/12/2002:	473.619
Patrimonio netto situazione al 30/09/2003:	8.934.956
Utile di periodo situazione al 30/09/2003 (nove mesi):	1.943.666
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Cairo Web S.r.l.
Sede:	Milano - Vai Tucidide, 56
Capitale Sociale:	46.800
Patrimonio netto al 30/09/2002:	72.198
Perdita d'esercizio anno 2002:	(252.675)
Patrimonio netto al 30/09/2003:	159.069
Perdita d'esercizio anno 2003:	(213.129)
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Il Trovatore S.p.A.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale	103.200
Patrimonio netto al 31/12/2002:	49.373
Perdita d'esercizio anno 2002:	(210.901)
Patrimonio netto situazione al 30/09/2003:	58.475
Perdita di periodo situazione al 30/09/2003 (dodici mesi):	(133.755)
Percentuale di possesso:	80%



Denominazione:	Cairo Sport S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	10.400
Patrimonio netto al 31/12/2002:	10.370
Perdita d'esercizio anno 2002:	(1.834)
Percentuale di possesso:	100%

Imprese controllate indirettamente

Denominazione:	Cairo Editore Spa
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	1.020.000
Patrimonio netto al 31/12/2002:	5.822.268
Utile d'esercizio al 31/12/2002:	5.021.508
Patrimonio netto situazione al 30/09/2003:	5.535.035
Perdita di periodo situazione al 30/09/2003 (nove mesi):	(287.216)
Percentuale di possesso:	99,95%

Denominazione:	Immobiledit S.r.l.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	5.610.000
Patrimonio netto al 31/12/2002:	5.259.865
Utile di esercizio al 31/12/2002:	104.928
Patrimonio netto situazione al 30/09/2003:	393.613
Utile di periodo situazione al 30/09/2003 (nove mesi):	56.864
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Edizioni Anabasi S.r.l.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	10.200
Patrimonio netto al 31/12/2002:	5.512
Perdita di esercizio al 31/12/2002:	(7.178)
Patrimonio netto situazione al 30/09/2003:	8.426
Perdita di periodo situazione al 30/09/2003 (nove mesi):	(3.086)
Percentuale di possesso:	100%



Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci delle principali società controllate

Allegato 3

	Cairo TV	Cairo Web	Il Trovatore
	Bilancio al 30.06.03	Bilancio al 30.09.02	Bilancio al 31.12.02
Attivo			
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0
B) Immobilizzazioni immateriali	127.449	16.900	6.072
Immobilizzazioni materiali	110.150	9.917	71.251
Immobilizzazioni finanziarie	37.603	0	3.873
Totale immobilizzazioni	275.202	26.817	81.196
C) Rimanenze	0	0	0
Crediti	32.752.657	1.115.270	101.976
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0	0
Disponibilità liquide	7.333.284	188.936	770
Totale attivo circolante	40.085.941	1.304.206	102.746
D) Ratei e risconti	88.392	17.314	14.089
Totale attivo	40.449.535	1.348.337	198.031
Passivo			
A) Capitale	260.000	46.800	103.200
Riserve di utili e altre riserve	228.212	10.429	91
Versamenti soci a copertura perdite	0	0	156.983
Utile (perdita) a nuovo	1.950.039	267.644	0
Utile (perdita) di esercizio	824.805	(252.675)	(210.901)
Totale Patrimonio netto	3.263.056	72.198	49.373
B) Fondi per rischi e oneri	157.879	0	0
C) Trattamento di fine rapporto	105.658	0	0
D) Debiti	36.922.942	1.276.139	130.371
E) Ratei e risconti	0	0	18.287
Totale passivo	40.449.535	1.348.337	198.031
Conto economico			
A) Valore della produzione	51.558.244	494.110	97.150
B) Costi della produzione	49.889.424	746.794	309.061
Differenza fra valore e costo della produzione	1.668.820	(252.684)	(211.911)
C) Proventi ed (oneri) finanziari	59.388	9	1.010
D) Rettifiche di valore di attività finanziaria	0	0	0
E) Proventi ed oneri straordinari	(180.128)	0	0
Risultato prima delle imposte	1.548.080	(252.675)	(210.901)
Imposte sul reddito di esercizio	(723.275)	0	0
Utile (perdita) dell'esercizio	824.805	(252.675)	(210.901)



	Immobiledit	Cairo Editore	Editoriale Giorgio Mondadori	Edizioni Anabasi	
	Bilancio al 31.12.02	Bilancio al 31.12.02	Bilancio al 31.12.02	Bilancio al 31.12.02	
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	Attivo
B) Immobilizzazioni immateriali	0	6.084	9.535.464	992	
Immobilizzazioni materiali	0	1.802.742	593.761	0	
Immobilizzazioni finanziarie	0	14.690	8.174.176	0	
Totale immobilizzazioni	0	1.823.516	18.303.401	992	
C) Rimanenze	0	0	2.342.096	0	
Crediti	5.808.164	4.191.136	7.388.543	7.483	
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0	0	0	
Disponibilità liquide	1.871.561	58.045	1.807.490	11.327	
Totale attivo circolante	7.679.725	4.249.181	11.538.129	18.810	
D) Ratei e risconti	0	460.382	110.647	0	
Totale attivo	7.679.725	6.533.079	29.952.177	19.802	
<hr/>					
A) Capitale	5.610.000	1.020.000	6.204.000	10.200	Passivo
Riserve di utili e altre riserve	162.556	12.914	35.074	129	
Versamenti soci	0	0	0	2.361	
Utile (perdita) a nuovo	(617.618)	(232.153)	278.598	0	
Utile (perdita) di esercizio	104.928	5.021.508	473.619	(7.178)	
Totale Patrimonio netto	5.259.865	5.822.268	6.991.290	5.512	
B) Fondi per rischi e oneri	2.042.750	113.621	624.937	0	
C) Trattamento di fine rapporto	0	0	2.222.697	0	
D) Debiti	377.109	597.191	20.113.253	14.290	
E) Ratei e risconti	0	0	0	0	
Totale passivo	7.679.725	6.533.079	29.952.177	19.802	
<hr/>					
A) Valore della produzione	7.642	2.510.636	21.169.924	0	Conto economico
B) Costi della produzione	55.349	2.692.452	20.157.470	3.357	
Differenza fra valore e costo della produzione	(47.707)	(181.816)	1.012.454	(3.357)	
C) Proventi ed (oneri) finanziari	227.781	7.430	15.503	279	
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	0	
E) Proventi ed (oneri) straordinari	(3.324)	5.229.844	(252.000)	(4.100)	
Risultato prima delle imposte	176.749	5.055.458	775.957	(7.178)	
Imposte sul reddito dell'esercizio	(71.821)	(33.950)	(302.338)	0	
Utile (perdita) dell'esercizio	104.928	5.021.508	473.619	(7.178)	



Sintesi dei dati essenziali dei progetti di bilancio al 30 settembre 2003 delle società controllate

Allegato 3

		Cairo Web
		Bilancio al 30.09.03
Attivo	A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0
	B) Immobilizzazioni immateriali	11.775
	Immobilizzazioni materiali	905
	Immobilizzazioni finanziarie	0
	Totale immobilizzazioni	12.680
	C) Rimanenze	0
	Crediti	1.144.073
	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0
	Disponibilità liquide	2.369
	Totale attivo circolante	1.146.442
	D) Ratei e risconti	39.937
	Totale attivo	1.199.059
Passivo	A) Capitale	46.800
	Riserve di utili e altre riserve	10.429
	Versamenti soci a copertura perdite	300.000
	Utile (perdita) a nuovo	14.970
	Utile (perdita) di esercizio	(213.129)
	Totale Patrimonio netto	159.069
	B) Fondi per rischi e oneri	150.000
	C) Trattamento di fine rapporto	0
	D) Debiti	889.990
	E) Ratei e risconti	0
	Totale passivo	1.199.059
Conto economico	A) Valore della produzione	118.221
	B) Costi della produzione	369.947
	Differenza fra valore e costo della produzione	(251.726)
	C) Proventi ed (oneri) finanziari	(806)
	D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0
	E) Proventi ed (oneri) straordinari	(10.097)
	Risultato prima delle imposte	(262.629)
	Imposte sul reddito dell'esercizio	49.500
	Utile (perdita) dell'esercizio	(213.129)





Relazione del Collegio Sindacale



“Relazione del Collegio Sindacale all’assemblea dei soci ai sensi dell’art. 153 D. Lgs 58/’98 e dell’art. 2429, comma 3 del codice civile”

Signori Azionisti,

l’art 153 del D.Lgs 24. 2. 1998 n. 58 sancisce l’obbligo per il Collegio Sindacale di riferire all’Assemblea sulla attività di vigilanza svolta, sulle omissioni e sui fatti censurabili rilevati nonché la possibilità di fare proposte in ordine al bilancio, alla sua approvazione o alle materie di propria competenza.

A tale disposizione, adempiamo con la presente relazione.

Nel decorso esercizio abbiamo assolto ai doveri prescritti dall’art. 149 del citato decreto e, in ottemperanza alle indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 1025564 del 6 aprile 2001, Vi riferiamo quanto segue:

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori, con la dovuta periodicità, informazioni sull’attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, dalle controllate e parti correlate; ci siamo inoltre assicurati che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge, allo statuto sociale ed alla convenienza economica.

Abbiamo, per quanto di nostra competenza, acquisito conoscenza e vigilato sull’adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nonché sulla puntuale esecuzione delle istruzioni impartite alle società controllate; tutto ciò tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la società di revisione nell’ambito di un rapporto di reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti.

Partecipando alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno ed ai frequenti incontri con la Società di Revisione abbiamo potuto approfondire la conoscenza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull’affidabilità di quest’ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Abbiamo preso atto della attività svolta dalla società di revisione, volta ad accertare la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione delle operazioni gestionali così da consentire la formazione del bilancio d’esercizio secondo quanto previsto dalla legge.

Abbiamo verificato l’osservanza delle norme di legge inerenti la formazione, l’impostazione del bilancio e della relazione sulla gestione tramite verifiche dirette ed informazioni assunte dalla società di revisione.

In particolare, relativamente al bilancio che Vi viene presentato possiamo attestare che:

- Nella Relazione sulla Gestione gli Amministratori hanno fornito specifiche e puntuali informazioni in merito alle operazioni effettuate nell’ambito del gruppo e con parti correlate.
- La suddetta Relazione risulta conforme alle norme vigenti, coerente con le deliberazioni dell’organo amministrativo, con le risultanze del bilancio di esercizio e presenta un quadro dettagliato e complesso dell’attività svolta dalla società.
- Il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato risultano redatti secondo gli schemi e la



struttura dettati in proposito dalle norme vigenti. Le risultanze rispondono ai fatti ed alle informazioni in nostro possesso.

- La società di Revisione Deloitte & Touche, giunta alla fase conclusiva della sua verifica, ci ha comunicato che ha già predisposto le relazioni ad entrambi i bilanci che verranno depositati nei termini di legge. La società ci ha anticipato che le relazioni di cui sopra non contengono rilievi ed eccezioni.

Per completare la dovuta informativa attestiamo inoltre che:

- I. La società ha provveduto all'acquisto di azioni proprie, a seguito di deliberazione assembleare del 30.10.01 e 30.01.03;
 - II. le operazioni compiute dalla società sono state conformi alla legge ed all'atto costitutivo e non sono state compiute operazioni imprudenti od azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le deliberazioni assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
 - III. il sistema informativo interno prevede un adeguato flusso di informazioni provenienti dalle società controllate ai fini di ottemperare agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge in materia di informazioni destinate al pubblico;
 - IV. non risulta l'esistenza di alcuna operazione atipica e/o inusuale infragruppo e con parti correlate. Le operazioni infragruppo e con parti correlate di natura ordinaria hanno riguardato acquisti e vendite di servizi e tutte le transazioni sono avvenute a prezzi rispondenti al valore normale di mercato. Tali operazioni risultano congrue e rispondenti all'interesse della società.
 - V. non risultano pervenute denunce ex art. 2408 né esposti di alcun genere;
 - VI. non sono stati rilasciati pareri di sorta;
 - VII. alla società di revisione non è stato conferito alcun ulteriore incarico.
 - VIII. la Società ha aderito al codice di autodisciplina, del Comitato per la "Corporate Governance" delle società quotate. In data 4 febbraio 2003 il Consiglio di Amministrazione nominato dalla Assemblea dei soci il 30 gennaio 2003 si è riunito per procedere alla ricostituzione del Comitato per le remunerazioni ed il Comitato per il controllo interno; lo stesso Consiglio ha deliberato di non procedere alla ricostituzione del Comitato per le proposte di nomina, facoltativa in base alla normativa vigente, dopo avere accertato che la composizione ristretta del Consiglio di Amministrazione è tale da consentirgli di svolgere le funzioni del Comitato. In applicazione della nuova disciplina relativa all'internal dealing ed agli obblighi informativi nei confronti del mercato, a decorrere dal 1 gennaio 2003 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il proprio codice di comportamento interno in ordine ad operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari quotati emessi dalla Società compiute da "persone rilevanti".
- Nell'ultima parte dell'esercizio è venuto meno, secondo il Codice di Autodisciplina, il requisito di indipendenza di un componente del Consiglio di Amministrazione. A tal proposito è stata convocata l'Assemblea dei soci per la nomina di un nuovo amministratore che presenti le caratteristiche richieste.



IX. Nel corso dell'esercizio si sono tenute dieci riunioni del Consiglio di amministrazione e quattro riunioni del Collegio sindacale.

A conclusione della presente relazione confermiamo che nel corso dell'attività di vigilanza come sopra descritta, non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità che potessero richiedere la segnalazione alla Autorità competenti od agli Organi di controllo né la menzione nella presente relazione.

Per tali motivi esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio al 30 settembre 2003 così come proposto dal Consiglio di Amministrazione ed alla proposta, formulata dal Consiglio stesso, relativa alla distribuzione dei dividendi.

Milano, 27 novembre 2003

I Sindaci

Mauro Sala

Marco Baccani

Enrico P. Muscato



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

Agli Azionisti della Cairo Communication S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cairo Communication S.p.A. chiuso al 30 settembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Cairo Communication S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 2 dicembre 2002.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Cairo Communication S.p.A. al 30 settembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Piergianni Pasquarelli
Socio

Milano, 27 novembre 2003





Bilancio Consolidato al 30 settembre 2003





Signori Azionisti,

il bilancio consolidato chiuso al 30 settembre 2003, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, formato dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, è stato redatto nell'osservanza delle disposizioni in materia previste dal Codice Civile, come modificate dal D.Lgs.127/91, ed evidenzia un utile netto consolidato di oltre Euro 5 milioni.

Nell'esercizio in esame, il Gruppo Cairo Communication ha continuato ad operare in qualità di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa e internet e di editore di periodici e libri (Editoriale Giorgio Mondadori e Cairo Editore) e contenuti elettronici (Il Trovatore).

In particolare nell'esercizio hanno avuto avvio un ampio progetto editoriale della Cairo Editore ed il contratto di concessione della raccolta pubblicitaria sulla emittente commerciale La7.

La società controllata Cairo Editore ha infatti sviluppato un progetto iniziato nell'autunno 2002 e, dopo il lancio della testata "For Men Magazine" nel mese di marzo 2003, a fine giugno (data copertina luglio 2003) è stata lanciata anche la nuova testata mensile "Natural Style", un femminile improntato ad un nuovo modo di vivere che tratta principalmente argomenti legati ad uno stile di vita naturale. I primi numeri della due riviste hanno riscosso un buon successo sia in termini di raccolta pubblicitaria che di risultato diffusionale con rispettivamente circa 150.000 ("For Men Magazine") e 102.000 ("Natural Style") copie edicola mensili medie.

Il dinamismo della Cairo Editore conferma la scelta del Gruppo Cairo di dare un forte impulso allo sviluppo del settore editoriale, privilegiando la crescita interna con il lancio di nuove testate, senza peraltro escludere una politica di crescita tramite acquisizioni. La società controllata Editoriale Giorgio Mondadori, che pubblica le testate "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Airone", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato" ha confermato anche nell'esercizio un buon livello di marginalità, sostenendo le sue testate con campagne di comunicazione e numerose iniziative editoriali, grazie anche alle quali si sono registrati buoni risultati diffusionali. In particolare, nel periodo settembre 2002-agosto 2003, le tre testate "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio" hanno confermato nel complesso (-3%) i dati di diffusione edicola del 1999 (circa 93.500 copie) a fronte di un decremento di copie del 50% fatto registrare dalle sette principali testate concorrenti nel loro complesso.

