



CAIRO COMMUNICATION

Relazione
e **Bilancio** 2004

Cairo Communication S.p.A.
Sede Sociale in Milano
Via Tucidide 56
Capitale Sociale Euro 4.073.857



Convocazione di Assemblea Ordinaria



I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria, presso il Circolo della Stampa in Milano - Corso Venezia n. 16, per le ore 10 del giorno 27 gennaio 2005 in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 28 gennaio 2005, stessa ora e luogo, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

1. Bilancio al 30 settembre 2004 - Relazione del Consiglio di Amministrazione, Relazione del Collegio Sindacale, Relazione della Società di Revisione, Bilancio Consolidato al 30 Settembre 2004, deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Acquisto di azioni proprie ex art. 2357 e segg. C.C., previa revoca della deliberazione del 17 dicembre 2003.

Hanno diritto di intervenire all'Assemblea i Signori Azionisti in possesso di apposita certificazione prevista dall'art. 34 della Delibera CONSOB 11971 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. e saranno inoltre consultabili sul sito internet della Società www.cairocommunication.it nei quindici giorni precedenti l'Assemblea.

Il Presidente del Consiglio

Dott. Urbano R. Cairo



Sommario

Cariche Sociali	7
-----------------	---

Composizione Societaria	9
-------------------------	---

Bilancio di esercizio al 30 settembre 2004

Relazione sulla Gestione	11
---------------------------------	----

Prospetti Contabili	33
----------------------------	----

Nota Integrativa	41
-------------------------	----

Allegati

Rendiconto Finanziario	71
------------------------	----

Elenco delle Partecipazioni	72
-----------------------------	----

Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati delle principali Società Controllate	74
---	----

Situazione pro forma al 30 settembre 2003	78
---	----

Relazione del Collegio Sindacale	85
---	----

Relazione della Società di Revisione	90
---	----



Bilancio Consolidato al 30 settembre 2004

Relazione sulla Gestione	93
Prospetti Contabili	116
Nota Integrativa	123
Allegati	
Rendiconto Finanziario	152
Principali dati relativi ai settori di attività del Gruppo	153
Elenco delle Partecipazioni	154
Relazione del Collegio Sindacale	156
Relazione della Società di Revisione	160



Cariche sociali



Consiglio di Amministrazione

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

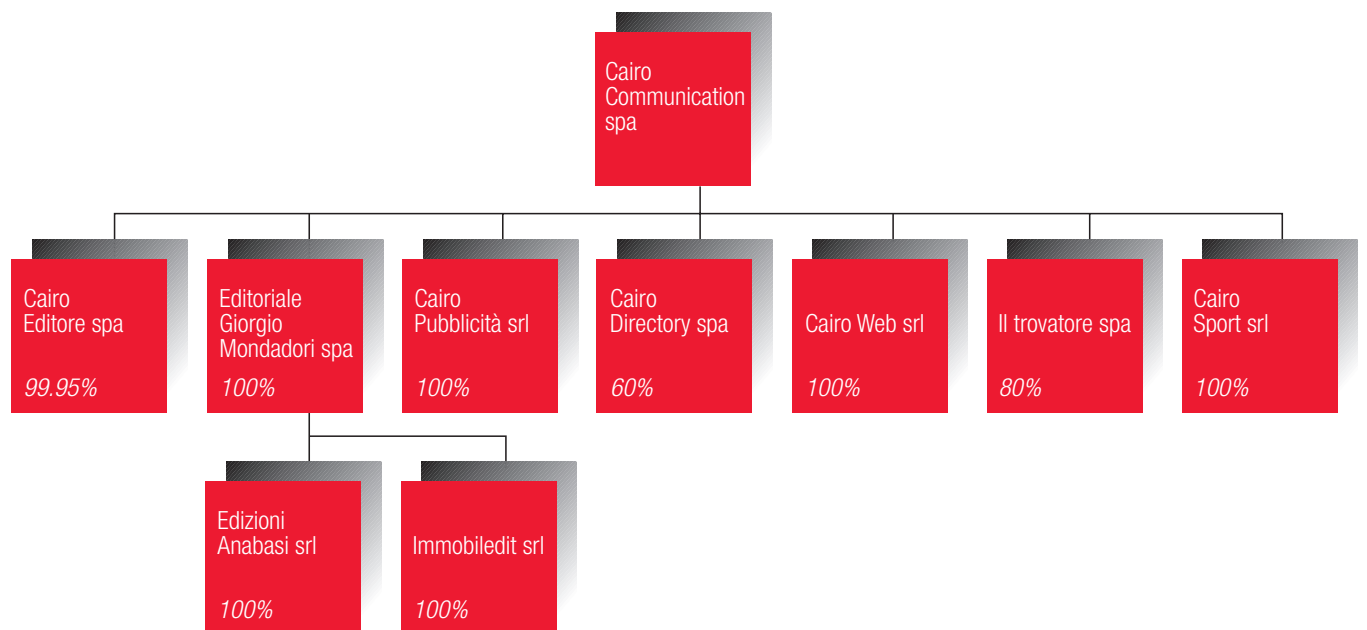
Collegio Sindacale

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.









Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio al 30 settembre 2004, 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 circa Euro 5,1 milioni.

Nell'esercizio in esame, il Gruppo Cairo Communication ha continuato ad operare in qualità di editore di periodici e libri (Cairo Editore e Editoriale Giorgio Mondadori), di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa e internet e di editore di contenuti elettronici (Il Trovatore). Nel mese di aprile 2004 è stata costituita la società Cairo Directory per entrare nel settore delle directories telefoniche, proseguendo così nella strategia di sviluppo in settori ad alta marginalità.

La società controllata Cairo Editore ha realizzato 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, e a partire dal 19 aprile 2004, dopo soli tre mesi dall'inizio del progetto, è uscito in edicola il nuovo "Settimanale DIPIÙ", diretto da Sandro Mayer, uno dei direttori più noti e più esperti del mercato editoriale italiano.

Il successo del lancio è stato straordinario e nei primi 31 numeri il settimanale ha venduto circa 810.000 copie medie (circa 789.000 copie medie nell'anno mobile settembre 2003 - agosto 2004, 20 numeri, dati ADS). Anche la raccolta pubblicitaria del settimanale ha avuto un forte sviluppo e al 26 novembre 2004 il portafoglio ordini per i numeri pubblicati e da pubblicare nel 2004 (complessivamente 37) era pari a oltre 11 milioni di Euro.

I risultati dei primi sette mesi consentono di prevedere che l'iniziativa avrà un notevole impatto positivo sui ricavi diffusionali e pubblicitari e sui margini del gruppo Cairo Communication e per dodici mesi pieni di attività si prevedono ricavi complessivi del "Settimanale DIPIÙ" a livello di Gruppo per circa 43 milioni di euro con un margine di contribuzione a livello di Gruppo prossimo al 25 % prima delle spese di lancio.

I due mensili della Cairo Editore lanciati nel corso del 2003, "For Men Magazine" e "Natural Style", hanno continuato ad ottenere buoni risultati pubblicitari e diffusionali (circa 130.000 copie medie vendute la prima e circa 102.000 la seconda nell'anno mobile settembre 2003 - agosto 2004 dati ADS).

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 2003/2004 un buon livello di marginalità, e si è concentrata sullo sviluppo delle sue testate.

Con riferimento al settore concessionarie, la raccolta pubblicitaria de La 7, che ha generato ricavi complessivi di circa Euro 79 milioni nei dodici mesi ottobre 2003 - settembre 2004, è cresciuta fortemente (circa + 35%) rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente, a fronte di una crescita del mercato televisivo nei dodici mesi del 13 % secondo i dati AC Nielsen.

Nell'esercizio è proseguita anche l'attività di raccolta pubblicitaria sui canali tematici Cartoon Network e Boomerang (con ricavi pubblicitari a Euro 5,9 milioni in crescita del 40 % rispetto all'esercizio precedente) Discovery Channel, Discovery Civilization, Discovery Travel & Adventure e Discovery Science (con ricavi pubblicitari a Euro 2,6



milioni raddoppiati rispetto all'esercizio precedente), Bloomberg e CNN. Fino al mese di giugno 2004 è proseguita anche la raccolta pubblicitaria sulle reti Sky Sport 1 e Calcio Sky (Euro 36,7 milioni i ricavi nei nove mesi ottobre 2003 - giugno 2004).

Il Gruppo Cairo nell'esercizio 2003/2004 ha registrato ricavi, pari a circa Euro 187,8 milioni (Euro 155,5 milioni nel 2002/2003), margine operativo lordo (EBITDA), pari a circa Euro 15,1 milioni (Euro 13 milioni nel 2002/2003) e margine operativo netto (EBIT), pari a circa Euro 6 milioni (Euro 5,2 milioni nel 2002/2003) in crescita rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente rispettivamente del 20,8%, del 16,1 % e del 15,1%.

Andamento della gestione

Cairo Communication - Dati della capogruppo

L'Assemblea straordinaria della Cairo Communication del 20 aprile 2004 ha deliberato la fusione per incorporazione della società interamente controllata Cairo TV. L'atto di fusione è stato stipulato il 28 giugno 2004 e depositato per l'iscrizione presso il registro delle imprese il 30 giugno 2004. Come previsto nel Progetto di fusione, le operazioni attive e passive delle società partecipanti alla fusione, sia della società incorporante che della società incorporata, sono state imputate al bilancio dell'esercizio della Cairo Communication S.p.A. a far data dal giorno successivo a quello in cui si è chiuso l'ultimo esercizio al 30 settembre 2003.

Al fine di consentire il raffronto dei dati di bilancio al 30 settembre 2004 con quelli al 30 settembre 2003, sono stati predisposti degli schemi contabili pro forma al 30 settembre 2003 ottenuti aggregando i bilanci civilistici delle due società a tale data, opportunamente rettificati per simulare l'effetto della fusione per incorporazione, come se fossero un unico soggetto giuridico.

I principali dati economici della capogruppo Cairo Communication S.p.A. dell'esercizio 2003/2004 possono essere confrontati come segue con i valori dell'esercizio precedente:

(Euro/000)	30/09/2004	30/09/2003 Proforma	30/09/2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	154.537	140.835	112.560
Sconti di agenzia	(22.023)	(19.527)	(12.671)
Altri ricavi	1.735	1.923	1.470
Valore della produzione	134.249	123.231	101.359
Costi della produzione	(118.882)	(107.328)	(88.480)
Costo del personale	(4.243)	(3.949)	(3.201)
Margine operativo lordo	11.124	11.954	9.678
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(8.463)	(6.551)	(4.640)
Risultato operativo	2.661	5.403	5.038
Gestione finanziaria	4.920	2.468	10.048
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(452)	(452)
Risultato prima delle componenti straordinarie	7.581	7.419	14.634
Gestione straordinaria	(114)	(1.124)	(943)
Risultato prima delle imposte	7.467	6.295	13.691
Imposte sul reddito	(2.388)	(1.719)	(3.440)
Risultato Netto	5.079	4.576	10.249



Nell'esercizio 2003/2004, 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.

I ricavi lordi, pari a Euro 156,3 milioni, presentano un incremento di circa Euro 13,5 milioni rispetto all'esercizio precedente (dati pro forma), che è principalmente riconducibile all'incremento dei ricavi pubblicitari televisivi per effetto del contratto di concessione in esclusiva sottoscritto con l'emittente La 7 per la raccolta pubblicitaria.

Per una migliore comprensione della comparabilità dei dati con quelli dell'esercizio precedente si segnala poi che per effetto di alcune pattuizioni contrattuali il contratto di concessione pubblicitaria per l'emittente La 7 ha presentato 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 Cairo Communication per effetto della quale l'esercizio 2002/2003, diversamente da quello corrente, era stato impattato positivamente per circa Euro 2 milioni.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 11,1 milioni rispetto a circa Euro 12 milioni nell'esercizio precedente (dati pro forma). Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 2,7 milioni, è stato impattato dall'incremento della voce ammortamenti e accantonamenti, principalmente riconducibile all'ammortamento del canone di ingresso La 7 (Euro 0,6 milioni) del primo trimestre 2003/2004, che nel periodo analogo dello scorso esercizio era stato rilevato solo nei nove mesi gennaio - settembre, dall'ammortamento dell'avviamento voce in cui è stato allocato il disavanzo di fusione sorto per effetto della sopra descritta incorporazione della Cairo TV SpA e da specifiche svalutazioni di voci dell'attivo.

Il risultato della gestione finanziaria dell'esercizio precedente, così come il risultato prima delle imposte, includeva il dividendo erogato dalla società controllata Cairo TV per complessivi circa Euro 5,1 milioni maggiorato del credito di imposta di circa Euro 2,6 milioni.

I principali **dati patrimoniali** al 30 settembre 2004 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 30 settembre 2003:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2004	30/09/2003 Proforma	30/09/2003
Dati patrimoniali			
Immobilizzazioni materiali nette	505	630	528
Immobilizzazioni immateriali nette	10.505	14.906	7.804
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	13.991	13.250	22.047
Azioni proprie	765	1.195	1.195
Circolante commerciale netto	7.229	12.143	17.696
Totale mezzi impiegati	32.995	42.124	49.270
Passività a lungo e fondi	1.248	984	708
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(103.942)	(100.040)	(92.698)
Debiti verso società controllate	4.885	4.985	4.985
Patrimonio netto	130.804	136.195	136.275
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	32.995	42.124	49.270



L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è principalmente riconducibile al disavanzo di fusione (Euro 6,1 milioni al netto dell'ammortamento) sorto per effetto della incorporazione della Cairo TV e allocato alla voce avviamento in quanto ritenuto rappresentativo della capacità della organizzazione aziendale della società incorporata di generare reddito, anche in considerazione delle sinergie derivanti dalla operazione.

La **posizione finanziaria** della capogruppo al 30 settembre 2004, confrontata con i valori di bilancio al 30 settembre 2003 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Cairo Communication S.p.A.	30/09/2004	30/09/2003 Proforma	30/09/2003	Variazione proforma	Variazione
Disponibilità liquide	90.865	93.958	86.615	(3.093)	4.250
Disponibilità liquide vincolate	6.995			6.995	6.995
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	6.000	-	-
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	82	82	82	-	-
Debiti verso banche	(8)	-	-	(8)	(8)
Totale	103.934	100.040	92.697	3.894	11.237
Debiti verso società controllate	(4.884)	(4.985)	(4.985)	101	101
Totale generale	99.050	95.055	87.712	3.995	11.338

Le disponibilità liquide includono un deposito di Euro 6.986 (Euro 6.995 comprensivo di interessi maturati) "titolato a Cairo Communication SpA - sottointestazione "Cairo Communication SpA e Telepiù SpA - deposito vincolato al Lodo Arbitrale", vincolato alla decisione del Giudizio Arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù SpA, come descritto nelle note di commento alle "Disponibilità liquide" in Nota Integrativa. 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.

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



Gruppo Cairo Communication - Dati consolidati

I principali dati economici consolidati dell'esercizio 2003/2004 possono essere confrontati come segue con i valori dell'esercizio precedente:

Dati economici (valori in migliaia di Euro)	30/09/2004	30/09/2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	183.973	152.905
Sconti di agenzia	(22.025)	(19.528)
Variazione delle rimanenze	(124)	(322)
Altri ricavi	3.862	2.526
Valore della produzione	165.686	135.581
Costi della produzione	(139.070)	(113.213)
Costo del personale	(11.533)	(9.385)
Margine operativo lordo	15.083	12.983
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(9.108)	(7.795)
Risultato operativo	5.975	5.188
Gestione finanziaria	2.741	3.195
Risultato prima delle poste straordinarie	8.716	8.383
Gestione straordinaria	(174)	(1.281)
Risultato prima delle imposte	8.542	7.102
Imposte sul reddito	(1.904)	(2.088)
Quota di terzi	67	27
Risultato Netto	6.705	5.041

Nell'esercizio 2003/2004 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 187,8 milioni (Euro 155,4 milioni nel 2002/2003), comprensivi di ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 184 milioni ed altri ricavi Euro 3,8 milioni, in crescita del 20,8 % 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 15,1 milioni (Euro 13 milioni nel 2002/2003) e circa Euro 6 milioni (Euro 5,2 milioni nel 2002/2003), con un incremento per entrambi gli indicatori rispettivamente pari al + 16,1 % e al + 15,1 %, risultati molto positivi anche in considerazione del fatto che nell'esercizio sono stati spesi a conto economico costi sostenuti per la pre pubblicazione ed il lancio delle nuove testate (redazionali e pubblicitari) per circa Euro 2,1 milioni (Euro 1,4 milioni nel 2002/2003).