Con riferimento al settore concessionarie, l'andamento della raccolta pubblicitaria relativa all'emittente La7 è stato estremamente positivo, confermando le elevate potenzialità pubblicitarie di questa TV commerciale, che rappresenta per il Gruppo Cairo una opportunità per incrementare ricavi e margini, avvalendosi delle competenze sviluppate dalla propria rete di vendita negli ultimi anni in tale settore e del suo numeroso parco clienti, incrementato da quelli aggiuntivi de La7.

Nei nove mesi gennaio - settembre 2003, la raccolta pubblicitaria su La7 ha generato ricavi lordi complessivi per circa Euro 43,7 milioni, con un incremento del 56,3% rispetto al periodo analogo del 2002 (circa Euro 27,9 milioni), in linea con gli impegni di minimo garantito assunti con l'editore in termini di ricavi annui complessivi.

Nel corso dell'esercizio i risultati pubblicitari generati dalla vendita di spazi sulle reti



analogiche e digitali a pagamento in concessione presentano una crescita di circa il 2%. Nel corso dell'esercizio 2002/2003 il Gruppo Cairo ha registrato ricavi, pari a circa Euro 155,5 milioni (Euro 145,6 milioni nel 2001/2002), margine operativo lordo (EBITDA), pari a circa Euro 13 milioni (Euro 9,1 milioni nel 2001/2002) e margine operativo netto (EBIT), pari a circa Euro 5,2 milioni (Euro 3,4 milioni nel 2001/2002) in fortissima crescita rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente rispettivamente del 6,8%, del 42,6% e del 52,5%, a fronte di un mercato pubblicitario che è stato caratterizzato da un decremento complessivo dell' -2,5% (Dati Ac Nielsen) nel periodo ottobre 2002 - settembre 2003.

Nel corso dell'esercizio è entrata nell'area di consolidamento la società controllata Immobiliedit S.r.l., detenuta al 100% dalla Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. La Immobiliedit S.r.l non è sostanzialmente operativa e per tale motivo il suo consolidamento non comporta impatti significativi sulla comparabilità dei risultati con quelli dell'esercizio precedente.

Andamento della gestione

Gruppo Cairo Communication - Dati consolidati

I principali dati economici consolidati dell'esercizio 2002/2003 possono essere confrontati come segue con i valori dell'esercizio precedente:

Dati economici (valori in migliaia di Euro)	30/09/2003	30/09/2002
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	152.905	141.114
Sconti di agenzia	(19.528)	(17.764)
Variazione delle rimanenze	(322)	(421)
Altri ricavi	2.526	4.467
Valore della produzione	135.581	127.396
Costi della produzione	(113.213)	(109.941)
Costo del personale	(9.385)	(8.353)
Margine operativo lordo	12.983	9.102
Ammortamenti e accantonamenti	(7.795)	(5.700)
Risultato operativo	5.188	3.402
Gestione finanziaria	3.195	4.319
Risultato prima delle poste straordinarie	8.383	7.721
Gestione straordinaria	(1.281)	(254)
Risultato prima delle imposte	7.102	7.467
Imposte sul reddito	(2.088)	(1.736)
Quota di terzi	27	15
Risultato Netto	5.041	5.746

Nell'esercizio 2002/2003 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 155,4 milioni (Euro 145,6 milioni nel 2001/2002), comprensivi di ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 152,9 milioni ed altri ricavi Euro 2,5 milioni, in crescita del 6,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.



Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) e il margine operativo (EBIT) sono stati pari rispettivamente a circa Euro 13 milioni (Euro 9,1 milioni nel 2001/2002) e circa Euro 5,2 milioni (Euro 3,4 milioni nel 2001/2002),

con un forte incremento per entrambi gli indicatori rispettivamente pari al +42,6% e al +52,5, risultati molto positivi anche in considerazione del fatto che i costi sostenuti per la pre pubblicazione ed il lancio delle nuove testate (redazionali e pubblicitari) sono spesati a conto economico e sono ripartiti per competenza sui primi sei numeri delle riviste.

Nell'esercizio 2002/2003 sono stati rilevati costi relativi al lancio della testata "For Men Magazine" per complessivi circa Euro 1 milione (6 numeri) ed al lancio della testata "Natural Style" per complessivi Euro 0,4 milioni (3 numeri) e ulteriori costi di comunicazione sostenuti per le due testate e relativi ai numeri successivi ai primi due per circa Euro 0,6 milioni.

L'incremento della voce ammortamenti e accantonamenti è principalmente riconducibile all'ammortamento (Euro 1,9 milioni nell'esercizio) del canone di ingresso riconosciuto a fronte del contratto di concessione pubblicitaria per l'emittente La7.

Il risultato della gestione finanziaria include crediti di imposta per circa Euro 0,5 milioni (Euro 1,6 milioni nel 2001/2002). Al netto di tale credito di imposta, il risultato della gestione finanziaria è pari a circa Euro 2,7 milioni di poco inferiore a quello del periodo analogo dell'esercizio precedente, pure a fronte della riduzione dei tassi di interesse intervenuta nel periodo (-22%).

Il risultato della gestione straordinaria, come descritto in Nota Integrativa, nei commenti ai componenti straordinari di reddito, include per Euro 0,6 milioni la rilevazione dei costi relativi a quanto liquidato nel corso di un arbitrato e per Euro 0,5 milioni il costo della adesione, per le imposte dirette, alla normativa di cui alla legge n.289 del 27 dicembre 2002, articoli 8, 9 e 15.

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

(valori in migliaia di Euro)	Bilancio consolidato al 30/09/2003			Bilancio consolidato al 30/09/2002		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Pubblicità su reti televisive	97.777	0	97.777	53.189	0	53.189
Pubblicità su stampa	29.080	14.023	43.103	63.189	11.718	74.907
Cartellonistica stadi e maxischermi	201	0	201	2.458	0	2.458
Pubblicità su Internet	143	0	143	562	0	562
Vendita pubblicazioni	0	7.776	7.776	0	6.159	6.159
Abbonamenti	0	3.176	3.176	0	3.051	3.051
Audiovisivi e vari	0	78	78	0	85	85
Libri e cataloghi	0	907	907	0	966	966
I.V.A. assolta dall'editore	0	(256)	(256)	0	(263)	(263)
Totale	127.201	25.704	152.905	119.398	21.716	141.114
Altri ricavi e proventi	1.931	595	2.526	3.528	939	4.467
Totale ricavi	129.132	26.299	155.431	122.926	22.655	145.581



Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nell'esercizio a livello dei singoli settori, editoria, concessionarie e Il Trovatore, comparandoli con i risultati di settore per il 2001/2002:

(valori in migliaia di Euro)	30.9.2003	30.9.2002	30.9.2003	30.9.2002	30.9.2003	30.9.2002
	Concessionarie		Il Trovatore		Editoria	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	127.037	119.337	164	61	25.704	21.717
Sconti di agenzia	(19.528)	(17.764)	0	0	0	0
Variazione delle rimanenze	0	0	0	0	(322)	(422)
Altri ricavi	1.924	3.517	7	11	595	939
Valore della produzione	109.433	105.090	171	72	25.977	22.234
Costi della produzione	(93.617)	(94.466)	(272)	(270)	(19.324)	(15.205)
Costo del personale	(3.949)	(3.496)	0	0	(5.436)	(4.857)
Margine operativo lordo	11.867	7.128	(101)	(198)	1.217	2.172
Ammortamenti e accantonamenti	(6.227)	(4.160)	(25)	(19)	(1.543)	(1.521)
Risultato operativo	5.640	2.968	(126)	(217)	(326)	651
Gestione finanziaria	2.979	4.318	(1)	(1)	217	2
Risultato prima della gestione straordinaria	8.619	7.286	(127)	(218)	(109)	653
Gestione straordinaria	(1.134)	0	(7)	0	(140)	(254)
Risultato prima delle imposte	7.485	7.286	(134)	(218)	(249)	399
Imposte sul reddito	(2.182)	(1.857)	0	0	94	121
Quota di terzi	0	15	27	0	0	0
Risultato Netto	5.303	5.444	(107)	(218)	(155)	520

A livello di analisi di settore, i ricavi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, pari a circa Euro 129 milioni (Euro 122,8 milioni nel 2001/2002) hanno registrato un incremento del 5%, a fronte di un mercato pubblicitario che nel complesso ha fatto registrare un -2,5% (Dati AC Nielsen). I ricavi lordi del settore editoriale, pari a circa Euro 26,4 milioni (Euro 22,7 milioni nel 2001/2002), hanno registrato un incremento del 16,3%.

Come già commentato, il decremento di marginalità del settore editoriale è principalmente riconducibile ai costi sostenuti per la pre pubblicazione ed il lancio delle nuove testate, Euro 1 milione (6 numeri) per "For Men Magazine" e Euro 0,4 milioni (3 numeri) per "Natural Style", nonché ulteriori costi di comunicazione sostenuti per le due testate e relativi ai numeri successivi ai primi due per circa Euro 0,6 milioni, così come alla decisione di investire in campagne di comunicazione e iniziative editoriali a sostegno delle testate esistenti per continuare a mantenere buoni livelli diffusionali.



I principali **dati patrimoniali** al 30 settembre 2003 possono essere analizzati come segue:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2003	30/09/2002
Dati patrimoniali		
Immobilizzazioni materiali nette	3.049	2.977
Immobilizzazioni immateriali nette	19.510	17.432
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	209	218
Azioni proprie	1.195	328
Attività finanziarie non immobilizzate	0	4.908
Circolante netto	11.663	19.243
Totale mezzi impiegati	35.626	45.106
Passività a lungo e fondi	6.153	3.914
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(104.127)	(98.357)
Debiti verso società controllate	0	5.165
Patrimonio netto del gruppo	133.588	134.365
Patrimonio netto di terzi	12	19
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	35.626	45.106

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è principalmente riconducibili al corrispettivo una tantum di Euro 7,5 milioni, non ripetibile, riconosciuto a TV Internazionale S.p.A. per l'ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria sull'emittente La7. Tale canone di ingresso, in accordo con la durata contrattuale, viene ammortizzato in 36 mensilità a partire dal mese di gennaio 2003.

Il decremento della voce partecipazioni iscritte nelle attività finanziarie non immobilizzate è legato al consolidamento della Immobiliedit S.r.l. Anche l'incremento della passività a lungo e dei fondi rispetto al 30 settembre 2002 è principalmente riconducibile al consolidamento della Immobiliedit S.r.l. la cui situazione economico e patrimoniale al 30 settembre 2003 presenta fondi per rischi e oneri di Euro 1,3 milioni, stanziati in passato a fronte di una controversia legale pendente, e fondi per imposte differite di Euro 0,5 milioni.

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 settembre 2003, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 30 settembre 2002 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/03	30/09/2002	Variazioni
Disponibilità liquide	98.065	98.266	(201)
Attività finanziarie non immobilizzate:			
Altri titoli	83	90	(7)
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	0	6.000
Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori	(21)	0	(21)
Totale	104.127	98.356	5.771
Debiti verso Immobiliedit	0	(5.165)	5.165
Totale generale	104.127	93.191	10.936



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

Al 30 settembre 2002, considerando anche i debiti verso Immobiliedit S.r.l., consolidata al 30 settembre 2003, e la liquidità detenuta direttamente da quest'ultima (circa Euro 1,8 milioni), il Gruppo Communication deteneva complessivamente una liquidità di circa Euro 100,2 milioni e quindi la posizione finanziaria al 30 settembre 2003 aumenta di circa Euro 4 milioni, attestandosi a Euro 104,1 milioni.

In allegato alla Nota Integrativa viene fornito il rendiconto finanziario.



Cairo Communication S.p.A. Andamento della capogruppo

I principali dati economici della capogruppo Cairo Communication S.p.A. dell'esercizio 2002/2003 possono essere confrontati come segue con i valori dell'esercizio precedente:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2003	30/09/2002
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	112.560	88.072
Sconti di agenzia	(12.671)	(11.658)
Altri ricavi	1.470	2.385
Valore della produzione	101.359	78.799
Costi della produzione	(88.480)	(72.516)
Costo del personale	(3.201)	(2.758)
Margine operativo lordo	9.678	3.525
Ammortamenti e accantonamenti	(4.640)	(2.655)
Risultato operativo	5.038	870
Gestione finanziaria	10.048	8.140
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(452)	(182)
Risultato prima delle componenti straordinarie	14.634	8.828
Gestione straordinaria	(943)	0
Risultato prima delle imposte	13.691	8.828
Imposte sul reddito	(3.441)	(756)
Risultato Netto	10.250	8.072

Nell'esercizio 2002/2003, la Cairo Communication ha continuato ad operare in qualità di concessionaria per spazi pubblicitari sui mezzi televisivo e stampa e ad erogare servizi centralizzati alle società del Gruppo.

Con riferimento al mezzo televisivo a partire dal mese di gennaio 2003 è iniziata la raccolta pubblicitaria per la emittente La7. È proseguita poi l'attività di vendita degli spazi pubblicitari sulle reti analogiche e digitali a pagamento del Gruppo Telepiù, fino al mese di luglio, e successivamente di Sky con le modalità di seguito descritte, e di altri canali tematici (Cartoon Network, Discovery Channel, Bloomberg e CNN) per effetto del contratto di subconcessione in essere con la società controllata Cairo TV S.p.A.

Per la stampa, l'attività è stata svolta principalmente per le testate "Airone", "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato" (Editoriale Giorgio Mondadori), "For Men Magazine" e "Natural Style" (Cairo Editore), "Bella", "Pratica", "Buona Cucina", "Un mese in Cucina" e "La mia Boutique" (Edit), "Prima Comunicazione" (Editoriale Genesis) e "Burda" (Edizioni Raffi).

I ricavi del primo trimestre dell'esercizio (ottobre - dicembre) includono anche la raccolta pubblicitaria (circa Euro 12,5 milioni) per alcune testate di RCS Periodici, "Anna", "Salve", "Oggi", "Novella 2000" e "Visto". L'attività di vendita degli spazi pubblicitari per queste testate è proseguita fino al 31 dicembre 2002 anche per pagine da pubblicare nel corso del 2003, che al 30 settembre hanno generato ricavi per circa Euro 10,5 milioni. I ricavi dell'esercizio, pari a Euro 114 milioni, presentano un incremento di circa Euro 23,5 milioni rispetto all'esercizio precedente, che è riconducibile all'incremento dei ricavi pubblicitari televisivi sia per effetto del nuovo contratto con La7, sia per l'incremento dei ricavi generati dalla vendita di spazi sulle reti analogiche e digitali a pagamento per



il contratto di subconcessione con Cairo TV.

Per effetto della significativa crescita dei ricavi nell'esercizio si è registrato un importante incremento del risultato operativo lordo (EBITDA) e del risultato operativo (EBIT), che sono stati rispettivamente pari a circa Euro 9,7 milioni e Euro 5 milioni rispetto a circa Euro 3,5 milioni e Euro 0,9 milioni realizzati nell'esercizio precedente.

Come già commentato, l'incremento della voce ammortamenti e accantonamenti è principalmente riconducibile all'ammortamento del canone di ingresso per La7 (Euro 1,9 milioni nell'esercizio).

La voce gestione finanziaria include i dividendi erogati dalla società controllata Cairo TV S.p.A. per circa Euro 5,1 milioni, maggiorati del relativo credito di imposta di circa Euro 2,6 milioni, per complessivi circa Euro 7,7 milioni. Al netto di tali dividendi il risultato della gestione finanziaria era stato pari a circa Euro 2,3 milioni.