In particolare, i costi sostenuti per la pre pubblicazione ed il lancio della nuova testata "Settimanale DIPIÙ" (redazionali e pubblicitari), pari a Euro 3,2 milioni sono ripartiti per competenza sui primi dodici mesi di uscita della rivista (Euro 1,6 milioni nell'esercizio) e sono stati sostenuti ulteriori costi di comunicazione relativi ai numeri successivi a quelli del lancio per Euro 0,6 milioni.

Nel corso dell'esercizio, inoltre, l'attività di promozione delle nuove testate lanciate nel 2003, "For Men Magazine" e "Natural Style", così come il rilancio delle testate "Airone" e "Gardenia" è stata supportata da forti investimenti complessivi in comunicazione,



ulteriori rispetto a quelli di lancio e pre pubblicazione, che hanno comportato nei dodici mesi in esame un investimento complessivo di circa Euro 2,2 milioni, in forte crescita rispetto agli investimenti dei dodici mesi dell'esercizio precedente pari a Euro 1,2 milioni. Per una migliore comprensione della comparabilità dei dati con quelli dell'esercizio precedente si segnala poi che per effetto di alcune pattuizioni contrattuali il contratto di concessione pubblicitaria per l'emittente La 7 ha presentato 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 Cairo Communication per effetto della quale l'esercizio 2002/2003, diversamente da quello corrente, era stato impattato positivamente per circa Euro 2 milioni.

L'incremento della voce ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni dell'esercizio 2003/2004 è principalmente riconducibile all'ammortamento nel trimestre ottobre-dicembre 2003 (Euro 0,6 milioni) del canone di ingresso riconosciuto a fronte del contratto di concessione pubblicitaria per l'emittente La 7 (con decorrenza gennaio 2003) e a specifiche svalutazioni di voci dell'attivo.

Il risultato della gestione finanziaria dell'esercizio 2002/2003, così come il risultato prima delle imposte, includevano un credito di imposta di circa Euro 0,5 milioni relativo ai dividendi erogati alla Cairo Communication S.p.A. dalla società controllata Cairo TV S.p.A. Al netto di tale credito di imposta, il risultato della gestione finanziaria sarebbe stato pari a circa Euro 2,7 milioni.

Il risultato della gestione straordinaria dell'esercizio 2003/2004 include per Euro 0,2 milioni il costo della adesione per l'esercizio 2001/2002, per le imposte dirette, alla normativa di cui alla legge n. 289, articoli 8 e 9, e successive modificazioni introdotte dalla legge 350 del 4 dicembre 2003.

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 30/09/2004			Bilancio consolidato al 30/09/2003		
	Editoriale	Concessionarie di pubblicità	Totali	Editoriale	Concessionarie di pubblicità	Totali
Pubblicità su reti televisive	0	124.513	124.513	0	97.777	97.777
Pubblicità su stampa	20.152	10.394	30.546	14.023	29.080	43.103
Cartellonistica stadi e maxischermi	0	10	10	0	201	201
Pubblicità su Internet	0	63	63	0	143	143
Vendita pubblicazioni	25.431	0	25.431	7.776	0	7.776
Abbonamenti	3.392	0	3.392	3.176	0	3.176
Audiovisivi e vari	116	0	116	78	0	78
Libri e cataloghi	629	0	629	907	0	907
I.V.A. assolta dall'editore	(727)	0	(727)	(256)	0	(256)
Totale	48.993	134.980	183.973	25.704	127.201	152.905
Altri ricavi e proventi	792	3.070	3.862	595	1.931	2.526
Totale ricavi	49.785	138.050	187.835	26.299	129.132	155.431



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, directory e Il Trovatore, comparandoli con i risultati di settore per il 2002/2003:

(valori in migliaia di Euro)	30.09.2004	30.09.2003	30.09.2004	30.09.2003	30.09.2004	30.09.2003	30.09.2004	30.09.2003
	Editoria		Concessionarie		Directory		Trovatore	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	48.993	25.704	134.826	127.037	-	-	154	164
Sconti di agenzia			(22.025)	(19.528)	-	-	-	-
Variazione delle rimanenze	(124)	(322)		-	-	-	-	-
Altri ricavi	792	595	3.060	1.924	-	-	10	7
Valore della produzione	49.661	25.977	115.861	109.433	-	-	164	171
Costi della produzione	(39.456)	(19.324)	(99.278)	(93.617)	(86)	-	(249)	(272)
Costo del personale	(7.289)	(5.436)	(4.243)	(3.949)				
Margine operativo lordo	2.916	1.217	12.340	11.867	(86)	-	(85)	(101)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.267)	(1.543)	(7.799)	(6.227)	(18)	-	(24)	(25)
Risultato operativo	1.649	(326)	4.541	5.640	(105)	-	(109)	(126)
Gestione finanziaria	221	217	2.519	2.979	6	-	(6)	(1)
Risultato prima della gestione straordinaria	1.870	(109)	7.060	8.619	(99)	-	(115)	(127)
Gestione straordinaria	(1)	(140)	(153)	(1.134)	-	-	(20)	(7)
Risultato prima delle imposte	1.869	(249)	6.907	7.485	(99)	-	(135)	(134)
Imposte sul reddito	677	94	(2.579)	(2.182)	-	-	(2)	0
Quota di terzi				-	40	-	26	27
Risultato Netto	2.546	(155)	4.328	5.303	(59)	-	(110)	(107)

I principali dati patrimoniali al 30 settembre 2004 possono essere analizzati come segue:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2004	30/09/2003
Dati patrimoniali		
Immobilizzazioni materiali nette	3.031	3.049
Immobilizzazioni immateriali nette	14.821	19.510
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	189	209
Azioni proprie	765	1.195
Attività finanziarie non immobilizzate	-	-
Circolante netto	1.890	11.663
Totale mezzi impiegati	20.696	35.626
Passività a lungo e fondi	5.112	6.153
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(114.904)	(104.127)
Debiti verso società controllate	-	-
Patrimonio netto del gruppo	129.743	133.588
Patrimonio netto di terzi	745	12
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	20.696	35.626



La variazione del patrimonio netto è principalmente riconducibile alla distribuzione ai soci di un dividendo di Euro 1,6 per ciascuna azione avente diritto (escluse quindi le azioni proprie detenute alla data), deliberato dalla Assemblea della Cairo Communication S.p.A. del 17 dicembre 2003 per complessivi circa Euro 12,4 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 10 dicembre 2003 ha assegnato ai singoli beneficiari la seconda tranche del piano di stock option, deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2000. Al 30 settembre 2004, termine per l'esercizio della seconda tranche del piano di stock option, erano stati esercitati diritti per complessive 84.340 azioni, pari ad un aumento del capitale sociale di Euro 43.856,80 e della riserva da sovrapprezzo azioni di Euro 1.788.008.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2004, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 30 settembre 2003 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/04	30/09/2003	Variazioni
Disponibilità liquide	101.828	98.066	3.822
Disponibilità liquide vincolate	6.995	-	6995
Attività finanziarie non immobilizzate:			
Altri titoli	82	82	-
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	-
Debiti finanziari verso banche	(61)	(21)	(40)
Totale	114.904	104.127	10.777
Debiti verso Immobiliedit	-	-	-
Totale generale	114.904	104.127	10.777

Le disponibilità liquide includono un deposito di Euro 6.986 (Euro 6.995 comprensivo di interessi maturati) *“titolato a Cairo Communication SpA - sottointestazione “Cairo Communication SpA e Telepiù SpA - deposito vincolato al Lodo Arbitrale”*, vincolato alla decisione del Giudizio Arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù SpA, come descritto nelle note di commento alle “Disponibilità liquide” in Nota Integrativa.

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

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.



Editoria

CairoEditore - Editoriale Giorgio Mondadori

Il significativo incremento di ricavi del settore editoriale dell'esercizio è riconducibile al lancio del "Settimanale DIPIÙ" (dal 19 aprile) che ha generato ricavi diffusionali e pubblicitari per complessivi circa Euro 20,7 milioni a livello di Gruppo Cairo.

Il successo del lancio è stato straordinario e nei primi 31 numeri il settimanale ha venduto circa 810.000 copie medie.

La Cairo Editore è entrata così nel mercato dei settimanali familiari, settore ad alta marginalità.

Nel complesso il settore editoriale mostra una marginalità crescente, con un margine operativo lordo (EBITDA) che passa da Euro 1,2 milioni a Euro 2,9 milioni, con un incremento del 139 %. In particolare il lancio e l'edizione delle tre nuove testate, "For Men Magazine" e "Natural Style" nel 2003 e "Settimanale DIPIÙ" nel 2004, consentirà un ancora migliore utilizzo delle strutture esistenti, condivise con la Editoriale Giorgio Mondadori, che mette infatti a disposizione di Cairo Editore la propria organizzazione aziendale, assicurando a questa servizi di assistenza organizzativa, gestione e controllo amministrativo e finanziario, assistenza nell'attività commerciale, controllo e gestione abbonamenti, controllo e diffusione testate, utilizzo spazi attrezzati e servizi connessi.

La società Editoriale Giorgio Mondadori, che pubblica le testate "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Airone", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato" ha confermato anche nel periodo un buon livello di marginalità.

In particolare le tre testate di turismo, "Bell'Italia", "Bell'Europa" e "In Viaggio", hanno riscosso ottimi risultati ad esempio sul fronte dei lettori. L'ultima release di Audipress, infatti, le accredita tutte di una crescita rispetto alla rilevazione precedente, quasi uniche del segmento "turismo". "Bell'Italia" sale a 656.000 lettori, confermando la leadership di settore con un +8,1%, "Bell'Europa" va a 341.000 lettori (+25,8%), mentre In Viaggio cresce addirittura del 30% con 208.000 lettori. Complessivamente i tre periodici detengono una quota del 38,1% del totale del segmento. La performance dei tre mensili in termini di lettori si accompagna a buoni risultati sul fronte delle diffusioni. Secondo gli ultimi dati Ads, la media mobile settembre 2003 - agosto 2004 di Bell'Italia è di circa 72.600 copie, mentre quelle di Bell'Europa e In Viaggio sono, rispettivamente, di circa 48.900 e circa 34.300 copie.

Pubblicità

Il significativo incremento dei ricavi televisivi dell'esercizio è principalmente riconducibile ai risultati conseguiti con la raccolta pubblicitaria sull'emittente La 7, che ha generato ricavi complessivi per circa Euro 79 milioni nei dodici mesi ottobre 2003 - settembre 2004, in crescita del 35% rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente a fronte di una crescita del mercato televisivo nei dodici mesi del 13 % secondo i dati AC Nielsen. È proseguita poi la raccolta pubblicitaria per i canali digitali di Sky, fino a giugno 2004 con le modalità di seguito descritte, e degli altri canali tematici Cartoon Network, Discovery Channel, Bloomberg e CNN.

a
Televisione



Per il 2004 sono stati conclusi accordi per la raccolta pubblicitaria dei nuovi canali Boomerang di Turner, editore anche di Cartoon Network, e Discovery Civilization, Discovery Travel & Adventure e Discovery Science.

La società controllata Cairo TV, fusa per incorporazione in Cairo Communication al 30 giugno 2004, è titolare dal 1998 di un contratto in esclusiva decennale sottoscritto con Telepiù in rappresentanza delle società editrici sue controllate.

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, in esecuzione del "merger" autorizzato dalla Commissione della Unione Europea. Il merger è stato attuato mediante cessione a Stream (ridenominata Sky Italia Srl) delle aziende e rami d'azienda della pay tv satellitare e ad una società controllata di Sky Italia del capitale sociale di Telepiù SpA. A partire dal 31 luglio 2003, con l'avvio della piattaforma unificata, l'attività di raccolta della società controllata Cairo TV è stata limitata ai canali Sky Sport 1 (campionato di calcio di Serie A, anticipi e posticipi, ed altri eventi sportivi), Diretta Gol e Calcio Sky e poi dal 1° luglio 2004 è stata totalmente interrotta.

Nel dicembre 2003 Cairo TV ha avviato, nominando quale Arbitro il prof. avv. Guido Rossi, la procedura arbitrale prevista nel contratto di concessione pubblicitaria in esclusiva per ottenere il riconoscimento del suo diritto all'integrale adempimento del contratto suddetto nei confronti di Sky Italia Srl, subentrata alle società editrici del Gruppo Telepiù nel contratto stesso a sensi di legge, e per ottenere altresì l'inibitoria a Sky Italia Srl dalla violazione dell'esclusiva contrattuale ed il successivo risarcimento dei danni per l'inadempimento di Sky Italia Srl.

Sky Italia Srl ha nominato quale arbitro il prof. avv. Piero Schlesinger ed i due arbitri hanno nominato presidente del collegio arbitrale il prof. avv. Riccardo Luzzatto.

Sky Italia resiste alle domande negando fra l'altro, oltre alla competenza del collegio arbitrale, di essere subentrata nel contratto di cui, in via subordinata, ha chiesto la risoluzione per asseriti inadempimenti di Cairo TV.

Prima dell'arbitrato, Cairo TV non aveva mai ricevuto contestazioni di inadempimenti contrattuali ed anzi aveva raggiunto risultati di raccolta pubblicitaria eccezionali, sino a quasi triplicare i ricavi nei primi cinque anni. E ciò nonostante il Gruppo Telepiù non avesse raggiunto gli obiettivi di abbonati previsti in contratto, sicché, per quanto consta a Cairo TV, si sono verificati i presupposti contrattuali per una estensione temporale di due/tre anni della concessione oltre la scadenza pattuita in contratto al 31 dicembre 2007.

L'arbitrato è in corso; il Collegio ha posto in decisione le questioni relative ad alcune eccezioni, processuali e di merito, sollevate da Sky (compresa quella relativa al subentro nel contratto) e sono in corso i termini per il deposito degli scritti difensivi.

La raccolta pubblicitaria sui canali Sky ha generato nei nove mesi ottobre 2003 - giugno 2004 circa 36 milioni di euro di ricavi (7,2 milioni al netto della quota editore e degli sconti di agenzia), ovvero il 19 % dei circa 188 milioni di euro di ricavi realizzati al livello consolidato nell'esercizio 2003/2004.

Con atto notificato nel mese di giugno 2004 Telepiù ha a sua volta promosso una procedura arbitrale contro Cairo TV SpA, nominando arbitro il prof. avv. Vittorio



Colesanti, e chiedendo al collegio di risolvere il contratto (che considera stipulato in nome e conto proprio e non in rappresentanza delle società editrici di Telepiù) per asseriti inadempimenti di Cairo TV (si tratta delle medesime contestazioni sollevate nel primo arbitrato da Sky Italia, non mai sollevate da Telepiù prima del subentro di Sky e dell'avvio dell'arbitrato nei suoi confronti) e di condannare Cairo TV al risarcimento del danno. Cairo Communication (quale incorporante di Cairo TV) ha nominato arbitro il prof. avv. Guido Rossi ed ha preannunciato che chiederà al collegio arbitrale di respingere le domande di Telepiù perché totalmente infondate ed ha preannunciato proprie domande risarcitorie contro Telepiù.

Il Collegio Arbitrale si è costituito all'udienza del 28 settembre 2004 con la nomina del Presidente, prof. avv. Raffaele Nobili; si attende che il Collegio fissi i termini per il deposito dei rispettivi scritti difensivi.

Gli amministratori, anche alla luce degli atti difensivi per la Società, ritengono che l'esito dei due arbitrati non comporti comunque effetti sul bilancio al 30 settembre 2004.

Nel corso dell'esercizio è proseguita la raccolta pubblicitaria per le testate:

- “For Men magazine”, “Natural Style” e a partire dal mese di marzo il nuovo “Settimanale DIPIÙ” editi dalla Cairo Editore.
- “Bell'Italia”, “Bell'Europa”, “In Viaggio”, “Airone”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”, della Editoriale Giorgio Mondadori
- “Prima Comunicazione” e “Burda”.

Il contratto di concessione pubblicitaria con la Edit (“Pratica”, “Buona Cucina”, “La mia Boutique”, “Bella”) è stato risolto anticipatamente al 31 marzo 2004.

Nel corso dell'esercizio i ricavi pubblicitari su stampa diminuiscono da Euro 43,1 milioni a Euro 30,6 milioni principalmente per effetto della scadenza del contratto con RCS (Euro 23,8 milioni i ricavi del 2002/2003), in parte compensato dall'incremento dei ricavi delle testate del Gruppo, in particolare di “Settimanale DIPIÙ” (Euro 6,9 milioni nei sei mesi aprile - settembre 2004).