I principali **dati patrimoniali** al 30 settembre 2003 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 30 settembre 2002:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2003	30/09/2002
Dati patrimoniali		
Immobilizzazioni materiali nette	528	449
Immobilizzazioni immateriali nette	7.804	3.813
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	22.047	22.420
Azioni proprie	1.195	328
Circolante commerciale netto	17.696	19.862
Totale mezzi impiegati	49.270	46.872
Passività a lungo e fondi	708	697
(Posizione finanziaria)/Indebitamento nett	(92.698)	(91.170)
Debiti verso società controllate	4.985	5.165
Patrimonio netto	136.275	132.180
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	49.270	46.872

Come già commentato per i dati patrimoniali consolidati, l'incremento delle immobilizzazioni immateriali è principalmente riconducibile al corrispettivo una tantum riconosciuto a TV Internazionale S.p.A. per l'ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria sull'emittente La7.

La posizione finanziaria della capogruppo al 30 settembre 2003, confrontata con i valori di bilancio al 30 settembre 2002 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Cairo Communication S.p.A.	30/09/2003	30/09/2002
Disponibilità liquide	86.616	91.080
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	0
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	82	90
Totale	92.698	91.170
Debiti verso società controllate	(4.985)	(5.165)
Totale generale	87.713	86.005



Andamento delle principali società controllate e dei principali settori di attività

Pubblicità

Cairo Tv S.p.A

Nel corso dell'esercizio, a gennaio 2003, la Cairo TV ha cominciato l'attività di raccolta pubblicitaria sull'emittente La7 per effetto dell'accordo di subconcessione concluso con la Cairo Communication, al fine di ottimizzare lo sfruttamento delle competenze e delle strutture commerciali del Gruppo.

L'attività di vendita di tali spazi pubblicitari a livello di Gruppo ha avuto nell'esercizio un andamento estremamente positivo e sono state confermate le elevate potenzialità pubblicitarie di questa TV commerciale, che rappresenta per il Gruppo Cairo una opportunità per incrementare ricavi e margini massimizzando i risultati delle competenze sviluppate dalla rete di vendita negli ultimi anni nel settore televisivo.

Nei primi nove mesi del 2003 sono stati acquisiti su La7 circa 175 nuovi clienti per un investimento di circa Euro 17 milioni.

Nei nove mesi gennaio- settembre 2003, sono stati generati su La7 a livello di Gruppo ricavi lordi complessivi per circa Euro 43,7 milioni (circa Euro 27,9 milioni nel periodo analogo del 2002), con un incremento del 56,3%, in linea con gli impegni di minimo garantito assunti con l'Editore in termini di ricavi annui complessivi.

Nell'esercizio è proseguita la raccolta pubblicitaria per i canali analogici e digitali del Gruppo Telepiù fino al mese di luglio, e successivamente di Sky con le modalità di seguito descritte, così come per i canali tematici Cartoon Network, Discovery Channel, Bloomberg Television e CNN. Per tali canali si è registrata una crescita di circa il 2% a fronte di un mercato pubblicitario televisivo sostanzialmente stazionario nei dodici mesi ottobre 2002 - settembre 2003 (Dati Ac Nielsen).

Il mercato italiano della televisione a pagamento ha conosciuto nel 2003 una fase di evoluzione con l'ingresso di Sky e la creazione di una piattaforma unica nazionale mediante l'accorpamento delle attività di Telepiù con quelle di Stream, che ha dato luogo ad una riorganizzazione dei canali delle due precedenti pay TV in una sola piattaforma.

A partire dal 31 luglio 2003, i canali fino a quel giorno trasmessi con il marchio Tele + sono stati ridenominati e trasmessi con il marchio Sky Italia.

Le verifiche sulle modalità di realizzazione della piattaforma unica confermano il subentro di Sky nelle concessioni. È stato affidato all'esame dei consulenti legali del Gruppo lo studio delle eventuali iniziative che ritenessero di suggerire per la migliore tutela degli interessi della società.

A seguito dell'inizio della attività di Sky, l'attività di concessionaria è concentrata sulla vendita in esclusiva degli spazi pubblicitari relativi alla Serie A (anticipi e posticipi, Diretta Gol, Calcio Sky) anche alle squadre precedentemente trasmesse sui canali Stream, e degli altri eventi sportivi trasmessi su Sky Sport 1, e non si sta al momento svolgendo attività sui canali cinematografici. Il pacchetto offerto da Cairo riguarda dunque tutte le squadre di Serie A di Sky, attualmente 12 delle 18 ammesse alla Serie A (Inter, Juventus, Milan, Lazio, Roma, Parma, Bologna, Udinese, Lecce, Siena, Reggina, Sampdoria).

Televisione ^a



b
Stampa

Nel corso dell'esercizio la raccolta pubblicitaria, effettuata direttamente dalla Cairo Communication ha riguardato le testate:

- "Airone", "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato", della Editoriale Giorgio Mondadori
- "For Men magazine", "Natural Style" editi dalla Cairo Editore.
- "Bella", "Pratica", "Buona Cucina", "Un mese in Cucina" e "La mia Boutique".
- "Prima Comunicazione" e "Burda".

I ricavi pubblicitari su stampa dell'esercizio 2001/2002 includevano i ricavi generati dal rapporto di concessione pubblicitaria per le testate "Anna", "Salve", "Oggi", "Novella 2000" e "Visto" in essere con RCS.

Gia a partire dall'esercizio 2002/2003 l'attività di raccolta pubblicitaria su periodici è stata quindi principalmente concentrata sulle testate dell'Editoriale Giorgio Mondadori e della Cairo Editore.

c
Internet

Il trovatore S.p.A. - Cairo Web S.r.l.

Nell'esercizio il fatturato internet realizzato con la raccolta pubblicitaria su siti in gestione è diminuito rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente in conseguenza sia della scadenza di alcuni rapporti contrattuali con editori terzi, sia della contrazione fatta registrare dal mercato della raccolta pubblicitaria "on line".

È continuata la attività di sviluppo de Il Trovatore, che ha ottenuto buoni livelli di risultati in termini di pagine viste, impression e di utenti unici, pari rispettivamente a 9 milioni, 13,6 milioni e 451 mila a fine settembre 2003, e la cui attività è stata orientata alla ricerca di fonti di reddito complementari alla pubblicità, anche legate alla cessione di servizi tecnologici.

Nonostante la particolare situazione di mercato il Gruppo Cairo è deciso a mantenere una presenza nel settore internet, che continua a ritenere interessante in prospettiva, tale da consentirgli di monitorarne con attenzione le evoluzioni e cogliere possibili opportunità.

Editoria

Editoriale Giorgio Mondadori - Cairo editore

Il Gruppo Cairo Communication dopo avere completato il risanamento della Editoriale Giorgio Mondadori, oltre che a presidiare e rafforzarsi nei settori di riferimento in cui è presente con investimenti editoriali e di comunicazione sulle sette testate esistenti, già nell'autunno 2002 ha cominciato a sviluppare nuovi progetti editoriali con la Cairo Editore.

Dopo il lancio della testata "For Men Magazine" nel mese di marzo 2003, a fine giugno (data copertina luglio 2003) è stata lanciata anche la nuova testata femminile "Natural Style".

I primi numeri della due riviste hanno riscosso un buon successo sia in termini di raccolta pubblicitaria che di risultato diffusionale con rispettivamente circa 150.000



(“For Men Magazine”) e 102.000 (“Natural Style”) copie edicola mensili medie.

Nel complesso il settore editoriale ha confermato un buon livello di marginalità, anche in considerazione dei costi di lancio sostenuti, e in particolare l’edizione delle nuove testate non ha implicato modifiche sostanziali nella struttura di costo di tale settore. Anzi il 30% del personale delle nuove redazioni è stato costituito da giornalisti e dipendenti precedentemente in organico alla Editoriale Giorgio Mondadori, che ha inoltre messo 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 commerciale, controllo e gestione abbonamenti, controllo e diffusione testate, utilizzo spazi attrezzati e servizi connessi. La condivisione delle strutture centrali tra la Editoriale Giorgio Mondadori e la Cairo Editore consentirà un migliore utilizzo delle risorse esistenti assieme alla revisione dei processi organizzativi. Come già commentato, nell’esercizio 2002/2003 sono stati rilevati costi relativi al lancio della testata “For Men Magazine” per complessivi circa Euro 1 milione (6 numeri) ed al lancio della testata “Natural Style” per complessivi Euro 0,4 milioni (3 numeri) e ulteriori costi di comunicazione sostenuti per le due testate e relativi ai numeri successivi ai primi due per ulteriori Euro 0,6 milioni.

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

Attività di ricerca e sviluppo

Le operazioni effettuate con le proprie controllate non consolidate sono avvenute a valori di costo o di mercato e sono evidenziate in Nota Integrativa. Nella Nota Integrativa della capogruppo sono inoltre descritte le operazioni effettuate da quest’ultima con le società del Gruppo. Si precisa che nel corso dell’esercizio non sono state effettuate operazioni con la società controllante (U.T. Communications) e con le imprese sottoposte al controllo di quest’ultima.

Rapporti con società controllanti e controllate

Per ridefinire la struttura partecipativa del Gruppo Cairo in accordo con i nuovi progetti di sviluppo editoriale, nel mese di marzo 2003 la Cairo Communication ha acquistato dalla Editoriale Giorgio Mondadori l’intera partecipazione nella Cairo Editore, a valori di libro.

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

Partecipazioni detenute dagli amministratori, dai sindaci e dai direttori generali



Nome e Cognome	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate/ Altri movimenti	Numero azioni vendute/ Altri movimenti	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
Dr. Urbano R. Cairo *	5.720.750	0	(8.000)	5.712.750
Dott. Roberto Cairo	10.000	0	0	0
Dr. Uberto Fornara	8.003	8.000	(2.203)	13.800
Avv. Marco Janni	0	0	0	0
Avv. Antonio Magnocavallo	0	0	0	0
Dr. Marco Pompignoli	200	0	0	200
Dott. Roberto Rezzonico	0	0	0	0
Dott. Mauro Sala	0	0	0	0
Dott. Marco Baccani	0	0	0	0
Dott. Enrico Muscato	0	0	0	0

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

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

Al 30 settembre 2003, la voce include 61.500 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 19,43 a fronte di un prezzo medio di riferimento del titolo nel mese di settembre di Euro 24,6.

L'Assemblea dei soci del 30 gennaio 2003 ha deliberato a favore della proposta di acquisto di azioni proprie ex art.2357 e seguenti C.C., con la finalità di dare al Consiglio di Amministrazione la possibilità di operare per stabilizzare l'andamento del titolo.

L'Assemblea ha anzitutto deliberato la revoca, per la parte non ancora eseguita, della precedente autorizzazione all'acquisto di azioni proprie concessa con delibera del 30 ottobre 2001, il cui termine di 18 mesi scadeva il 30 aprile 2003, ad evitare la coesistenza di due diverse autorizzazioni ad effettuare acquisti in periodi parzialmente coincidenti. Il Consiglio di Amministrazione è stato autorizzato all'acquisto di azioni proprie nel numero massimo consentito dalla legge, per un periodo di 18 mesi dalla data di autorizzazione, mediante utilizzo di utili a nuovo, distribuibili dalla Società, risultanti dal bilancio al 30 settembre 2001, al netto della destinazione a riserva legale, nonché delle riserve disponibili, ivi compresa la riserva per sovrapprezzo azioni.

L'autorizzazione prevede l'acquisto di azioni proprie, in una o più volte, direttamente sul mercato. Il prezzo minimo e il prezzo massimo di acquisto per azione sono fissati in un importo pari rispettivamente alla media dei prezzi ufficiali di acquisto del titolo rilevati da Borsa Italiana S.p.A. nei 15 giorni lavorativi precedenti l'acquisto ridotta o aumentata del 30%.

Nel periodo intercorrente tra il 30 settembre 2003 e la data di approvazione del bilancio a tale data, la Vostra società ha ceduto 50.200 azioni proprie ad un prezzo di 29,8 Euro per azione.

Con la approvazione del bilancio al 30 settembre 2002 è scaduto il mandato dell'intero Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale della Cairo Communication e la Assemblea dei soci del 30 gennaio 2003 ha approvato all'unanimità la proposta di confermare in carica fino all'approvazione del bilancio al 30 settembre 2005 i sette consiglieri già in carica.

Il Consiglio continua quindi ad essere composto da 7 membri di cui tre esecutivi, il Presidente Dott. Urbano Cairo, il Dott. Uberto Fornara, Amministratore Delegato, ed il Dott. Marco Pompignoli (cooptato nel corso dell'anno in sostituzione del Dott. Giuliano Cesari, dimesso). Gli altri amministratori sono da considerarsi non esecutivi ed il numero degli amministratori indipendenti è 2.

Nel corso dell'ultima parte dell'esercizio, a seguito della unione degli studi legali dall'avv. Antonio Magnocavallo, legale della Società, e Marco Janni, nella nuova associazione professionale Janni, Magnocavallo, Fauda, Brescia e associati, della quale l'avv. Marco Janni è socio, è automaticamente venuto meno il requisito di indipendenza per quest'ultimo, ai sensi dell'art. 3.1.a del Codice di Autodisciplina redatto dal Comitato per la Corporate Governance e dell'art. IA.1.4.1 delle Istruzioni al Regolamento del Nuovo Mercato, ed a prescindere da qualunque valutazione soggettiva del consiglio. Il consiglio, nella riunione del 26 novembre 2003, ha ritenuto che la Società, nella consueta politica di rispetto e conformità sostanziale con le previsioni lo spirito del Codice di Autodisciplina, debba mantenere inalterato il numero degli amministratori indipendenti invitandola pertanto a nominare un nuovo amministratore che presenti tali caratteristiche. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di non procedere alla ricostituzione del "Comitato per le proposte di nomina", facoltativa in base alla normativa vigente, dopo avere accertato che la composizione ristretta del Consiglio di Amministrazione è tale da consentirgli di svolgere le funzioni del "Comitato per le proposte di nomina".

Sono stati in invece costituiti il "Comitato per le remunerazioni" ed il "Comitato per il controllo interno", nominandone i Consiglieri che in entrambi i casi sono:

- dott. Roberto Rezzonico, indipendente;
- Avv. Marco Janni, indipendente;
- Avv. Antonio Magnocavallo, non esecutivo.

Il "Comitato per la remunerazione" ha il compito di:

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

Il "Comitato per il controllo interno" ha il compito di:

- formulare proposte al consiglio di amministrazione in ordine alla prevenzione dei rischi operativi e finanziari della gestione ordinaria;
- valutare il piano di lavoro preparato dai responsabili del controllo interno, ricevendone periodiche relazioni;
- valutare le proposte formulate dalla società di revisione per ottenere l'affidamento dell'incarico, nonché il piano di lavoro predisposto, mantenendo con essa un rapporto



di costante collaborazione;

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

Il Consiglio di Amministrazione del 4 febbraio 2003 ha confermato al Consiglio stesso i poteri riservati di acquistare, vendere e permutare rami aziendali, aziende ed il potere di concedere avalli e fidejussioni, considerati non delegabili a singoli amministratori.

In considerazione delle dimensioni della società e del Gruppo, le deleghe esecutive e gestionali sono attribuite al solo Presidente, salvo quelle strettamente legate alla raccolta pubblicitaria attribuite al Dott. Uberto Fornara. Non è presente un comitato esecutivo. Il Presidente ha poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, con firma singola, ad esclusione delle sopra citate materie riservate al Consiglio, e rende periodicamente conto al Consiglio stesso delle attività svolte nell'esercizio delle deleghe attribuitegli. Il Presidente è responsabile del funzionamento del Consiglio e ne convoca le riunioni, coordinando le attività e la distribuzione delle informazioni.

In applicazione della nuova disciplina relativa all'"insider dealing" ed agli obblighi informativi nei confronti del mercato, a decorrere dal 1 gennaio 2003, in ordine ad operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari quotati emessi dalla Società (o che attribuiscono il diritto di sottoscrivere, acquistare o vendere tali strumenti finanziari), compiute da "persone rilevanti", il Consiglio di Amministrazione ha approvato il proprio codice di comportamento interno.

Stock Option

L'Assemblea straordinaria del 19 aprile 2000 aveva deliberato l'aumento del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2441, V e VIII comma, con esclusione del diritto di opzione, per un importo massimo di numero 160.000 azioni ordinarie, da effettuarsi in una o più tranche da riservare ad alcuni amministratori, agenti, collaboratori, consulenti, dirigenti e dipendenti della Società e/o delle Società controllate, sottoscrivibili entro il termine ultimo del 31 dicembre 2004.