Nel corso dell'esercizio è continuata la attività di sviluppo de Il Trovatore, che ha ottenuto buoni livelli di risultati in termini di pagine viste, impressions e di utenti unici, pari rispettivamente a 9,5 milioni, 14 milioni e 437 mila a fine settembre 2004, e la cui attività è stata orientata alla ricerca di fonti di reddito complementari alla pubblicità, anche legate alla cessione di servizi tecnologici. Il Gruppo Cairo quindi mantiene 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.

b
Stampa

c
Internet



Directory

Nel mese di aprile 2004, con la costituzione della Cairo Directory, controllata al 60%, il Gruppo Cairo Communication ha deciso di entrare nel settore delle directories telefoniche. La direzione della società è stata affidata al dott. Carlo Basile che ha maturato una esperienza molto significativa nel settore come Direttore Commerciale per sei anni fino a marzo 2004, e Direttore Vendite nei quattro precedenti della società leader del mercato. Nei primi 5 mesi di attività è stato creato un team che sta lavorando per sviluppare rapidamente il progetto e lanciare la prima campagna di vendita all'inizio del 2005.

Alla base della scelta di lanciare la nuova iniziativa ci sono tre principali ragioni:

1. Il mercato di riferimento presenta elevate potenzialità: circa 700.000 clienti attivi su circa 3.000.000 di esistenti.
2. Sono state individuate opportunità di allargare questo mercato con un prodotto innovativo, multimediale, efficace e conveniente per utenti e inserzionisti, complementare ai prodotti già esistenti sul mercato.
3. Il Gruppo Cairo Communication potrà entrare così nel grande e dinamico mercato della pubblicità locale.

L'attività della Cairo Directory è ancora in una fase di start up in quanto al momento sono in fase di definizione il prodotto ed il modello organizzativo e si stanno selezionando gli agenti della rete di vendita. Nei primi mesi di attività sono stati sostenuti e capitalizzati nelle immobilizzazioni in corso costi per Euro 0,9 milioni ed ulteriori costi correnti di gestione rilevati a conto economico per Euro 0,1 milioni.

Attività di ricerca e sviluppo

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

Rapporti con società controllanti e controllate

Le operazioni effettuate con le proprie controllate non consolidate sono avvenute a valori di costo o di mercato e sono evidenziate in Nota Integrativa. Si precisa che nel corso dell'esercizio, a parte l'operazione di sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di seguito descritta, non sono state effettuate operazioni con la società controllante (U.T. Communications) e con le imprese sottoposte al controllo di quest'ultima.

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 infragrupo dell'esercizio possono essere analizzati come segue:

(Euro/000)	Editoriale G. Mondadori S.p.A.	Cairo Editore S.p.A.	Cairo Directory S.p.A.	Cairo Web S.r.l.	Immobiledit S.r.l.	Il Trovatore S.r.l.
Ricavi:						
Servizi amministrativi e utilizzo spazi attrezzati	186					22
Usufrutto 51% Editoriale Giorgio Mondadori						1
Riaddebito costi						
Riaddebito perdite su crediti						
Interessi attivi		24	62			221
Costi:						
Contratto di licenza segni distintivi (canone ingresso)	780					
Contratto di licenza segni distintivi (corrispettivo annuo)	112					
Quote editore	9.555	9.744				
Premio Cairo Communication 2003	50				135	
Canone subconcessione				336		
Utilizzo spazi attrezzati	72					
Servizi internet						52
Altri servizi						
Interessi passivi	101					

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.

Nel corso del mese di aprile 2004 è stata costituita con un capitale sociale di 10.000 euro la società Cairo Directory S.r.l., successivamente trasformata, in data 23 luglio 2004, in società per azioni con contestuale aumento di capitale a Euro 2.000.000. A tale aumento di capitale ha partecipato, con una quota del 40%, la UT Communications SpA, società che detiene, direttamente o indirettamente, circa il 61% del capitale sociale della Cairo Communication SpA, con parziale rinuncia da parte del socio Cairo Communication SpA al diritto di opzione spettantegli sulle azioni sottoscritte dalla controllante. Per la determinazione del valore economico attribuibile al summenzionato diritto di opzione, è stato richiesto un parere professionale alla società KPMG Business Advisory Services S.p.A. che ha ritenuto che alla data della operazione e nel contesto degli impegni assunti dalle parti il valore economico attribuibile ai diritti di opzione fosse pari a zero.



La UT Communications SpA aveva precedentemente comunicato a Cairo Communication SpA il suo irrevocabile impegno, qualora il diritto di opzione sul predetto aumento di capitale fosse stato esercitato solo parzialmente, a sottoscrivere e versare una quota di capitale pari al 40% del medesimo (nel seguito, la “Partecipazione”), assumendo altresì l’impegno di seguire, nella suddetta quota del 40%, eventuali ulteriori aumenti di capitale che dovessero venir deliberati dall’assemblea della Società fino ad un ammontare massimo di capitale di Euro 10.000.000,00. nell’arco di 5 anni, a condizione che Cairo Communication SpA a sua volta sottoscrivesse e versasse l’aumento nella proporzione spettante.

La sottoscrizione dell’aumento di capitale è pertanto avvenuta per Euro 1.190.000 (per arrivare al 60% dell’intero capitale sociale) da parte del socio Cairo Communication SpA e per Euro 800.000 (pari al 40% dell’intero capitale sociale) da parte di UT Communications SpA.

La assemblea della Cairo Directory ha anche attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell’art. 2443 del Codice Civile e previa modifica dell’art. 5 dello statuto della Società, la facoltà di aumentare il medesimo capitale, in una o più volte, fino ad un ammontare determinato in Euro 10.000.000 e per il periodo massimo di cinque anni dalla data dell’iscrizione del verbale nel Registro delle Imprese.

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

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

Nome e Cognome	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 *	5.712.750	-	(3.500)	5.709.250
Dott. Roberto Cairo	10.000	-	-	10.000
Dr. Uberto Fornara	13.800	15.200	-	29.000
Dott. Antonio Ferraro	-	-	-	-
Avv. Marco Janni	-	-	-	-
Avv. Antonio Magnocavallo	-	-	-	-
Dr. Marco Pompignoli	200	7.700	(1.500)	6.400
Dott. Roberto Rezzonico	-	-	-	-
Dott. Mauro Sala	-	-	-	-
Dott. Marco Baccani	-	-	-	-
Dott. Enrico Muscato	-	-	-	-

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



Al 30 settembre 2003, la Vostra società deteneva 26.224 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 29,15 a fronte di un prezzo medio di riferimento del titolo nel mese di settembre di Euro 27,09. L'Assemblea dei soci del 17 dicembre 2003 ha deliberato anche la proposta di acquisto di azioni proprie ex art.2357 e seguenti C.C. 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 2002, al netto della destinazione a riserva legale, nonché delle riserve disponibili, ivi compresa la riserva per sovrapprezzo azioni..

Il Consiglio è stato autorizzato all'acquisto di azioni proprie, in una o più volte, acquistando azioni direttamente sul mercato, fissando il prezzo minimo e il prezzo massimo di acquisto per azione in un importo pari rispettivamente alla media dei prezzi ufficiali di acquisto del titolo rilevati da Borsa Italiana SpA nei 15 giorni lavorativi precedenti l'acquisto ridotta o aumentata del 30%.

Nel periodo intercorrente tra il 30 settembre 2004 e la data di approvazione del bilancio a tale data, la Vostra società ha ceduto 26.000 azioni proprie ad un prezzo di 29,67 Euro per azione e ne ha riacquistate 1.525 ad un prezzo di 29,45 Euro.

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication è attualmente composto da 8 membri di cui tre esecutivi, il Presidente Dott. Urbano Cairo, il Dott. Uberto Fornara, Amministratore Delegato, ed il Dott. Marco Pompignoli, Direttore Amministrativo e Finanziario. Gli altri amministratori Avv. Antonio Magnocavallo, Avv. Marco Janni e Dott. Roberto Cairo sono da considerarsi non esecutivi e gli amministratori Dott. Roberto Rezzonico e Dott. Antonio Ferraro indipendenti.

L'assemblea del 17 dicembre 2003 ha elevato infatti il numero degli amministratori da 7 a 8 per mantenere inalterato il numero degli amministratori indipendenti, nella consueta politica di rispetto e conformità sostanziale con le previsioni e lo spirito del Codice di Autodisciplina.

Nel corso dell'ultima parte dell'esercizio 2002/2003, a seguito della unione degli studi legali dall'avv. Antonio Magnocavallo, legale della Società, e dell'avv. 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.

Al Consiglio sono riservati i poteri di acquistare, vendere e permutare rami aziendali, aziende ed il potere di concedere avalli e fidejussioni, considerati non delegabili a singoli amministratori.

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,

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

Corporate Governance



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.