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 30 gennaio 2002 aveva approvato il piano di assegnazione della prima tranche di 60.000 azioni del piano di stock option deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2000. Tali opzioni, che prevedevano un prezzo di esercizio di 55,25 euro sono rimaste inoptrate alla scadenza



del 30 settembre 2003 e si andranno ad aggiungere alla seconda tranche del piano di seguito descritta

	30 settembre 2003		
	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di periodo*
Diritti esistenti al 1/10/2002	60.000	55,25	0
Nuovi diritti assegnati nel periodo	0	0	0
Diritti esercitati nel periodo	0	0	0
Diritti scaduti nel periodo	(60.000)	55,25	(21,29)
Diritti esistenti al 30/09/2003	0	0	0

* Prezzo medio 1 ottobre 2002-Settembre 2003

In particolare, il piano aveva assegnato ad amministratori e direttori generali le seguenti stock option:

(A) Nome e Cognome	(B) Carica ricoperta	Diritti esistenti al 1 ottobre 2002			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nell'esercizio		Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
		Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	
Uberto Fornara	Amministratore Delegato	20.000	55,25	30/09/03	0	0	0	(20.000)	0	0	0	
Giuliano Cesari	Consigliere	10.000	55,25	30/09/03	0	0	0	(10.000)	0	0	0	
Marco Pompignoli	Consigliere	10.000	55,25	30/09/03	0	0	0	(10.000)	0	0	0	

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 14 gennaio 2003 ha deliberato di dare esecuzione alla seconda tranche del piano di stock option, deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2000, approvandone il relativo regolamento ed individuando i beneficiari cui sarà attribuito tale diritto.

La seconda tranche del piano è costituita da 50.000 azioni alle quali si sono aggiunte tutte le azioni della prima tranche risultate inoperte alla data del 30 settembre 2003, per un numero massimo possibile quindi di 110.000 azioni.

Il Consiglio di Amministrazione delibererà, su proposta del Presidente (che dovrà tenere conto del grado di raggiungimento dei risultati aziendali, divisionali e personali), lo specifico piano di assegnazione del diritto di opzione relativo alla seconda tranche con individuazione del numero di azioni assegnato a ciascun beneficiario.

Il prezzo di esercizio dell'opzione sarà pari alla media dei prezzi di chiusura del titolo al Nuovo Mercato della Borsa Italiana S.p.A. registrati nell'ultimo mese di quotazione precedente la sopra descritta delibera consiliare di assegnazione del diritto e comunque non superiore ad Euro 21,72, determinato sulla base della media dei prezzi di chiusura del titolo al Nuovo Mercato della Borsa Italiana S.p.A. nel mese precedente la data del 14 gennaio 2003 stesso.



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

Il periodo di esercizio delle opzioni assegnate decorrerà dall'approvazione da parte dell'Assemblea del bilancio al 30 settembre 2003 e fino al 30 settembre 2004.

Alla data di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del presente bilancio, il Consiglio di Amministrazione non ha ancora deliberato lo specifico piano di assegnazione del diritto di opzione relativo alla seconda tranche con individuazione del numero di azioni assegnato a ciascun beneficiario.

Per l'esercizio 2003/2004 il gruppo Cairo continuerà a concentrarsi nello sviluppo dei suoi settori di attività, quello editoriale della Cairo Editore e della Editoriale Giorgio Mondadori, così come nello sviluppo della raccolta pubblicitaria sulle sue testate attuali e della raccolta pubblicitaria televisiva sulla emittente commerciale La7 e sui canali analogici e digitali a pagamento in concessione (Sky Sport 1, Calcio Sky, Cartoon Network, Discovery Channel, Bloomberg e CNN).

Il dinamismo della Cairo Editore nel 2003 conferma la scelta del Gruppo Cairo di dare un forte impulso allo sviluppo del settore editoriale, con particolare riguardo alla crescita interna con il lancio di nuove testate, pur non escludendo una politica di crescita tramite acquisizioni. A tale strategia di sviluppo di nuove iniziative editoriali verrà dato un ulteriore impulso anche nei prossimi mesi.

L'edizione di nuove testate consentirà un migliore utilizzo delle strutture esistenti assieme alla revisione dei processi organizzativi.

La Editoriale Giorgio Mondadori, sta attualmente lavorando al restyling e conseguente rilancio della testata Airone, la cui direzione è stata assunta da Luigi Grella.

La7, con una share nel giorno medio di circa il 2,2%, con un picco del 2,4% nei mesi di luglio e agosto 2003, mantiene il suo appeal presso gli utenti pubblicitari. La nomina a Direttore del Palinsesto di Antonio Campo Dell'Orto genera aspettative di ulteriori miglioramenti negli ascolti e conferma la volontà dell'editore di investire ulteriormente su La7, considerandone la indiscussa professionalità.

L'andamento della raccolta pubblicitaria su La7 nel bimestre ottobre - novembre 2003 registra una accelerazione rispetto all'incremento ottenuto nei nove mesi precedenti. Alla data del 25 novembre 2003, il portafoglio ordini relativo alla vendita di pubblicità per il bimestre ottobre - novembre è pari a Euro 17 milioni, rispetto a Euro 10,3 milioni nel bimestre analogo dell'esercizio precedente.

Il Presidente del Consiglio
Dott. Urbano R. Cairo





Stato Patrimoniale Consolidato

Attività

(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2003	Bilancio al 30/09/2002
A) Cr. v/so soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
Costi di impianto ed ampliamento	1.462	2.919
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	34
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10.394	5.834
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
Altre	229	353
Testate	3.987	4.250
Differenze di consolidamento	3.439	4.042
Totale immobilizz. immateriali	19.511	17.432
II Immobilizzazioni materiali		
Terreni e fabbricati	1.729	1.786
Impianti e macchinari	43	50
Attrezzature industriali e commerciali	5	13
Altri beni	1.272	1.128
Immobilizzazioni in corso	0	0
Totale immobilizz. materiali	3.049	2.977
III Immobilizzazioni finanziarie		
Partecipazioni	31	21
Imprese controllate	20	10
Altre imprese	11	11
Crediti	178	197
verso imprese controllate	5	0
verso altri	173	197
Totale immobilizzazioni finanziarie	209	218
Totale immobilizzazioni (B)	22.769	20.627

**Attività**

(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2003	Bilancio al 30/09/2002
C) Attivo circolante:		
I Rimanenze:		
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.663	1.092
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	293	498
Prodotti finiti e merci	662	779
Totale rimanenze	2.618	2.369
II Crediti:		
Verso clienti	66.947	60.869
entro l'esercizio successivo	66.947	60.869
oltre l'esercizio successivo	0	0
Verso controllate	0	0
entro l'esercizio successivo	0	0
oltre l'esercizio successivo	0	0
Verso altri	7.617	7.410
entro l'esercizio successivo	7.566	7.356
oltre l'esercizio successivo	51	54
Totale crediti	74.564	68.279
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
Partecipazioni in imprese controllate	0	4.908
Azioni proprie	1.195	328
Altri titoli	6.082	90
Totale att.fin. non immobilizz.	7.277	5.326
IV Disponibilità liquide		
Depositi bancari e postali	98.057	98.212
Denaro e valori in cassa	9	54
Totale disponibilità liquide	98.066	98.266
Totale attivo circolante (C)	182.525	174.240
D) Ratei e risconti:		
Ratei attivi	157	11
Risconti attivi	972	718
Totale ratei e risconti (D)	1.129	729
Totale attività	206.423	195.596



Stato Patrimoniale Consolidato

Passività

(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2003	Bilancio al 30/09/2002
A) Patrimonio netto		
I Capitale	4.030	4.030
II Riserva sovrapprezzo azioni	112.871	112.871
III Riserva di rivalutazione	0	0
IV Riserva legale	806	496
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	1.195	328
VI Riserve statutarie	0	0
VII Altre riserve	17	17
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	9.628	10.877
IX Utile (perdita) dell'esercizio	5.041	5.746
Totale patrimonio netto consolidato del gruppo	133.588	134.365
Patrimonio di terzi	12	19
Totale patrimonio netto consolidato del gruppo e di terzi	133.600	134.384
B) Fondi per rischi ed oneri:		
Per tratt.quiescenza e obblighi simili	490	422
Per imposte	466	0
Altri fondi per rischi ed oneri	2.393	908
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	3.349	1.330
C) F.do tfr personale dipendente	2.803	2.584
D) Debiti		
Debiti verso banche	21	0
entro l'esercizio successivo	21	0
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0
entro l'esercizio successivo	0	0
oltre l'esercizio successivo	0	0

**Passività**

(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2003	Bilancio al 30/09/2002
Acconti	1.971	1.592
esigibili entro l'esercizio successivo	1.971	1.592
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti verso fornitori	55.013	44.179
entro l'esercizio successivo	55.013	44.179
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti verso controllate	0	5.280
entro l'esercizio successivo	0	5.280
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti tributari	1.858	557
entro l'esercizio successivo	1.858	557
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale	364	342
entro l'esercizio successivo	364	342
oltre l'esercizio successivo	0	0
Altri debiti	7.401	5.347
entro l'esercizio successivo	7.401	5.347
oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti (D)	66.628	57.297
E) Ratei e risconti		
Ratei passivi	0	1
Risconti passivi	43	0
Totale ratei e risconti (E)	43	1
Totale passività	206.423	195.596
Garanzie e impegni	0	0
Garanzie prestate a favore di terzi	23.082	771



Stato Economico Consolidato

(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2003	Bilancio al 30/09/2002
A) Valore della produzione:		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	152.905	141.114
Sconti di agenzia	(19.528)	(17.763)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	133.377	123.351
Variazione rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e finiti	(322)	(422)
Altri ricavi e proventi	2.526	4.467
Totale valore della produzione (A)	135.581	127.396
B) Costi della produzione:		
per materie prime, sussid. e di consumo	4.891	3.427
per servizi	106.052	104.159
per godimento beni di terzi	1.294	1.439
per il personale	9.385	8.353
salari e stipendi	6.826	6.006
oneri sociali	2.014	1.734
trattamento fine rapporto	496	435
altri costi	49	178
ammortamenti e svalutazioni	7.287	5.561
amm.ti immob. immateriali	5.731	3.952
amm.ti immob. materiali	358	326
svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	1.198	1.283
variazioni delle rimanenze di m.pr., suss. e m.	(570)	15
accantonamenti per rischi	439	88
altri accantonamenti	68	50
oneri diversi di gestione	1.546	902
Totale costi della produzione (B)	130.392	123.994
Differenza tra valore e costi della produzione	5.189	3.402



(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2003	Bilancio al 30/09/2002
C) Proventi ed oneri finanziari:		
Proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	512	1.597
altri proventi finanziari:	2.764	3.134
da cr. iscritti nelle immobilizz.	0	0
da titoli iscritti nelle immobilizz.	0	0
proventi diversi	0	0
da terzi	2.764	3.134
Interessi e altri oneri finanziari		
da terzi	(82)	(231)
da controllate non consolidate	0	(175)
Totale (C) (15+16-17)	3.194	4.325
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie		
Svalutazioni		
di partecipazioni	0	(6)
Totale rett.valori di att.finanz. (D)	0	(6)
E) Proventi ed oneri straordinari		
Proventi straordinari	0	0
Plusvalenze da alienazioni	0	0
Altri	0	0
Oneri straordinari	(1.281)	(254)
Imposte esercizi precedenti	(567)	0
Altri	(714)	0
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	(1.281)	(254)
Risultato prima delle imposte (A-/+B+C+D+E)	7.102	7.467
Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.088)	(1.736)
Utile (perdita) dell'esercizio	5.014	5.731
Risultato di pertinenza di terzi	27	15
Risultato di pertinenza del gruppo	5.041	5.746





Nota integrativa al bilancio consolidato al 30/09/2003

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2003, di cui la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante, corrisponde alle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto nel rispetto degli art. 2423 e seguenti del Codice Civile.

Il documento in esame evidenzia un utile di Euro 5.041 mila al netto delle imposte stanziate in applicazione della normativa fiscale vigente.

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2003 della Cairo Communication S.p.A. e controllate è stato redatto in conformità alle disposizioni del Decreto Legislativo n. 127/1991 ed ai principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Detto bilancio è costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato (redatti secondo gli schemi previsti dagli articoli 2424, 2424 bis, 2425 e 2425 bis del C.C.), dalla presente Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sull'andamento della gestione del Gruppo. I valori riportati sono espressi in migliaia di Euro.

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

- Allegato n. 1 Rendiconto finanziario consolidato;
- Allegato n. 2 Principali dati relativi ai settori di attività del Gruppo;
- Allegato n. 3 Elenco delle società del Gruppo.

La Nota Integrativa, parte integrante del presente bilancio, ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati del bilancio consolidato e contiene le informazioni richieste per la sua redazione dal Decreto Legislativo n. 127/1991 e dai principi contabili in materia di bilancio consolidato. Inoltre vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie a fornire una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2003 include il bilancio della Cairo Communication S.p.A. e delle seguenti società controllate direttamente o indirettamente:

Società	Sede	Capitale sociale al 31/09/03	% Partecipazione	Data chiusura esercizio sociale	Attività	Criterio di consolidamento
Cairo Communication S.p.A.	Milano	4.030		30/09	Pubblicità	Integrale
Cairo TV S.p.A.	Milano	260	100	30/06	Pubblicità	Integrale
Cairo WEB S.r.l.	Milano	47	100	30/09	Pubblicità	Integrale
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Milano	6.204	100	31/12	Editoriale	Integrale
Cairo Editore S.p.A.	Milano	1.020	99,95	31/12	Editoriale	Integrale
Il Trovatore S.p.A.	Milano	103	80	31/12	Internet	Integrale
Immobiledit S.r.l.	Milano	5.610	100	31/12	Immobiliare	Integrale
Edizioni Anabasi S.r.l.	Milano	10	100%	31/12	Editoriale	Integrale

1

**Struttura e contenuto
del bilancio consolidato**



Nel corso dell'esercizio è entrata nell'area di consolidamento la società controllata Immobiliedit S.r.l., detenuta al 100% dalla Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.

La Immobiliedit S.r.l., che in passato deteneva immobili non strumentali, non era stata consolidata negli scorsi esercizi in quanto tale partecipazione era destinata alla vendita o alla liquidazione. Completata nel corso dell'esercizio 2001 la vendita degli immobili di proprietà, la società attualmente non è operativa e gestisce esclusivamente la liquidità derivante dalla cessione degli immobili stessi. Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication ha preso atto che lo scioglimento della società non è imminente, risultando opportuno attendere l'esito della pendenza di cui appresso nelle note di commento dei fondi rischi e, anche al fine di fornire una rappresentazione completa degli assetti patrimoniali del Gruppo, si è proceduto al consolidamento della società controllata con decorrenza dal 1 ottobre 2002.

La Immobiliedit S.r.l non è sostanzialmente operativa e per tale motivo il consolidamento della società controllata non comporta impatti sulla comparabilità dei dati con quelli dell'esercizio precedente, salvo per quanto riguarda le voci partecipazioni (nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni), fondi rischi, debiti verso società controllate e disponibilità liquide.

In data 6 maggio 2003 è stata costituita la società Cairo Pubblicità S.r.l.; i prospetti contabili non sono stati consolidati in quanto la società non è ancora operativa. La valutazione della Cairo Pubblicità S.r.l. è stata mantenuta al costo in considerazione dell'irrilevanza dei valori patrimoniali e di conto economico.

Come al 30 settembre 2002, non sono stati consolidati anche i prospetti contabili della controllata Cairo Sport S.r.l., società non operativa, la cui valutazione è stata mantenuta al costo in considerazione dell'irrilevanza dei valori patrimoniali e di conto economico. La quota di partecipazione in detta Società in capo alla attuale controllante Cairo TV S.p.A. è pari al 100% del capitale sociale.