Nel corso dell'esercizio il Consigliere avv. Marco Janni ha presentato anche le sue dimissioni da componente del Comitato di Controllo di Gestione ed il consiglio, nella riunione del 28 maggio 2004, per mantenere la maggioranza di amministratori indipendenti all'interno del comitato di controllo, ha deliberato di procedere alla ricostituzione del "Comitato di Controllo di Gestione" con la nomina dell'amministratore indipendente dott. Antonio Ferraro.

Il "Comitato per il Controllo e di Gestione", attualmente composto dai consiglieri dott. Roberto Rezzonico, indipendente, dott. Antonio Ferraro, indipendente e Avv. Antonio Magnocavallo, non esecutivo, 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 alla 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 "Comitato per la remunerazione" è attualmente composto dai consiglieri dott. Roberto Rezzonico, indipendente, Avv. Marco Janni, non esecutivo, e Avv. Antonio Magnocavallo, non esecutivo ed ha il compito di:

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

Nella riunione del 28 maggio 2004, il Consiglio ha anche approvato il Regolamento del Comitato per le Remunerazioni, nominandone Presidente l'avv. Antonio Magnocavallo. 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”. In applicazione della 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 nella riunione del 19 dicembre 2002.

In considerazione del ruolo assunto da dirigenti ed amministratori che recentemente sono entrati a far parte del management di alcune società del Gruppo, il Consiglio del 5 agosto 2004 ha approvato gli aggiustamenti necessari al codice di Internal Dealing esistente.

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 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 era attribuito tale diritto. La seconda tranche del piano era 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 della Cairo Communication del 10 dicembre 2003 ha deliberato, su proposta del Presidente e in base al 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 attribuito a ciascun beneficiario per complessive 88.000 azioni, esercitabili al prezzo di Euro 21,72 per azione.

Al 30 settembre 2004, termine per l'esercizio della seconda tranche del piano di stock option, erano stati esercitati diritti per complessive 84.340 azioni, pari ad un aumento del capitale sociale di Euro 43.856,80.

Stock Option

	30 settembre 2004		
	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di periodo*
Diritti esistenti al 1/10/2003	0	0	0
Nuovi diritti assegnati nel periodo	88.000	21,72	28,18
Diritti esercitati nel periodo	(84.340)	21,72	28,18
Diritti scaduti nel periodo	(3.660)	21,72	28,18
Diritti esistenti al 30/09/2004	0	0	0

* Prezzo medio 1 ottobre 2003 - Settembre 2004



Il piano prevedeva che il prezzo di esercizio dell'opzione fosse 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 è decorso dall'approvazione da parte dell'Assemblea del bilancio al 30 settembre 2003 e fino al 30 settembre 2004.

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

		Diritti esistenti al 1 ottobre 2003			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate del corso dell'esercizio			Opzioni esistenti al 30 settembre 2004		
(A)	(B)	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
Nome e Cognome	Carica ricoperta												
Uberto Fornara	AD	0	0	0	12.200	21.72	30/09/04	12.200	21.72	-	0	0	0
Marco Pompignoli	Consigliere	0	0	0	7.700	21.72	30/09/04	7.700	21.72	-	0	0	0

Le società controllate Cairo Editore e Cairo Directory, in considerazione dell'interesse ad incentivare i propri amministratori delegati al raggiungimento degli obiettivi di redditività e di fatturato prefissati e per ottenere un maggior senso di appartenenza e di coinvolgimento, hanno approvato piani di stock option in favore dei loro amministratori delegati, dott. Ernesto Mauri e dott. Carlo Basile.

Il piano di stock option in favore dell'amministratore delegato della Cairo Editore prevede l'attribuzione di diritti di opzione su 23.256 azioni (pari al 2,28% dell'attuale capitale sociale), al prezzo di esercizio complessivo di Euro 718 mila, al raggiungimento di obiettivi fissati in termini di incremento della redditività e del fatturato, presi a riferimento i risultati che saranno conseguiti al 31 dicembre 2005 (ovvero al 31 dicembre 2006, nei casi previsti dal piano).

Il piano di stock option in favore dell'amministratore delegato della Cairo Directory, società costituita nell'aprile 2004, prevede l'attribuzione di diritti di opzione su 83.334 azioni (pari al 4,1 % dell'attuale capitale sociale), ad un prezzo di esercizio pari al valore nominale, al raggiungimento di obiettivi fissati in termini di incremento della redditività e del fatturato, presi a riferimento i risultati che saranno conseguiti al 31 dicembre 2008 (ovvero al 31 dicembre 2009, nei casi previsti dal piano).

Altre informazioni

Applicazione degli international financial reporting standard

Al fine di prepararsi alla transizione verso l'applicazione degli international financial reporting standard (IFRS), la cui obbligatorietà decorrerà a partire dal 2005 (bilancio al 30 settembre 2006 per la Vostra Società), la Cairo Communication sta avviando un



progetto volto a identificare le principali differenze tra i principi attualmente adottati e gli IFRS in termini di trattamenti contabili, criteri di valutazione, informativa addizionale e modalità di rappresentazione delle poste di bilancio.

Privacy

In merito alla normativa a tutela della Privacy, nel corso dell'esercizio i consigli di amministrazione della Cairo Communication e delle società controllate hanno approvato alcuni adeguamenti organizzativi ritenuti necessari per agevolare l'applicazione della normativa di legge, provvedendo alla nomina di responsabili coordinatori del trattamento dei dati, scelti in base alle proprie competenze ed esperienze, preposti a garantire la corretta gestione e la sicurezza dei dati stessi relativamente a ciascuna delle banche dati individuate.

Il "Documento Programmatico per la Sicurezza dei dati personali" che identifica i trattamenti eseguiti, le risorse da sottoporre alle misure di sicurezza, i rischi, le prescrizioni (misure fisiche, misure logiche, misure organizzative di sicurezza) ed il piano di formazione, verrà completato entro il dicembre 2004 assieme alla formalizzazione del regolamento generale aziendale per gli utilizzatori di strumenti informativi.

Per l'esercizio 2004/2005 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 digitali a pagamento in concessione. Inoltre inizierà ad operare a partire da inizio 2005 nel settore delle directories con la Cairo Directory.

Come già commentato il lancio della nuova testata familiare di attualità "Settimanale DIPIÙ" ha riscosso risultati eccezionali e nei primi 31 numeri il settimanale ha venduto circa 811.000 copie medie.

I risultati dei primi sette mesi consentono di prevedere che l'iniziativa avrà un notevole impatto positivo sui ricavi diffusionali e pubblicitari e sui margini del gruppo Cairo Communication e per dodici mesi pieni di attività la previsione dei ricavi complessivi del "Settimanale DIPIÙ" a livello di Gruppo di circa 43 milioni di euro con un margine di contribuzione a livello di Gruppo prossimo al 25 % prima delle spese di lancio.

Grazie a "Settimanale DIPIÙ", così come ai risultati pubblicitari e diffusionali dei due mensili di successo "For Men Magazine" e "Natural Style" lanciati nel 2003, la Cairo Editore potrà generare con un anno di attività piena (12 mesi) del Settimanale DIPIÙ almeno 55 milioni di euro di fatturato a livello di Gruppo Cairo Communication. Sommati ai ricavi di almeno 22 milioni di euro generati dalla Editoriale Giorgio Mondadori a livello di Gruppo, si prevede che il fatturato annuo del settore editoriale si attesti a circa 77 milioni di Euro.

Il successo delle iniziative intraprese negli ultimi 18 mesi ("For Men Magazine", "Natural Style", "Settimanale DIPIÙ") sono un ulteriore stimolo al dinamismo della Cairo Editore e del Gruppo Cairo, e sono al momento allo studio nuovi progetti editoriali dei quali si stanno valutando potenzialità, fattibilità ed economicità.