La data di riferimento del bilancio consolidato, 30 settembre 2003, è quella del bilancio della società capogruppo Cairo Communication S.p.A. I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli al 30 settembre 2003 predisposti dai Consigli di Amministrazione per l'approvazione delle Assemblee degli Azionisti, per le società del Gruppo aventi tale data di chiusura d'esercizio. Tali bilanci sono stati predisposti secondo gli schemi previsti dagli articoli 2424, 2424 bis, 2425 e 2425 bis C.C. ed in applicazione dei criteri di valutazione di cui all'articolo 2426 C.C. opportunamente modificati, ove necessario, per adeguarli ai principi contabili di Gruppo nonché per eliminare eventuali interferenze fiscali. In base alla normativa vigente per i casi in cui la data di chiusura dell'esercizio sociale di una società inclusa nel consolidamento sia diversa da quella di riferimento del bilancio consolidato è stato redatto uno specifico bilancio annuale intermedio riferito alla data del bilancio consolidato con criteri omogenei a quelli del Gruppo.

I principali criteri adottati per il consolidamento sono i seguenti:

- il valore di carico delle partecipazioni nelle società consolidate viene eliminato contro la relativa frazione di patrimonio netto a fronte dell'assunzione degli elementi dell'attivo e del passivo, nonché dei ricavi e dei costi, secondo il metodo dell'integrazione globale;
- l'eliminazione di cui al punto precedente viene effettuata sulla base dei valori contabili riferiti alla data in cui le partecipazioni sono state oggetto di consolidamento per la prima volta, che generalmente coincide con la data di acquisizione del controllo. Se detta eliminazione determina una differenza, questa viene imputata agli elementi dell'attivo delle imprese consolidate, purché il valore rivalutato degli stessi non ecceda il valore corrente alla data del primo consolidamento o di acquisto della partecipazione, se antecedente; l'eventuale eccedenza è iscritta nell'attivo alla voce "differenza da consolidamento" ed ammortizzata in funzione della stimata vita utile, nella fattispecie dieci anni.

Nell'ipotesi in cui il valore contabile delle partecipazioni consolidate sia inferiore al patrimonio netto contabile delle corrispondenti società, la differenza negativa, non essendo imputabile a voci dell'attivo e/o del passivo delle controllate, viene iscritta - qualora ne ricorrano le condizioni - nella voce "riserva di consolidamento".

- le quote di patrimonio netto e di risultato di competenza dei soci terzi delle partecipate consolidate sono esposte separatamente in un'apposita voce del patrimonio netto e del conto economico consolidato;
- sono eliminati i reciproci rapporti di credito e di debito, i costi ed i ricavi, i dividendi, gli utili e le plusvalenze originati da operazioni tra le società consolidate;
- sono eliminate le eventuali rettifiche di valore e gli accantonamenti operati nei bilanci civilistici a seguito dell'esclusiva applicazione di norme tributarie.

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

La valutazione delle voci del bilancio consolidato è stata effettuata ispirandosi ai criteri generali della continuità dell'attività aziendale, della prudenza e della competenza.

Si precisa che i criteri di valutazione sono conformi a quelli indicati dall'art. 2426 C.C. e sono omogenei a quelli applicati nella formazione del bilancio consolidato del 30 settembre 2002, salvo per quanto indicato nel seguito per i costi di lancio delle nuove testate.

Il bilancio consolidato viene presentato indicando accanto ad ogni voce i corrispondenti importi del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2002.

Ciò premesso, con riferimento alle voci più significative del bilancio consolidato Vi precisiamo quanto segue:



3.1 Immobilizzazioni immateriali

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

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

Costi di impianto e di ampliamento

I costi di impianto e ampliamento comprendono i costi sostenuti per la costituzione delle società del Gruppo per atti societari ad utilità pluriennale ed i costi sostenuti in sede di quotazione al Nuovo Mercato della società controllante Cairo Communication S.p.A. Tali costi sono ammortizzati a quote costanti in cinque esercizi.

Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità

Nei costi di ricerca sviluppo e pubblicità sono inclusi i costi di lancio, pre-pubblicazione e "restyling" delle testate edite dalla Editoriale Giorgio Mondadori e sue controllate, rilevati in data antecedente la acquisizione dello stesso da parte del Gruppo Cairo Communication. Tali costi, che al 30 settembre 2002 erano riferibili alla testata "Bell'Europa", sono stati ammortizzati lungo un periodo da cinque a dieci esercizi in considerazione della diversa tipologia di riviste pubblicate.

A partire dal corrente esercizio i costi sostenuti per la pre-pubblicazione e il lancio delle nuove testate sono addebitati a conto economico come indicato nelle note di commento dei principi contabili di rilevazione dei costi e dei ricavi.

L'effetto del cambiamento di criterio risultante dall'applicazione retroattiva del nuovo principio non è significativo (circa 34 mila Euro).

Concessioni, licenze e marchi

Nella voce concessioni, licenze e marchi sono incluse le spese per concessioni, licenze e marchi e le spese sostenute per procedure e programmi software, che sono ammortizzate in relazione alla loro durata, come di seguito descritto nelle note di commento della voce immobilizzazioni immateriali.

Differenza di consolidamento

La differenza di consolidamento corrisponde all'eccedenza del costo di acquisto rispetto alla quota parte del patrimonio netto contabile delle società controllate consolidate, non imputabile a specifiche voci dell'attivo e del passivo delle società a cui si riferisce. La differenza di consolidamento è ammortizzata in base ad una stima ragionevole dell'arco temporale entro cui si ritiene di fruire dei relativi benefici economici attualmente definito in un massimo di dieci anni dalla data d'acquisto.

Testate

Le testate sono ammortizzate in un periodo di venti anni dalla data dell'acquisto in funzione della loro residua possibilità di utilizzo. Tale periodo di ammortamento viene

riesaminato periodicamente alla luce dell'andamento economico prospettico delle partecipate che detengono le testate.

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

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate a mezzo di quote di ammortamento stanziate a Conto Economico, calcolate con riferimento al costo dei beni e basando il conteggio su aliquote commisurate alla loro residua possibilità di utilizzazione nel rispetto altresì delle disposizioni fiscali, che possono essere analizzate come segue:

Attrezzatura varia	20%
Automezzi	20%-25%
Impianti e macchinari	10%
Mobili e macchine d'ufficio	10%-12%
Macchine elettroniche	20%
Beni con valore unitario inf. ad un milione di Lire	100%

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

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

Partecipazioni

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

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore di presumibile realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. La configurazione di costo adottata per la valutazione delle rimanenze finali è il costo medio ponderato.

3.2 Immobilizzazioni materiali

3.3 Immobilizzazioni finanziarie

3.4 Rimanenze



Il valore di presumibile realizzazione viene calcolato tenendo conto sia degli eventuali costi di produzione ancora da sostenere che dei costi diretti di vendita. Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

3.5 Crediti

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

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

3.6 Attività finanziarie non immobilizzate

Nel criterio di valutazione si è seguito il disposto di Legge iscrivendole quindi al minore tra il prezzo di acquisto e il loro valore di presumibile realizzo presa a riferimento la media aritmetica dei prezzi del mercato relativi all'ultimo mese dell'esercizio. In assenza di valori di mercato, il valore di realizzazione è determinato sulla base delle informazioni disponibili alla data di predisposizione del bilancio.

Nelle attività finanziarie sono incluse anche le azioni proprie acquistate in accordo alle delibere assembleari del 30 ottobre 2001 e del 30 gennaio 2003, valutate al costo medio ponderato di acquisto.

3.7 Fondi per rischi ed oneri

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

3.8 Trattamento di fine rapporto personale dipendente

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

3.9 Debiti

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

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

3.10 Ratei e risconti

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



3.11
Riconoscimento
dei ricavi e dei costi

La rilevazione dei costi e dei ricavi è stata effettuata nel rispetto del principio della competenza temporale ed economica, con le opportune rilevazioni dei ratei e dei risconti. I ricavi pubblicitari si considerano realizzati al momento della prestazione che coincide con la diffusione o pubblicazione del messaggio pubblicitario.

I ricavi relativi alle testate editoriali sono rilevati nel mese di prestazione del servizio e della vendita della pubblicazione, che generalmente coincide con il mese di data copertina, mentre per la testata “For Men Magazine” coincide con il mese di uscita in edicola, in considerazione del largo anticipo della stessa rispetto alla data copertina. I ricavi relativi alla vendita di abbonamenti sono rilevati sulla base delle pubblicazioni relative al periodo di competenza ed effettivamente spedite.

I costi sono imputati al periodo secondo criteri analoghi a quelli di riconoscimento dei ricavi e comunque secondo il principio della competenza economica temporale e della prudenza.

In particolare i costi sostenuti per la pre - pubblicazione e il lancio della nuova testata (pubblicità e redazionali) sono addebitati a conto economico e ripartiti per competenza sul primo semestre di uscita della rivista, prudentemente ritenuto economicamente correlato ai costi di lancio sostenuti.

3.12
Imposte sul reddito

Sono determinate sulla base del reddito di periodo fiscalmente imponibile, calcolato per ciascuna società oggetto di consolidamento, in conformità alle disposizioni della vigente normativa fiscale.

Ove ne sussistano le condizioni, sono inoltre rilevate le imposte differite, attive e passive, relativamente alle differenze temporanee tra il valore delle attività e delle passività secondo criteri civilistici e il valore attribuito alle stesse a fini fiscali.

Anche per l'esercizio in esame, in aderenza al principio generale della prudenza ed in considerazione delle incertezze circa il loro complessivo recupero, si è ritenuto opportuno confermare il criterio già adottato per i bilanci degli esercizi precedenti secondo cui i benefici fiscali relativi alle perdite fiscali riportabili a nuovo di alcune società controllate, principalmente del settore Editoriale, verranno riconosciuti quando realizzati.

3.13
Garanzie ed impegni

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

Procediamo all'esposizione analitica per categoria del contenuto delle voci dell'attivo e del passivo.

4
Note di commento
delle voci dello stato
patrimoniale



4.1 Immobilizzazioni

a) Immobilizzazioni immateriali

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali può essere dettagliata come segue:

Descrizione	Costi d'impianto e ampliamento	Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	Concessioni licenze marchi	Differenza di consolidamento	Testate	Altre	Immobilizzazioni in corso	Totale
Saldi al 30/09/2002	2.919	34	5.834	4.042	4.250	353	0	17.432
Acquisizioni	4	0	7.792	0	0	14	0	7.810
Decrementi	0	0	0	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti	(1.461)	(34)	(3.232)	(603)	(263)	(138)	0	(5.731)
Saldi al 30/09/2003	1.462	0	10.394	3.439	3.987	229	0	19.511

La voce costi di impianto e di ampliamento è principalmente riconducibile (circa Euro 1,4 milioni al netto di ammortamenti per Euro 5,6 milioni) ai costi sostenuti per la quotazione al Nuovo mercato della Borsa Valori.

Tali costi sono stati iscritti tra le immobilizzazioni immateriali in quanto ritenuti di utilità pluriennale in considerazione dei benefici economici finanziari derivanti al Gruppo dalla quotazione.

Il valore residuo della voce costi di impianto e di ampliamento è relativo prevalentemente a spese sostenute per atti societari delle società del Gruppo.

Si rammenta che fintanto che l'ammortamento di tali immobilizzazioni non è completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammortamento dei costi non ammortizzati.

Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità

Al 30 settembre 2002 la voce includeva il residuo dei costi sostenuti negli esercizi passati per il lancio della testata "Bell'Europa", interamente ammortizzato nell'esercizio.

Concessioni, licenze e marchi:

La voce concessioni, licenze e marchi comprende (Euro 3,8 milioni al netto del relativo ammortamento accumulato per circa Euro 5,2 milioni) la differenza tra il costo di acquisto della partecipazione in Cairo TV S.p.A., acquistata per Euro 9,3 milioni nel corso del mese di maggio 1998, ed il patrimonio netto pro-quota alla data di acquisizione, attribuibile al contratto in esclusiva decennale sottoscritto con il Gruppo Telepiù per la concessione degli spazi pubblicitari sui canali analogici e digitali delle reti Telepiù. La concessione viene ammortizzata in dieci anni a partire dal maggio 1998 in accordo con la durata della concessione stessa.

L'incremento della voce concessioni è principalmente riconducibile al corrispettivo una tantum di Euro 7,5 milioni, non ripetibile, riconosciuto a TV Internazionale S.p.A. per l'ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria sull'emittente La7. Tale canone di ingresso, in accordo con la durata contrattuale, viene ammortizzato in 36



mensilità a partire dal mese di gennaio 2003.

Gli ulteriori incrementi dell'esercizio della voce concessioni licenze e marchi sono principalmente riconducibili alla capitalizzazione dei costi sostenuti per lo sviluppo ed implementazione del "software" per la gestione del ciclo attivo e delle attività legate alla vendita degli spazi pubblicitari. Le spese sostenute per procedure e programmi vengono ammortizzate lungo un periodo compreso tra i tre ed i cinque esercizi.

Differenze di consolidamento:

La voce differenze di consolidamento è riconducibile alla eliminazione della partecipazione in Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. per circa Euro 1,9 milioni, al netto del relativo ammortamento accumulato pari a circa Euro 2 milioni.

Dall'acquisizione nel corso dell'esercizio 2000 della quota residua delle azioni di Cairo Editore S.p.A. (già L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A.) è emersa una differenza di consolidamento di circa Euro 0,8 milioni, al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Euro 0,6.

Sono inoltre incluse le differenze di consolidamento relative alla Cairo Pubblicità S.p.A. (fusa per incorporazione al 30 settembre 2001), per circa Euro 0,4 milioni al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Euro 0,3 milioni, a Il Trovatore S.p.A., per Euro 0,2 milioni al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Euro 0,1 milioni ed alla Edizioni Anabasi S.r.l. per circa Euro 0,1 milioni.

Le differenze di consolidamento sono ammortizzate in 10 anni.

Altre immobilizzazioni immateriali

Le altre immobilizzazioni immateriali includono i costi sostenuti per lo studio e la progettazione dei siti internet del Gruppo, che sono ammortizzati in tre anni.

Le altre immobilizzazioni immateriali includono inoltre i costi sostenuti per migliorie di beni di terzi.

Testate

La composizione della voce "testate" è la seguente:

Descrizione	Saldo 30/09/02	Incrementi	Ammortamenti	Saldo 30/09/03
Bell'Italia	2.679	0	(167)	2.512
Bell'Europa	1.443	0	(88)	1.355
Altre testate	128	0	(8)	120
Totale	4.250	0	(263)	3.987

Il periodo temporale di riferimento ritenuto congruo per valutare la utilità residua delle citate testate è stato definito in venti esercizi per "Bell'Italia" e "Bell'Europa".

Le altre testate si riferiscono principalmente alle riviste "Arte" e "Antiquariato", il cui valore viene anch'esso ammortizzato, in quote costanti, in un periodo di vent'anni.



b) Immobilizzazioni materiali

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali può essere dettagliata come segue:

Descrizione	Immobili	Impianti macch.	Attrezzature	Altri beni	Immob.in corso	Totale
Valori netti al 30/09/2002	1.786	50	13	1.128	0	2.977
Acquisti	0	0	2	428	0	430
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0
Alienazioni	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti	(57)	(7)	(10)	(284)	0	(358)
Valori netti al 30/09/2003	1.729	43	5	1.272	0	3.049

c) Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

La movimentazione delle partecipazioni può essere dettagliata come segue:

Partecipazione	Saldo 30/09/02	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Saldo 30/09/03
Società Controllate					
Cairo Pubblicità S.r.l.	0	10	0	0	10
Cairo Sport S.r.l.	10	0	0	0	10
Totale	10	0	0	0	20
Altre:					
Constructa S.r.l.	0	0	0	0	0
Nuova Canottieri Olona S.r.l.	11	0	0	0	11
Consedit S.r.l.	0	0	0	0	0
Totale	11	0	0	0	11
Totale Generale	21	10	0	0	31

Le Società controllate Cairo Sport S.r.l. e Cairo Pubblicità S.r.l. sono valutate al costo, che si non discosta significativamente dalla valutazione effettuata secondo il metodo del patrimonio netto, in quanto trattasi di partecipate non ancora operative e/o di recente costituzione.

Crediti verso Imprese controllate

I crediti verso Imprese controllate sono relativi ad un finanziamento infruttifero erogato alla società controllata non consolidata Cairo Sport S.r.l.

Crediti verso altri iscritti nelle Immobilizzazioni finanziarie

La posta si riferisce principalmente a depositi cauzionali ed agli anticipi delle imposte dovute sul trattamento di fine rapporto dei lavoratori subordinati conteggiati a norma della Legge 104/97 rivalutati secondo la normativa vigente.

Rimanenze

La composizione e la movimentazione delle rimanenze, completamente riconducibili alla Editoriale Giorgio Mondadori ed alla Cairo Editore, può essere analizzata come segue:

Descrizione	Totale 30/09/03	Totale 30/09/02	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.663	1.092	571
Prodotti in corso di lavorazione semilavorati e borderò	293	498	(205)
Prodotti finiti e merci: videocassette, monografici e altri	130	207	(77)
Libri	532	572	(40)
	2.618	2.369	249

Materie prime

Le rimanenze di materie prime sono riferibili principalmente a carta e sono iscritte al minore tra il costo d'acquisto o di produzione ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato alla chiusura del periodo.

Prodotti in corso di lavorazione

La voce comprende i costi di acquisto o produzione sostenuti per pubblicazioni non ancora fatturate della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e della Cairo Editore S.p.A. Tale voce include anche i "borderò" redazionali per servizi non ancora utilizzati, e disponibili per future pubblicazioni, e lavori in corso su opere di prossima edizione.

Prodotti finiti

La voce comprende le rimanenze della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. di videocassette, numeri monografici e libri in giacenza, valorizzate al minore tra il costo ed il presumibile valore di realizzo.

Crediti verso clienti

La composizione del conto è esposta nel prospetto che segue:

Descrizione	Totale 30/09/03	Totale 30/09/02	Variazioni
Crediti commerciali	71.607	64.791	6.816
Fondo svalutazione crediti	(4.660)	(3.922)	(738)
Totale crediti verso clienti	66.947	60.869	6.078

I crediti verso clienti sono espressi al netto del fondo svalutazione crediti che è stato determinato tenendo conto sia delle situazioni di rischio specificamente individuate, sia di un rischio generico di inesigibilità conseguente al normale andamento dell'operatività aziendale, prendendo in considerazione anche quanto pattuito nei contratti di concessione pubblicitaria che il Vostro Gruppo ha sottoscritto con gli editori, che generalmente prevedono la retrocessione all'editore stesso di una percentuale delle perdite su crediti pari alla percentuale di retrocessione dei ricavi.



Crediti verso altri

La voce crediti verso altri include:

Descrizione	Totale 30/09/03	Totale 30/09/02	Variazioni
Ritenute su interessi	10	446	(436)
Acconti IRPEG	0	2	(2)
Acconti IRAP	202	31	171
Crediti verso erario per imposte dirette	136	557	(421)
Crediti verso erario per imposte anticipate	2.382	1.068	1.314
Crediti verso erario per imposte a rimborso	51	54	(3)
Erario c/lva	784	350	434
Credito di imposta sui dividendi	207	1.983	(1.776)
Crediti verso editori per anticipazioni	2.756	1.477	1.279
Crediti per spedizioni	84	153	(69)
Carte di credito	58	55	3
Altri	947	1.234	(287)
Totale	7.617	7.410	207

I crediti nei confronti dell'erario per acconti di imposta corrente (ritenute su interessi e anticipi IRPEG e IRAP) sono stati portati a riduzione dei debiti tributari per imposte del periodo fino a capienza di tali voci.

Per Vostra miglior analisi dei crediti in argomento Vi precisiamo quanto segue:

- i crediti verso l'Amministrazione Finanziaria comprendono soprattutto i crediti nei confronti dell'erario per l'IVA, acconti d'imposta correnti e ritenute eccedenti il debito tributario e crediti relativi ad imposte chieste a rimborso;
- i crediti per "imposte anticipate" derivano dal riconoscimento nel bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2003, delle imposte prepagate relative a costi a "deducibilità differita"; per effetto del primo consolidamento della società controllata Immobiliedit S.r.l. tale voce si è incrementata di Euro 470 mila;
- i crediti verso editori per anticipazioni includono per un valore di circa Euro 2,4 milioni anticipazioni corrisposte all'editore Edit S.r.l. in accordo con il contratto di concessione stipulato nel 2001. Tale credito è riconducibile per circa Euro 2,1 milioni alla differenza sorta tra le anticipazioni erogate nel 2001 e 2002 e quanto maturato dall'editore con le quote di sua competenza. A fronte di un credito originario al 31 dicembre 2002 di circa Euro 3 milioni comprensivo di IVA è stata concessa la rateizzazione del rientro, a deduzione delle anticipazioni mensili, in 22 mensilità a partire dal mese di marzo 2003, garantita da una fidejussione rilasciata dalla controllante della Edit S.r.l., Prima Editoriale S.r.l. Per circa Euro 0,3 milioni il credito è invece riconducibile alla differenza sorta tra le anticipazioni erogate nel 2003 e quanto maturato dall'editore con le quote di sua competenza al 30 settembre di tale anno. Nei crediti verso editori è incluso anche il credito di Euro 0,4 milioni nei confronti di Soldionline di seguito descritto nelle note di commento agli impegni e altre informazioni;
- i crediti verso altri si riferiscono a crediti verso Enti previdenziali, anticipi a collaboratori.



Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono riconducibili ad azioni proprie per Euro 1,2 milioni (Euro 0,3 milioni al 30 settembre 2002), prodotti finanziari assicurativi per Euro 6 milioni (Euro 0 al 30 settembre 2002) e altri titoli per Euro 82 mila (Euro 90 mila al 30 settembre 2002).

Azioni proprie

Al 30 settembre 2003, la voce include 61.500 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 19,43 a fronte di un prezzo medio di riferimento del titolo nel mese di settembre di Euro 24,6.

Tali azioni sono state acquistate in esecuzione al buy back deliberato dalle Assemblee dei soci del 30 ottobre 2001 e del 30 gennaio 2003, come descritto nella Relazione sulla gestione nelle note di commento alle “Altre informazioni ex articolo 2428 punti 3 e 4 CC”.

Altri titoli

Prodotti finanziari assicurativi

Nel mese di dicembre 2002 è stato sottoscritto un prodotto finanziario assicurativo, “Elios Coupon” di Antonveneta Vita, dell’importo di circa Euro 6 milioni. Tale polizza assicurativa prevede una cedola minima garantita del 3% annuo, già al netto delle commissioni di gestione. Tale polizza prevede la possibilità di rimborso senza penali decorso il primo anno che scade a dicembre 2003.

Altre attività

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono costituite da titoli di stato, BTP con scadenza nel luglio 2007, ed azioni della società Dalmine S.p.A.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono relative a disponibilità in essere sui conti correnti bancari e postali e nelle casse sociali alla chiusura d’esercizio, come indicato nella seguente tabella:

Descrizione	Totale 30/09/03	Totale 30/09/02	Variazioni
Banche	98.057	98.212	(155)
Denaro e valori di cassa	9	54	(45)
Totale	98.066	98.266	(200)

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



(valori in migliaia di Euro)	30/09/03	30/09/2002	Variazioni
Disponibilità liquide	98.065	98.266	(201)
Attività finanziarie non immobilizzate.	0	0	5.992
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	0	0
Altri titoli	82	90	0
Debiti finanziari verso banche	(21)	0	(21)
Totale	104.127	98.356	5.771
Debiti verso Immobiledit S.r.l.	0	(5.165)	5.165
Totale generale	104.127	93.191	10.936

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

Per effetto del consolidamento della Immobiledit S.r.l., nella liquidità al 30 settembre 2003 sono compresi circa Euro 5,2 milioni che al 30 settembre 2002 erano rilevati nei debiti verso società controllate così come la ulteriore liquidità di circa Euro 1,8 milioni detenuta direttamente dalla Immobiledit S.r.l. Considerando anche tali partite al 30 settembre 2002 il Gruppo Communication deteneva complessivamente una liquidità di circa Euro 100,2 milioni

Come evidenziato nel rendiconto finanziario allegato alla presente Nota Integrativa, la variazione della posizione finanziaria netta è riconducibile principalmente alla erogazione dei dividendi di Euro 6,2 milioni, così come dal cash flow generato dalla gestione corrente.

4.3

Ratei e risconti attivi

La voce ratei e risconti attivi include:

Descrizione	Totale 30/09/03	Totale 30/09/02	Variazioni
Ratei	157	11	146
Risconti	972	718	254
Totale ratei e risconti	1.129	729	400

I ratei attivi al 30 settembre 2003 si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul prodotto assicurativo "Elios Coupon" di Antonveneta Vita.

I risconti attivi sono stati determinati, come già detto, secondo competenza temporale e sono attinenti principalmente a costi assicurativi e generali sostenuti nel periodo ma attribuibili a quello successivo.

I risconti attivi includono anche per Euro 432 mila la quota parte (relativa ai secondi 3 numeri) dei costi sostenuti per il lancio della testata mensile Natural Style (pubblicità e redazionali). Tali costi sono infatti ripartiti per competenza sui primi sei numeri della rivista stessa.

I risconti attivi sono riferibili anche a costi assicurativi e generali sostenuti nel periodo ma attribuibili a quello successivo.



Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2003 è pari a Euro 133.600 milioni, inclusivo del risultato dell'esercizio.

4.4
Patrimonio netto

Le variazioni nei conti del patrimonio netto intervenute nel corso dell'esercizio possono essere analizzate come segue:

	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo Azioni	Riserva legale proprie	Riserva per azioni altre riserve	Utili portati a nuovo e	Utile	Totale
Valori al 30/09/02	4.030	112.871	496	328	10.894	5.746	134.365
Destinazione risultato esercizio al 30/09/02	0	0	310	0	5.436	(5.746)	0
Distribuzione dei dividendi	0	0	0	0	(6.155)	0	(6.155)
Accantonamento alla Riserva per azioni proprie	0	0	0	867	(867)	0	0
Primo consolidamento Immobiliedit	0	0	0	0	337	0	337
Risultato del periodo	0	0	0	0	0	5.041	5.041
Valori al 30/09/03	4.030	112.871	806	1.195	9.646	5.041	133.588

L'Assemblea della Cairo Communication S.p.A. del 30 gennaio 2003 ha deliberato la distribuzione ai soci di un dividendo di Euro 0,8 per ciascuna azione avente diritto (escluse quindi le azioni proprie detenute alla data, pari a 56.615), per complessivi Euro 6.154.708, con stacco cedola il 10 febbraio 2003 e valuta il 13 febbraio 2003.

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 14 gennaio 2003 ha deliberato di dare esecuzione alla seconda tranche del piano di stock option, deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2000, approvandone il relativo regolamento ed individuando i beneficiari cui sarà attribuito tale diritto, come descritto nell'apposito paragrafo della Relazione sulla Gestione.

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

	Patrimonio	Risultato
Patrimonio netto civile Cairo Communication S.p.A.	136.275	10.249
Eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate:		
Differenza tra valore di carico e valore pro quota del valore contabile del patrimonio netto delle partecipazioni	(4.079)	0
Risultati pro quota conseguiti dalle società consolidate al netto delle svalutazioni delle partecipazioni	0	2.578
Allocazione plusvalori pagati:		
Differenza da consolidamento	3.440	(604)
Maggiori valori attribuiti all'attivo di una partecipata	3.828	(900)
Eliminazione di utili infra gruppo al netto del relativo effetto fiscale:	(4.286)	458
Distribuzione dividendi:	0	(5.142)
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo e altre rettifiche:	(1.590)	(1.598)
Bilancio consolidato del Gruppo	133.588	5.041



4.5

Capitale di terzi

Descrizione	Totale 30/09/03	Totale 30/09/02	Variazioni
Capitale di terzi	12	19	(7)
Totale generale	12	19	(7)

Il patrimonio di terzi al 30 settembre 2003 è interamente riconducibile alla partecipazione de Il Trovatore S.p.A.

4.6

Fondi per rischi ed oneri

La voce fondi per rischi e oneri include:

Descrizione	Totale 30/09/03	Totale 30/09/02	Variazioni
1. Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	490	422	68
2. Fondo imposte differite	466	0	466
3. Fondo per resi editoriali	115	55	60
4. Altri	2.278	853	1.425
Totale generale	3.349	1.330	2.019

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

Saldo iniziale al 30/09/2002	1.330
Incrementi per ampliamento area consolidamento (Immobiledit)	1.810
Accantonamenti	507
Utilizzi	(298)
Saldo finale al 30/09/2003	3.349

L'incremento della passività a lungo e dei fondi rispetto al 30 settembre 2002 è principalmente riconducibile al consolidamento della Immobiledit S.r.l.. La società controllata presenta nella situazione al 30 settembre 2003 fondi rischi per Euro 1,3 milioni, stanziati in passato a fronte di una controversia legale pendente, descritta nel successivo paragrafi "Altre Informazioni".

Anche le imposte differite sono riconducibili alla Immobiledit S.r.l. e relative alla tassazione differita di una plusvalenza immobiliare.

I fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili sono relativi al fondo indennità di clientela stanziato dalla Cairo Tv S.p.A. e dalla Cairo Communication S.p.A..

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

4.7

Trattamento di fine rapporto

Il fondo trattamento di fine rapporto accoglie gli stanziamenti effettuati sulla base delle normative vigenti per tutti i dipendenti in carico alla data del bilancio.

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



	Saldo al 30/09/03	Saldo al 30/09/02
Saldo iniziale	2.584	2.345
Incrementi per ampliamento area consolidamento	0	0
Accantonamenti	496	435
Utilizzi	(277)	(196)
Saldo finale	2.803	2.584

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

Descrizione	30/09/2003	30/09/2002	Medi
Dirigenti	12	11	12
Quadri	15	11	13
Impiegati	100	104	102
Giornalisti	40	28	34
Pubblicisti	6	6	6
Praticanti	4	5	5
Totale generale	177	165	172

Debiti verso banche

La voce debiti verso istituto di credito include:

Debiti verso Istituti di credito	Totale 30/09/03	Totale 30/09/02	Variazioni
Verso istituti bancari entro 12 mesi	21	0	21
Totale	21	0	21

Acconti

Acconti	Totale 30/09/03	Totale 30/09/02	Variazioni
Acconti	1.971	1.592	(379)
Totale	1.971	1.592	(379)

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

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a Euro 55.013 mila con un incremento di Euro 10.834 mila rispetto al 30 settembre 2002 e si riferiscono a posizioni correnti.

Debiti tributari

La voce debiti tributari si compone come segue:



Debiti tributari	Totale 30/09/03	Totale 30/09/02	Variazioni
Ritenute lav. Dipendenti	147	109	38
Ritenute lav. Autonomi	172	127	45
Debiti per irpeg e irap	546	200	346
Debiti per condono	525	0	525
Debiti per Iva	457	116	341
Altri	11	5	6
Totale	1.858	557	1.301

I crediti nei confronti dell'erario per acconti di imposta corrente (ritenute su interessi e anticipi IRPEG e IRAP) sono stati portati a riduzione dei debiti tributari per imposte del periodo fino a capienza di tali voci.

La controllante Cairo Communication S.p.A. ed alcune società del Gruppo, tenuto conto che nel tempo si sono succedute diverse e numerose disposizioni fiscali con conseguenti difficoltà applicative, ha ritenuto di aderire, per le sole imposte dirette alla normativa di cui alla Legge n. 289 del 27 dicembre 2002 come previsto dagli artt. 8 e 9 della stessa ed altresì di procedere alla definizione dei rapporti di contenzioso pendenti per imposte dirette ed IVA aderendo alla procedura di cui all'art. 15 della richiamata disposizione di legge. L'onere complessivo è stato imputato tra gli oneri straordinari del periodo e verrà liquidato nel corso del corrente anno e nel successivo.

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti previdenziali ammontano a Euro 364 mila con un incremento di Euro 22mila rispetto al 30 settembre 2002 e si riferiscono a posizioni correnti.

Il Gruppo ha provveduto normalmente ad assolvere alle scadenze di Legge sia al versamento degli oneri previdenziali che delle ritenute fiscali nella veste di sostituto d'imposta.

Debiti verso altri

I debiti verso altri sono riconducibili a:

Debiti diversi	Totale 30/09/03	Totale 30/09/02	Variazioni
Debiti v/personale (ferie, incentivi ecc.)	1.345	1.623	(278)
Rese dal distributore	3.456	2.382	1.074
Altri debiti	2.600	1.342	1.258
Totale	7.401	5.347	2.054

La voce altri debiti includono per circa Euro 2,2 milioni (Euro 1,8 al 30 settembre 2002) debiti derivanti dal riaddebito a editori della quota di competenza di crediti inesigibili per i quali la perdita non è ancora stata accertata a titolo definitivo.