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





Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 29 novembre 2004 ha deliberato di sottoporre il bilancio al 30 settembre 2004 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 2004;
- 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, che si propone di fissare alla data del 7 febbraio 2005:
 - distribuendo il risultato di esercizio per la somma di Euro 5.070.052,01;
 - attingendo la differenza dalla riserva per utili degli esercizi precedenti di Euro 6.758.842 e per la parte residua dalla voce "altre riserve";
- a deliberare sulla proposta di destinazione della parte residua del risultato di esercizio, pari a Euro 8.771,36, a riserva legale, portandola a un quinto del capitale sociale.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Urbano R. Cairo



Bilancio di esercizio al 30 settembre 2004



Stato Patrimoniale

Attività

	Bilancio al 30/09/2004	Bilancio al 30/09/2003
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto ed ampliamento	5.702	1.455.425
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.425.647	6.319.446
5) Avviamento	6.017.447	0
7) Altre	56.238	29.069
Totale immobilizz. immateriali	10.505.034	7.803.940
II Immobilizzazioni materiali		
4) Altri beni	505.074	527.602
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		0
Totale immobilizz. materiali	505.074	527.602
III Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
a) Imprese controllate	12.759.942	20.845.870
b) Imprese collegate	0	
2) Crediti		
a) verso imprese controllate	1.186.457	1.191.457
4) Altre	44.543	8.995
Totale immobilizzazioni finanziarie	13.990.942	22.046.322
Totale immobilizzazioni (B)	25.001.050	30.377.864

**Attività**

	Bilancio al 30/09/2004	Bilancio al 30/09/2003
C) Attivo circolante:		
I Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
4) Prodotti finiti e merci	0	0
4a) Immobile destinato alla vendita	0	0
Totale rimanenze	0	0
II Crediti:		
1) Verso clienti	52.557.846	43.105.701
entro l'esercizio successivo	52.557.846	43.105.701
oltre l'esercizio successivo	0	0
2) Verso controllate	3.728.584	10.910.647
entro l'esercizio successivo	3.728.584	10.910.647
oltre l'esercizio successivo	0	0
Verso altri	4.539.170	3.764.171
entro l'esercizio successivo	4.487.969	3.718.469
oltre l'esercizio successivo	51.201	45.702
Totale crediti	60.825.600	57.780.519
III Attività finanziarie non immobilizz.		
1) Partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0
5) Azioni proprie	764.546	1.194.708
6) Altri titoli	6.082.197	6.082.197
Totale att.fin. non immobilizz.	6.846.743	7.276.905
IV Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	97.709.034	86.615.046
3) Denaro e valori in cassa	150.563	1.022
Totale disponibilità liquide	97.859.597	86.616.068
Totale attivo circolante (C)	165.531.940	151.673.492
D) Ratei e risconti:		
1) Ratei attivi	143.108	157.093
2) Risconti attivi	647.566	271.985
Totale ratei e risconti (D)	790.674	429.078
Totale attività	191.323.664	182.480.434



Stato Patrimoniale

Passività

	Bilancio al 30/09/2004	Bilancio al 30/09/2003
A) Patrimonio netto		
I Capitale	4.073.857	4.030.000
II Riserva sovrapprezzo azioni	112.377.142	112.871.055
III Riserva di rivalutazione	0	0
IV Riserva legale	806.000	806.000
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	764.546	1.194.708
VI Riserve statutarie	0	0
VII Altre riserve		
1) Altre riserve	17.043	17.043
2) Avanzo di fusione	927.945	927.945
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	6.758.842	6.179.399
IX Utile (perdita) dell'esercizio	5.078.823	10.249.280
Totale patrimonio netto	130.804.198	136.275.430
B) Fondi per rischi ed oneri:		
1) Per tratt.quiescenza e obblighi simili	583.065	327.902
2) Per imposte	39.580	0
3) Altri fondi per rischi ed oneri	0	0
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	622.645	327.902
C) F.do tfr personale dipendente	625.506	380.222
D) Debiti		
3) Debiti verso banche		
entro l'esercizio successivo	7.876	0
oltre l'esercizio successivo	0	0
4) Debiti verso altri finanziatori		
entro l'esercizio successivo	0	0
oltre l'esercizio successivo	0	0



	Bilancio al 30/09/2004	Bilancio al 30/09/2003
6) Debiti verso fornitori		
entro l'esercizio successivo	40.243.095	32.593.950
oltre l'esercizio successivo	0	0
8) Debiti verso controllate		
entro l'esercizio successivo	13.797.430	9.342.136
oltre l'esercizio successivo	0	0
11) Debiti tributari		
entro l'esercizio successivo	1.610.900	473.115
oltre l'esercizio successivo	0	0
12) Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale		
entro l'esercizio successivo	175.588	151.312
oltre l'esercizio successivo	0	0
13) Altri debiti		
entro l'esercizio successivo	3.436.365	2.936.307
oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti (D)	59.271.254	45.496.820
E) Ratei e risconti		
1) Ratei passivi	60	60
2) Risconti passivi		0
Totale ratei e risconti (E)	60	60
Totale passività	191.323.664	182.480.434
Garanzie e impegni		
Depositi vincolati	6.994.696	0
Fidejussioni a favore di terzi	19.205.588	23.072.673
Fidejussioni a favore di società controllate	309.875	619.748
Totale	26.510.159	23.692.421

Passività



Conto Economico

	Bilancio al 30/09/2004	Bilancio al 30/09/2003
A) Valore della produzione:		
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	154.536.896	112.559.819
1b) Sconti di agenzia	(22.023.041)	(12.671.003)
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	132.513.855	99.888.816
2) Altri ricavi e proventi	1.735.160	1.470.613
Totale valore della produzione (A)	134.249.015	101.359.429
B) Costi della produzione:		
6) per materie prime, sussid. e di consumo	0	0
7) per servizi	117.794.009	87.827.724
8) per godimento beni di terzi	563.948	481.140
9) per il personale	4.243.442	3.200.805
a) salari e stipendi	3.007.726	2.228.364
b) oneri sociali	1.042.080	809.579
c) trattamento fine rapporto	189.186	152.689
e) altri costi	4.450	10.173
10) ammortamenti e svalutazioni	8.370.368	4.602.399
a) amm.ti immob. immateriali	5.890.614	3.654.502
b) amm.ti immob. materiali	189.754	147.897
c) svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	2.290.000	800.000
11) variazioni delle rimanenze di m.pr.,suss. e m.	0	0
12) accantonamenti per rischi	0	0
13) altri accantonamenti	92.999	37.217
14) oneri diversi di gestione	524.075	172.104
Totale costi della produzione (B)	131.588.841	96.321.389
Differenza tra costi e valore della produzione	2.660.174	5.038.040



	Bilancio al 30/09/2004	Bilancio al 30/09/2003
C) Proventi ed oneri finanziari:		
15) Proventi da partecipazioni controllate	2.398.800	7.682.908
16) altri proventi finanziari:		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	0	170.329
d) proventi diversi		
da terzi	2.722.419	2.387.836
da Controllate	1.268	20.728
17) Interessi e altri oneri finanziari		
da terzi	(94.586)	(78.572)
da Controllate	(101.418)	(135.446)
Totale (C) (15+16-17)	4.926.483	10.047.783
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie		
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(6.500)	(452.172)
Totale rett.valori di att.finanz. (D)	(6.500)	(452.172)
E) Proventi ed oneri straordinari		
20) Proventi straordinari	15.000	0
Plusvalenze da alienazioni	0	0
Altre	15.000	0
21) Oneri straordinari	(128.610)	(943.373)
Imposte esercizi precedenti	(128.610)	(370.041)
Altri		(573.332)
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	(113.610)	(943.373)
Risultato prima delle imposte (A-/+B+C+D+E)	7.466.547	13.690.278
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.387.724)	(3.440.998)
26) Utile (perdita) dell'esercizio	5.078.823	10.249.280





Il bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2004, 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;
- Allegato n. 4 Dati proforma al 30 settembre 2003.

L'Assemblea straordinaria della Cairo Communication del 20 aprile 2004 ha deliberato la fusione per incorporazione della società interamente controllata Cairo TV. L'atto di fusione è stato stipulato il 28 giugno 2004 e depositato per l'iscrizione presso il registro delle imprese il 30 giugno 2004. Come previsto nel Progetto di fusione, le operazioni attive e passive delle società partecipanti alla fusione, sia della società incorporante che della società incorporata, sono state imputate al bilancio dell'esercizio della Cairo Communication S.p.A. a far data dal giorno successivo a quello in cui si è chiuso l'ultimo esercizio al 30 settembre 2003.

Al fine di consentire il raffronto dei dati di bilancio al 30 settembre 2004 con quelli al 30 settembre 2003, vengono forniti in Allegato 4 gli schemi contabili pro forma al 30 settembre 2003, ottenuti aggregando i bilanci civilistici delle due società a tale data, opportunamente rettificati per simulare l'effetto della fusione per incorporazione, come se fossero un unico soggetto giuridico. I valori di tali schemi contabili pro forma sono indicati nelle note di commento alle singole voci di bilancio ove significativi.

Per quanto concerne in particolare la disciplina di bilancio, secondo quanto stabilito dall'art. 223-undecies delle norme d'attuazione e transitorie introdotte dall'art. 9 di tale D.Lgs n° 6 del 2003, entrato in vigore il 1° gennaio 2004, i bilanci relativi ad esercizi con data di chiusura compresa tra il 1° gennaio ed il 30 settembre 2004 possono essere redatti secondo le nuove disposizioni o secondo le leggi vigenti anteriormente, scelta optata dalla Vostra Società. Peraltro l'applicazione delle nuove norme al bilancio al 30 settembre 2004 non avrebbe comunque comportato effetti significativi.