La voce rese dal distributore è relativa alla passività sorta nei confronti dei distributori di periodici della Editoriale Giorgio Mondadori e della Cairo Editore per rese a pervenire.

I ratei e risconti passivi sono riconducibili a:

Ratei e risconti passivi	Totale 30/09/03	Totale 30/09/02	Variazioni
Ratei passivi	0	1	(1)
Risconti passivi	43	0	43
Totale ratei e risconti	43	1	42

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

Garanzie

La voce fidejussioni a favore di terzi include principalmente per Euro 23 milioni, la fideiussione rilasciata dalla Banca Antonveneta a TV Internazionale S.p.A. (Gruppo Telecom) a garanzia del pagamento del minimo garantito previsto nel contratto di concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, di seguito descritto nelle note di dettaglio degli impegni. Tale fideiussione scade il 15 giugno 2004 ed è rinnovabile ad ogni scadenza per un ulteriore anno per un importo non superiore a quello dell'anno precedente e con meccanismi di riduzione di detto importo già concordati.

Le altre garanzie in essere del Gruppo sono principalmente riconducibili a fidejussioni rilasciate da Istituti Bancari ed Assicurativi a clienti enti pubblici e locatori di immobili in affitto.

Impegni

Con riferimento alla attività di concessionaria, il Gruppo Cairo è titolare di alcuni contratti stipulati con editori terzi. In particolare i principali accordi sono relativi a:

- Cairo Communication S.p.A. ha stipulato con TV Internazionale S.p.A. (Gruppo Telecom) un contratto triennale (2003-2005) per la concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, rinnovabile per un ulteriore triennio al conseguimento di obiettivi concordati. Il contratto prevede nel triennio corrispettivi garantiti medi annui per l'editore di 45,8 Milioni di Euro, inclusivi nel primo anno di un canone di ingresso di Euro 7,5 Milioni, riconosciuto per l'ottenimento della concessione triennale oltre a un minimo garantito di Euro 37,4 Milioni, che si accompagnano ad un impegno dell'editore circa il mantenimento di determinati livelli di ascolto.

A garanzia del pagamento del sopra citato minimo garantito all'editore è stata rilasciata per il 2003 la sopra citata fidejussione bancaria.

- La società controllata Cairo TV è titolare dal 1998 di un contratto in esclusiva decennale sottoscritto con Telepiù. Il mercato italiano della televisione a pagamento ha conosciuto nel 2003 una fase di evoluzione con l'ingresso di Sky e la creazione di una piattaforma unica nazionale mediante l'accorpamento delle attività di Telepiù con quelle di Stream, che ha dato luogo ad una riorganizzazione dei canali delle due precedenti pay TV in una sola piattaforma.



A partire dal 31 luglio 2003, i canali fino a quel giorno trasmessi con il marchio Tele + sono stati ridenominati e trasmessi con il marchio Sky Italia.

Le verifiche sulle modalità di realizzazione della piattaforma unica confermano il subentro di Sky nelle concessioni. È stato affidato all'esame dei consulenti legali del Gruppo lo studio delle eventuali iniziative che ritenessero di suggerire per la migliore tutela degli interessi della società.

A seguito dell'inizio della attività di Sky, l'attività di concessionaria è concentrata sulla vendita in esclusiva degli spazi pubblicitari relativi alla Serie A (anticipi e posticipi, Diretta Gol, Calcio Sky) anche delle squadre precedentemente trasmesse sui canali Stream, e degli altri eventi sportivi trasmessi su Sky Sport 1, e non si sta al momento svolgendo attività sui canali cinematografici. Il pacchetto offerto da Cairo riguarda dunque tutte le squadre di Serie A di Sky, attualmente 12 delle 18 ammesse alla Serie A (Inter, Juventus, Milan, Lazio, Roma, Parma, Bologna, Udinese, Lecce, Siena, Reggina, Sampdoria).

Altre informazioni

- Nel corso dell'esercizio, il contenzioso in essere al 30 settembre 2002 con la società Net Fraternity Network S.p.A., descritto nella Nota Integrativa al bilancio al 30 settembre 2002, è stato chiuso, senza alcun onere per la Vostra società e con spese legali compensate, con una transazione e reciproca rinuncia alle rispettive domande azionate. La transazione si è accompagnata alla stipula di un nuovo contratto di concessione pubblicitaria che prevede un corrispettivo minimo garantito per l'editore di Euro 400 mila nell'arco dell'intera durata contrattuale di 20 mesi.
- La società controllata Cairo Web S.r.l. ha convenuto in giudizio Soldionline.it S.p.A., con la quale vi era un contratto di concessione pubblicitaria scaduto il 31 agosto 2002, chiedendone, in accordo a quanto previsto contrattualmente, la condanna al pagamento delle anticipazioni pagate in eccedenza rispetto alle spettanze maturate, pari a circa Euro 377 mila iscritti nell'attivo patrimoniale, cui Soldionline.it S.p.A. ha reagito con una richiesta di risarcimento dei danni che allo stato, sentiti anche i consulenti legali, non appare sostanziata da elementi concreti. Sicchè, non si è proceduto allo stanziamento di specifici fondi rischi a fronte di tale richiesta di risarcimento danni.
- Un precedente socio della società controllata Il Trovatore S.p.A., non parte venditrice alla Vostra società, ha sollevato una contestazione all'attuale socio di minoranza, coinvolgendo indirettamente anche la Cairo Communication S.p.A. e asserendo la nullità del contratto col quale aveva ceduto la sua quota nella sas Il Trovatore e della trasformazione della stessa da sas in srl, chiedendo altresì l'annullamento del successivo contratto di acquisto della società da parte della Cairo Communication. Sentiti anche i consulenti legali, si ritiene che il fondamento in fatto e diritto di tali domande non sia tale da richiedere lo stanziamento di specifici fondi rischi a fronte delle stesse.
- La società controllata Immobiliedit S.r.l. ha in corso una causa inerente la risoluzione di un precedente contratto preliminare di vendita di un immobile fatta valere dal potenziale compratore. Il contratto preliminare prevedeva una caparra di circa Euro 1 milione, già



restituita dalla società controllata che ha accantonato a fondo rischi circa Euro 1,3 milioni.

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2003 non presenta crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni.

6
Ammontare dei crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni

Le società parte del consolidamento non hanno contabilizzato alcuna patrimonializzazione di oneri finanziari.

7
Oneri finanziari patrimonializzati

Per quanto riguarda le principali voci del conto economico provvediamo a rappresentarVi il contenuto delle principali componenti di costo e ricavo per l'esercizio al 30 settembre 2003.

8
Altre notizie sul conto economico

Per una più completa informativa ed in considerazione di questa specificità del settore di riferimento, all'interno del valore della produzione viene data evidenza dei ricavi lordi, degli sconti di agenzia e dei ricavi netti. La composizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi, suddivisa fra i due principali settori di attività (Concessionaria di pubblicità ed attività editoriale, quest'ultima facente capo al Gruppo "Editoriale Giorgio Mondadori") è esposta nel prospetto che segue:

8.1
Valore della produzione

(valori in migliaia di Euro)	Bilancio consolidato al 30/09/2003			Bilancio consolidato al 30/09/2002		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Pubblicità su reti televisive	97.777	0	97.777	53.189	0	53.189
Pubblicità su stampa	29.080	14.023	43.103	63.189	11.718	74.907
Cartellonistica stadi e maxischermi	201	0	201	2.458	0	2.458
Pubblicità su Internet	143	0	143	562	0	562
Vendita pubblicazioni	0	7.776	7.776	0	6.159	6.159
Abbonamenti	0	3.176	3.176	0	3.051	3.051
Audiovisivi e vari	0	78	78	0	85	85
Libri e cataloghi	0	907	907	0	966	966
I.V.A. assolta dall'editore	0	(256)	(256)	0	(263)	(263)
Totale	127.201	25.704	152.905	119.398	21.716	141.114
Altri ricavi e proventi	1.931	595	2.526	3.528	939	4.467
Totale ricavi	129.132	26.299	155.431	122.926	22.655	145.581

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



La voce variazione delle rimanenze di prodotti in corso rappresenta gli effetti del normale processo di utilizzo dei prodotti oggetto di commercializzazione da parte delle Società Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e della Cairo Editore S.p.A.

Gli altri ricavi e proventi possono essere analizzati come segue:

Altri ricavi e proventi	Bilancio consolidato al 30/09/2003			Bilancio consolidato al 30/09/2002		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Riaddebiti ad agenti	69	0	69	82	0	82
Riaddebiti costi tecnici	968	0	968	1.640	0	1.640
Abbuoni e sconti attivi	0	0	0	0	0	0
Vendita carta	0	57	57	0	78	78
Altri ricavi	854	538	1.482	1.806	861	2.667
Totale	1.931	595	2.526	3.528	939	4.467

La voce altri ricavi include principalmente contributi da terzi alle attività promozionali svolte, proventi del macero di prodotti obsoleti ed altri ricavi e sopravvenienze attive.

8.2 Costi della produzione

La voce costi per materie prime, sussidiarie e di consumo è inerente alla attività della Editoriale Giorgio Mondadori e della Cairo Editore ed accoglie principalmente le voci sotto indicate:

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2003	Bilancio consolidato al 30/09/2002
Carta	4.843	2.812
Acquisto materiali diversi	48	615
Totale	4.891	3.427

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



Costi per servizi	Bilancio consolidato al 30/09/2003			Bilancio consolidato al 30/09/2002		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Competenze editori	80.303	0	80.303	81.750	0	81.750
Compensi di intermediazione	2.181	0	2.181	1.125	0	1.125
Provvigioni e costi agenti	5.147	0	5.147	5.364	0	5.364
Costi tecnici	386	0	386	746	0	746
Costi amministrativi	1.503	1.389	2.892	1.759	1.506	3.265
Consulenze e collaborazioni	364	3.780	4.144	653	3.468	4.121
Lavorazioni esterne	0	4.266	4.266	0	3.594	3.594
Pubblicità e propaganda	163	1.715	1.878	834	1.161	1.995
Costi di lancio e pre pubblicazione	0	1.464	1.464	0	0	0
Costi per struttura e generali	2.531	0	2.531	1.439	0	1.439
Altri	0	860	860	173	587	760
Totali	92.578	13.474	106.052	93.843	10.316	104.159

Con riferimento alle quote editore si segnala che, per effetto di alcune pattuizioni contrattuali, il contratto di concessione pubblicitaria per l'emittente La7 presenta nel primo anno (solare 2003) una quota dei ricavi di competenza dell'editore inferiore rispetto a quella degli esercizi successivi, e quindi una marginalità più elevata.

La voce **variazioni delle rimanenze di materie prime sussidiarie e di consumo** rappresenta gli effetti del normale processo di utilizzo dei prodotti oggetto di commercializzazione da parte delle Società Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e Cairo Editore S.p.A..

Gli oneri diversi di gestione possono essere analizzati come segue:

Oneri diversi di gestione	Bilancio consolidato al 30/09/2003			Bilancio consolidato al 30/09/2002		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Tasse deducibili e in ded. pagate nell'esercizio	35	57	92	46	33	79
Perdite su crediti	285		285	160	0	160
Sopravvenienze passive	272	302	574	47	214	261
Altri	152	443	595	39	363	402
Totale	744	802	1546	292	610	902



8.3 Proventi finanziari

Le società del Gruppo non hanno percepito dividendi nel periodo. I proventi finanziari sono così composti:

Proventi finanziari	Bilancio consolidato al 30/09/2003			Bilancio consolidato al 30/09/2002		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Proventi da partecipazioni						
Società controllate	512	0	512	1.597	0	1.597
Altri proventi finanziari						
Interessi attivi su c/c bancari	2.493	77	2.570	3.103	15	3.118
Interessi attivi su c/PT	0	0	0	0	0	0
Interessi attivi da titoli	0	0	0	7	0	7
Proventi da titoli	11	0	11	0	0	0
Oscillazione cambi	0	4	4	0	0	0
Altri	179	0	179	0	9	9
Totale altri proventi finanziari	2.683	81	2.764	3.110	24	3.134

I proventi da partecipazioni in società controllate sono relativi a parte dei crediti di imposta sui dividendi percepiti.

Gli interessi attivi includono gli interessi sui depositi a termine su conto corrente e sui conti correnti di tesoreria utilizzati per impiegare la liquidità raccolta con il processo di quotazione della Capogruppo.

8.4 Interessi ed altri oneri finanziari

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

Oneri finanziari	Bilancio consolidato al 30/09/2003			Bilancio consolidato al 30/09/2002		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Interessi passivi bancari	4	0	4	14	21	35
Interessi passivi su finanziamenti	0	0	0	127	0	127
Interessi passivi verso altri	0	0	0	14	0	14
Interessi passivi verso controllate non consolidate	0	0	0	175	0	175
Perdite su cambi	0	0	0	11	0	11
Altri	78	0	78	43	1	44
Totale	82	0	82	384	22	406

Questa voce comprende i proventi e gli oneri estranei all'attività ordinaria dell'impresa ed in particolare:

8.5
Proventi e oneri straordinari

Oneri straordinari	Bilancio consolidato al 30/09/2003			Bilancio consolidato al 30/09/2002		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Imposte esercizio precedente	4	0	4	0	0	0
Condono	563	0	563	0	0	0
Arbitrato	573	0	573	0	0	0
Altre	0	141	141	0	254	254
Totale	1.140	141	1.281	0	254	254

La Cairo Communication S.p.A. e alcune società controllate, tenuto conto che nel tempo si sono succedute diverse e numerose disposizioni fiscali con conseguenti difficoltà applicative, ha ritenuto di aderire, per le sole imposte dirette alla normativa di cui alla Legge n. 289 del 27 dicembre 2002 come previsto dagli artt. 8 e 9 della stessa ed altresì di procedere alla definizione dei rapporti di contenzioso pendenti per imposte dirette ed IVA aderendo alla procedura di cui all'art. 15 della richiamata disposizione di legge.

L'onere complessivo a livello di Gruppo in ragione di quanto sopra è pari a circa Euro 0,6 milioni ed è stato imputato tra gli oneri straordinari del periodo e verrà liquidato nel corso del corrente anno e nel successivo.

Il risultato della gestione straordinaria include anche lo stanziamento di costi per complessivi circa Euro 0,6 milioni (al netto dell'utilizzo fondi di Euro 0,1 milioni) relativi a quanto liquidato a favore di un socio della Vittorio Feltri Editore e C. S.r.l. a conclusione dell'arbitrato seguito al mancato ingresso nel capitale della Vittorio Feltri Editore stessa, editrice di "Libero Quotidiano". Come descritto nella Nota Integrativa al bilancio di esercizio al 30 settembre 2000, 2001 e 2002, tale operazione non era stata attuata, nel mese di dicembre 2000 La cifra liquidata è comunque molto inferiore alle richieste originariamente avanzate.

Tale onere è stato registrato tra le componenti straordinarie di reddito in quanto trattasi della liquidazione di danni relativi alla mancata attuazione del previsto ingresso nella società editoriale, operazione che non è mai stata conclusa.

La voce sopravvenienze passive è relativa a costi del settore editoriale riconducibili a sopravvenienze passive riferite al periodo antecedente l'acquisizione della Editoriale Giorgio Mondadori da parte del Gruppo Cairo.



8.5 Imposte sul reddito del periodo

Le imposte del periodo possono essere dettagliate come segue:

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2003	Bilancio consolidato al 30/09/2002
Irpeg dell'esercizio	4.032	1.975
Irap dell'esercizio	1.219	777
Imposte Anticipate	(1.133)	(631)
Credito di imposta sui dividendi Cairo TV	(2.030)	(385)
Totale	2.088	1.736

In conformità alle disposizioni del principio contabile n. 25 dei Dottori Commercialisti, si è ritenuto opportuno riconoscere l'importo relativo alle imposte anticipate di talune società del gruppo Cairo Communication S.p.A. emergenti principalmente dall'accantonamento di fondi di competenza, ma di deducibilità fiscale differita (fondi svalutazione crediti e fondi rischi). Al 30 settembre 2003 le perdite fiscali riportabili a nuovo di alcune società del Gruppo, principalmente del settore editoriale, possono essere dettagliate per anno e scadenza come segue:

Perdite riportabili a nuovo scadenti	Importo	Effetto Imposte
Nell'esercizio 31/12/2003	4.209	1.473
Nell'esercizio 31/12/2004	2.593	907
Nell'esercizio 31/12/2005	0	0
Nell'esercizio 31/12/2006	2	1
Totale	6.804	2.381

I sopra indicati benefici fiscali, come già commentato, verranno riconosciuti quando realizzati.

9 Ammontare dei compensi agli organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, n. 16 del Codice Civile, e come richiesto dalla Consob, si indica per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2002 la situazione dei compensi spettanti agli Amministratori, ai Sindaci ed ai Direttori Generali della Cairo Communication S.p.A. per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese controllate e/o collegate:



Soggetto	Carica	Durata della carica	Compensi per la carica (Euro/000)			Compensi (Euro/000)	
Cognome Nome	Carica ricoperta		Cairo Communication	Società Controllate	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi (retribuzioni)
Consiglio di Amministrazione							
Dr. Urbano R Cairo	Presidente del Consiglio	Bi. 30/9/05	150	269	0	0	0
Dr. Uberto Fornara	Amministratore Delegato	Bi. 30/9/05	65	114	0	0	146
Dr. Roberto Cairo	Consigliere	Bi. 30/9/05	20	4	0	0	0
Dr. Giuliano Cesari *	Consigliere	Fino al 28/04/2003	38	6	0	0	60
Avv. Marco Janni	Consigliere	Bi. 30/9/05	23	0	0	0	0
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere	Bi. 30/9/05	23	5	0	0	0
Dr. Marco Pompignoli	Consigliere	Assemblea Bi. 30/9/03	8	53	0	0	99
Dr. Roberto Rezzonico	Consigliere	Bi. 30/9/05	23	0	0	0	0
Collegio Sindacale							
Dr. Mauro Sala	Presidente del Collegio Sindacale	Bi. 30/9/05	21	9	0	0	0
Dr. Marco Baccani	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/05	14	12	0	0	0
Dr. Enrico Muscato	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/05	14	8	0	0	0

* Nel corso dell'esercizio il Dott. Giuliano Cesari ha comunicato la sua rinuncia al mandato di Consigliere

In data 30 gennaio 2003 la Assemblea ordinaria della Cairo Communication S.p.A. ha deliberato un compenso degli Amministratori di Euro 150.000. Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 4 febbraio 2003 ha deliberato la ripartizione di tale compenso per Euro 140.000 in quota proporzionale a ciascuno dei sette componenti il Consiglio di Amministrazione, per Euro 7.000 in quota proporzionale a ciascuno dei tre componenti del "Comitato per il controllo interno" e per Euro 3.000,00 in quota proporzionale a ciascuno dei componenti il "Comitato per le Remunerazioni". Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 4 febbraio 2003 ha inoltre deliberato, ai sensi dell' art. 2389 C.C. II comma, compensi al Presidente Urbano Cairo ed ai Consiglieri Uberto Fornara e Giuliano Cesari (dimissionario), investiti di particolari incarichi pari a rispettivamente Euro 130.000, Euro 45.000 ed Euro 45.000.

Il capitale sociale della Cairo Communication S.p.A., pari attualmente a Euro 4.030.000, è costituito da n. 7.750.000 azioni da nominali Euro 0,52 cadauna.

10

**Composizione
capitale sociale**

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





Allegati Consolidato



Rendiconto finanziario consolidato

Allegato 1

(Valori in migliaia di Euro)	30.09.2003	30.09.2002
Indebitamento finanziario netto iniziale (1)	93.102	93.415
Flusso monetario da (per) attività di esercizio		
Utile del periodo	5.041	5.746
Risultato pertinenza terzi	(27)	(15)
Ammortamenti	6.089	4.278
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	0	0
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	0	6
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	219	239
Variazione netta fondi rischi ed oneri	210	141
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	11.532	10.395
Incremento dei crediti ed altre voci del circolante	(5.815)	724
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	14.047	(5.878)
(Incremento) Decremento ratei e risconti attivi e passivi netti	(359)	530
Incremento delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	(859)	(328)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(249)	437
Totale flusso monetario da attività di esercizio (A)	18.297	5.880
Flusso monetario da (per) attività d'investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	(8.240)	(1.038)
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	9	(3)
Incremento dei debiti verso fornitori relativi alle immobilizzazioni	0	0
Totale flusso monetario per attività d'investimento (B)	(8.231)	(1.041)
Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Distribuzione di dividendi	(6.155)	(3.100)
Rimborsi di finanziamenti verso Istituti di Credito	0	(1.549)
Decremento (Incremento) dei debiti per acquisto partecipazioni	0	(516)
Incremento capitale e riserve di terzi	20	13
Totale flusso monetario per attività finanziarie (C)	(6.135)	(5.152)
Disponibilità finanziarie società entrate nell'area di consolidamento (D) (*)	7.012	0
Flusso monetario del periodo (A)+(B)+(C)+(D)	10.943	(313)
Disponibilità (indebitamento) finanziarie nette finale (1)	104.045	93.102

(1) Include la voce "Disponibilità Liquide" e prodotti finanziari assicurativi per Euro 6.000 mila, al netto della voce "Debito verso banche entro l'esercizio successivo"

La voce può essere così dettagliata:

Crediti	(470)
Attività che non costituiscono immobilizzazioni finanziarie	4.908
Patrimonio netto	337
Fondi rischi	1.809
Debiti verso fornitori ed altri	428
Apporto disponibilità società entrate nell'area di consolidamento	7.012

Principali dati relativi ai settori di attività del Gruppo Allegato 2



I principali dati economici di settore possono essere analizzati come segue:

(valori in migliaia di Euro)	30.9.2003	30.9.2002	30.9.2003	30.9.2002	30.9.2003	30.9.2002
	Concessionarie		Il Trovatore		Editoria	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	127.037	119.337	164	61	25.704	21.717
Sconti di agenzia	(19.528)	(17.764)	0	0	0	0
Variazione delle rimanenze	0	0	0	0	(322)	(422)
Altri ricavi	1.924	3.517	7	11	595	939
Valore della produzione	109.433	105.090	171	72	25.977	22.234
Costi della produzione	(93.617)	(94.466)	(272)	(270)	(19.324)	(15.205)
Costo del personale	(3.949)	(3.496)	0	0	(5.436)	(4.857)
Margine operativo lordo	11.867	7.128	(101)	(198)	1.217	2.172
Ammortamenti e accantonamenti	(6.227)	(4.160)	(25)	(19)	(1.543)	(1.521)
Risultato operativo	5.640	2.968	(126)	(217)	(326)	651
Gestione finanziaria	2.979	4.318	(1)	(1)	217	2
Risultato prima della gestione straordinaria	8.619	7.286	(127)	(218)	(109)	653
Gestione straordinaria	(1.134)	0	(7)	0	(140)	(254)
Risultato prima delle imposte	7.485	7.286	(134)	(218)	(249)	399
Imposte sul reddito	(2.182)	(1.857)	0	0	94	121
Quota di terzi	0	15	27	0	0	0
Risultato Netto	5.303	5.444	(107)	(218)	(155)	520



Elenco delle partecipazioni ai sensi del v comma dell'art 2427 C.C: Allegato 3

Imprese controllate

Denominazione:	Cairo TV S.p.A.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	260.000
Patrimonio netto al 30/06/2003:	3.263.056
Utile d'esercizio al 30/06/2003 (nove mesi):	824.805
Patrimonio netto situazione al 30/09/2003:	1.774.416
Utile di periodo situazione al 30/09/2003 (dodici mesi):	972.734
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.:
Sede:	Milano - Corso Magenta, 55
Capitale Sociale:	6.204.000
Patrimonio netto al 31/12/2002:	6.991.290
Utile d'esercizio 31/12/2002:	473.619
Patrimonio netto situazione al 30/09/2003:	8.934.956
Utile di periodo situazione al 30/09/2003 (nove mesi):	1.943.666
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Cairo Web S.r.l.
Sede:	Milano - Vai Tucidide, 56
Capitale Sociale:	46.800
Patrimonio netto al 30/09/2002:	72.198
Perdita d'esercizio anno 2002:	(252.675)
Patrimonio netto al 30/09/2003:	159.069
Perdita d'esercizio anno 2003:	(213.129)
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Il Trovatore S.p.A.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale	103.200
Patrimonio netto al 31/12/2002:	49.373
Perdita d'esercizio anno 2002:	(210.901)
Patrimonio netto situazione al 30/09/2003:	58.475
Perdita di periodo situazione al 30/09/2003 (dodici mesi):	(133.755)
Percentuale di possesso:	80%



Denominazione:	Cairo Sport S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	10.400
Patrimonio netto al 31/12/2002:	10.370
Perdita d'esercizio anno 2002:	(1.834)
Percentuale di possesso:	100%

Imprese controllate indirettamente

Denominazione:	Cairo Editore S.p.A.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	1.020.000
Patrimonio netto al 31/12/2002:	5.822.268
Utile d'esercizio al 31/12/2002:	5.021.508
Patrimonio netto situazione al 30/09/2003:	5.535.035
Perdita di periodo situazione al 30/09/2003 (nove mesi):	(287.216)
Percentuale di possesso:	99,95%

Denominazione:	Immobiledit S.r.l.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	5.610.000
Patrimonio netto al 31/12/2002:	5.259.865
Utile di esercizio al 31/12/2002:	104.928
Patrimonio netto situazione al 30/09/2003:	393.613
Utile di periodo situazione al 30/09/2003 (nove mesi):	56.864
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Edizioni Anabasi S.r.l.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	10.200
Patrimonio netto al 31/12/2002:	5.512
Perdita di esercizio al 31/12/2002:	(7.178)
Patrimonio netto situazione al 30/09/2003:	8.426
Perdita di periodo situazione al 30/09/2003 (nove mesi):	(3.086)
Percentuale di possesso:	100%



“Relazione del Collegio Sindacale all’assemblea dei soci ai sensi dell’art. 153 D. Lgs 58/’98 e dell’art. 2429, comma 3 del codice civile”

Signori Azionisti,

l’art 153 del D.Lgs 24. 2. 1998 n. 58 sancisce l’obbligo per il Collegio Sindacale di riferire all’Assemblea sulla attività di vigilanza svolta, sulle omissioni e sui fatti censurabili rilevati nonché la possibilità di fare proposte in ordine al bilancio, alla sua approvazione o alle materie di propria competenza.

A tale disposizione, adempiamo con la presente relazione.

Nel decorso esercizio abbiamo assolto ai doveri prescritti dall’art. 149 del citato decreto e, in ottemperanza alle indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 1025564 del 6 aprile 2001, Vi riferiamo quanto segue:

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori, con la dovuta periodicità, informazioni sull’attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, dalle controllate e parti correlate; ci siamo inoltre assicurati che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge, allo statuto sociale ed alla convenienza economica.

Abbiamo, per quanto di nostra competenza, acquisito conoscenza e vigilato sull’adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nonché sulla puntuale esecuzione delle istruzioni impartite alle società controllate; tutto ciò tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la società di revisione nell’ambito di un rapporto di reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti.

Partecipando alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno ed ai frequenti incontri con la Società di Revisione abbiamo potuto approfondire la conoscenza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull’affidabilità di quest’ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Abbiamo preso atto della attività svolta dalla società di revisione, volta ad accertare la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione delle operazioni gestionali così da consentire la formazione del bilancio d’esercizio secondo quanto previsto dalla legge.

Abbiamo verificato l’osservanza delle norme di legge inerenti la formazione, l’impostazione del bilancio e della relazione sulla gestione tramite verifiche dirette ed informazioni assunte dalla società di revisione.

In particolare, relativamente al bilancio che Vi viene presentato possiamo attestare che:

- Nella Relazione sulla Gestione gli Amministratori hanno fornito specifiche e puntuali informazioni in merito alle operazioni effettuate nell’ambito del gruppo e con parti correlate.
- La suddetta Relazione risulta conforme alle norme vigenti, coerente con le deliberazioni dell’organo amministrativo, con le risultanze del bilancio di esercizio e presenta un quadro dettagliato e complesso dell’attività svolta dalla società.
- Il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato risultano redatti secondo gli schemi e la

struttura dettati in proposito dalle norme vigenti. Le risultanze rispondono ai fatti ed alle informazioni in nostro possesso.

- La società di Revisione Deloitte & Touche, giunta alla fase conclusiva della sua verifica, ci ha comunicato che ha già predisposto le relazioni ad entrambi i bilanci che verranno depositati nei termini di legge. La società ci ha anticipato che le relazioni di cui sopra non contengono rilievi ed eccezioni.

Per completare la dovuta informativa attestiamo inoltre che:

- I. La società ha provveduto all'acquisto di azioni proprie, a seguito di deliberazione assembleare del 30.10.01 e 30.01.03;
- II. le operazioni compiute dalla società sono state conformi alla legge ed all'atto costitutivo e non sono state compiute operazioni imprudenti od azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le deliberazioni assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- III. il sistema informativo interno prevede un adeguato flusso di informazioni provenienti dalle società controllate ai fini di ottemperare agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge in materia di informazioni destinate al pubblico;
- IV. non risulta l'esistenza di alcuna operazione atipica e/o inusuale infragruppo e con parti correlate. Le operazioni infragruppo e con parti correlate di natura ordinaria hanno riguardato acquisti e vendite di servizi e tutte le transazioni sono avvenute a prezzi rispondenti al valore normale di mercato. Tali operazioni risultano congrue e rispondenti all'interesse della società.
- V. non risultano pervenute denunce ex art. 2408 né esposti di alcun genere;
- VI. non sono stati rilasciati pareri di sorta;
- VII. alla società di revisione non è stato conferito alcun ulteriore incarico.
- VIII. la Società ha aderito al codice di autodisciplina, del Comitato per la "Corporate Governance" delle società quotate. In data 4 febbraio 2003 il Consiglio di Amministrazione nominato dalla Assemblea dei soci il 30 gennaio 2003 si è riunito per procedere alla ricostituzione del Comitato per le remunerazioni ed il Comitato per il controllo interno; lo stesso Consiglio ha deliberato di non procedere alla ricostituzione del Comitato per le proposte di nomina, facoltativa in base alla normativa vigente, dopo avere accertato che la composizione ristretta del Consiglio di Amministrazione è tale da consentirgli di svolgere le funzioni del Comitato. In applicazione della nuova disciplina relativa all'internal dealing ed agli obblighi informativi nei confronti del mercato, a decorrere dal 1 gennaio 2003 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il proprio codice di comportamento interno in ordine ad operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari quotati emessi dalla Società compiute da "persone rilevanti".
Nell'ultima parte dell'esercizio è venuto meno, secondo il Codice di Autodisciplina, il requisito di indipendenza di un componente del Consiglio di Amministrazione. A tal proposito è stata convocata l'Assemblea dei soci per la nomina di un nuovo amministratore che presenti le caratteristiche richieste.
- IX. Nel corso dell'esercizio si sono tenute dieci riunioni del Consiglio di amministrazione e quattro riunioni del Collegio sindacale.



A conclusione della presente relazione confermiamo che nel corso dell'attività di vigilanza come sopra descritta, non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità che potessero richiedere la segnalazione alla Autorità competenti od agli Organi di controllo né la menzione nella presente relazione.

Per tali motivi esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio al 30 settembre 2003 così come proposto dal Consiglio di Amministrazione ed alla proposta, formulata dal Consiglio stesso, relativa alla distribuzione dei dividendi.

Milano, 27 novembre 2003

I Sindaci

Mauro Sala

Marco Baccani

Enrico P. Muscato



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

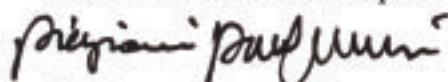
Agli Azionisti della Cairo Communication S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Cairo Communication S.p.A. e sue controllate chiuso al 30 settembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli Amministratori della Cairo Communication S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 2 dicembre 2002.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Cairo Communication S.p.A. e sue controllate al 30 settembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società e delle sue controllate.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Piergianni Pasquarelli
Socio

Milano, 27 novembre 2003