Per la redazione del bilancio chiuso al 30 settembre 2004 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.



2

Criteria di valutazione

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.

2.1

Immobilizzazioni immateriali

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

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

2.2

Immobilizzazioni materiali

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

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

Impianti interni diversi	30%
Automezzi	20%
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.



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.

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.

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 2004 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.

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

La Società alla data del 30 settembre 2004 aveva in forza n. 67 dipendenti così ripartiti per categorie:

- n. 10 dirigenti;
- n. 10 quadri;
- n. 47 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.

2.3
Immobilizzazioni finanziarie

2.4
Crediti

2.5
Attività finanziarie
che non costituiscono
immobilizzazioni

2.6
Fondi per rischi
ed oneri

2.7
Fondo Trattamento
di fine rapporto
personale dipendente

2.8
Debiti



-
- 2.9**
Ratei e risconti
- Sono iscritti in tali voci quote di costi e proventi comuni a due o più periodi contabili per realizzare il principio della competenza temporale.
-
- 2.10**
Garanzie ed Impegni
- Le fidejussioni e le garanzie rilasciate ed assunte sono esposte al controvalore nominale dell'impegno assunto verso terzi o garantito da terzi.
-
- 2.11**
Riconoscimento dei ricavi e dei costi
- La rilevazione dei costi e dei ricavi è stata effettuata nel rispetto del principio della competenza 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. Con riferimento al settembre 2003, 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 10.505.034 con un incremento di Euro 2.701.094 rispetto al 30 settembre 2003. La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali avvenuta nel periodo è la seguente:

Descrizione	Costo storico	Fondo Ammortamento	Valore netto al 30/09/2003	Variazione netta	Valore netto al 30/09/2004
Spese notarili	51.448	(43.241)	8.207	(2.505)	5.702
Oneri di quotazione	7.236.089	(5.788.871)	1.447.218	(1.447.218)	0
Totale costi impianto ed ampliamento	7.287.537	(5.832.112)	1.455.425	(1.449.723)	5.702
Concessione pubblicitaria La 7	7.500.000	(1.875.000)	5.625.000	(2.500.000)	3.125.000
Contratto licenza EGM				682.500	682.500
Programmi software	1.370.066	(675.620)	694.446	(76.299)	618.147
Totale concessioni licenze e marchi	8.870.066	(2.550.620)	6.319.446	(1.893.799)	4.425.647
Avviamento	0	0	0	6.017.447	6.017.447
Oneri pluriennali su finanziamenti	116.203	(116.203)	0	0	0
Costi progettazione siti	129.114	(129.114)	0	0	0
Migliorie beni di terzi in locazione	49.584	(20.515)	29.069	27.169	56.238
Totale altre immobilizzazioni	294.901	(265.832)	29.069	27.169	56.238
Totale	16.452.504	(8.648.564)	7.803.940	2.701.094	10.505.034

La variazione netta dell'esercizio è così composta:

Descrizione	Incorporazione Cairo TV		Incrementi/ Dismissioni	Ammortamenti	Variazione netta
	Costo storico	Fondo			
Spese notarili	38.286	(36.980)	2.259	(6.070)	(2.505)
Oneri di quotazione				(1.447.218)	(1.447.218)
Totale costi impianto ed ampliamento	38.286	(36.980)	2.259	(1.453.288)	(1.449.723)
Concessione pubblicitaria La 7				(2.500.000)	(2.500.000)
Programmi Software	375.455	(286.073)	142.557	(308.238)	(76.299)
Contratto licenza EGM			780.000	(97.500)	682.500
Totale concessioni licenze e marchi	375.455	(286.073)	922.557	(2.905.738)	(1.893.799)
Avviamento	0	0	7.521.809	(1.504.362)	6.017.447
Migliorie beni di terzi in locazione	34.409	(13.139)	33.125	(27.226)	27.169
Totale altre immobilizzazioni	34.409	(13.139)	33.125	(27.226)	27.169
Totale	448.150	(336.192)	8.479.750	(5.890.614)	(2.701.094)



Nel corso dell'esercizio è stato completato l'ammortamento delle spese sostenute per il processo di quotazione al Nuovo mercato della Borsa Valori, avvenuta il 19 luglio 2000. Tali costi erano 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 stati ammortizzati in quote costanti in cinque esercizi. Il valore residuo dei costi di impianto ed ampliamento è relativo prevalentemente a spese sostenute per atti societari della società. Si rammenta che fintanto che l'ammortamento di tali immobilizzazioni non è completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammortamento dei costi non ammortizzati.

L'incremento della voce concessioni licenze e marchi è principalmente riconducibile al canone una tantum non ripetibile (Euro 780.000 al lordo dell'ammortamento del periodo) riconosciuto alla società controllata Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. a fronte dell'acquisto dei diritti di sfruttamento fino al 31.12.2009 del marchio della Editoriale Giorgio Mondadori e dei suoi segni distintivi (comprese le testate).

Con particolare riferimento ai diritti di sfruttamento dei segni, la Cairo Communication potrà utilizzare per promuovere l'attività propria e quella dei propri clienti (mediante la progettazione e la realizzazione di gadgets, telepromozioni, televendite, siti internet, altri prodotti promozionali, iniziative pubblicitarie, promozionali o commerciali, altre iniziative di marketing in genere, advertising e pubbliche relazioni, ivi comprese iniziative di co-marketing con i propri clienti investitori pubblicitari), così come per realizzare accordi di licenza in paesi Europei e altre iniziative. Tale canone di ingresso e corrispettivo della licenza dei segni distintivi, in accordo con la durata contrattuale, vengono ammortizzati in 72 mensilità a partire dal mese di gennaio 2004.

La voce concessioni, licenze e marchi include anche il valore residuo (Euro 3.125.000) del 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 La 7. Tale canone di ingresso, in accordo con la durata contrattuale, viene ammortizzato in 36 mensilità a partire dal mese di gennaio 2003.

Dalla fusione per incorporazione della Cairo TV S.p.A. è emerso un disavanzo di fusione di Euro 7.521.809, al lordo dell'ammortamento di periodo di Euro 1.504.362, che è stato allocato alla voce avviamento in quanto ritenuto rappresentativo della capacità della organizzazione aziendale della società incorporata di generare reddito, anche in considerazione delle sinergie derivanti dalla operazione. Tale allocazione è stata supportata da una apposita valutazione e analisi di recuperabilità economica redatta dalla società KPMG Business Advisory Services S.p.A.. L'avviamento viene ammortizzato in quote costanti in cinque esercizi.

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



b) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a Euro 505.074 con un decremento di Euro 22.528 rispetto al 30 settembre 2003. La movimentazione delle immobilizzazioni materiali può essere dettagliata come segue:

	Costo storico	Rivalutazione	Fondi amm.to	Valore netto 30/09/2003	Variazione netta	Valore netto 30/09/2004
Automezzi	313.316	0	(131.242)	182.074	(2.390)	179.684
Impianti interni diversi	24.751	0	(20.821)	3.930	(1.123)	2.807
Mobili e arredi	144.343	0	(53.005)	91.338	(3.178)	88.160
Impianti interni di comunicazione	55.308	0	(22.907)	32.401	(9.425)	22.976
Macchine elettr. Ufficio	482.656	0	(283.781)	198.875	(17.649)	181.226
Attr. Varia	40.562	0	(22.401)	18.161	11.475	29.636
Telefoni cellulari	7.902	0	(7.079)	823	(238)	585
Totale altri beni	1.068.838	0	(541.236)	527.602	(22.528)	505.074
Immobilizzazioni in corso	0	0	0	0	0	0
Totale generale	1.068.838	0	(541.236)	527.602	(22.528)	505.074

La variazione netta dell'esercizio è così composta:

Descrizione	Incorporazione Cairo TV		Incrementi/ Dismissioni	Ammortamenti	Variazione netta
	Costo storico	Fondo			
Automezzi	88.196	(26.736)	528	(64.378)	(2.390)
Impianti interni diversi				(1.123)	(1.123)
Mobili e arredi	22.489	(18.712)	5.300	(12.255)	(3.178)
Impianti interni di comunicazione			1.650	(11.075)	(9.425)
Macchine elettr. Ufficio	53.057	(35.907)	54.288	(89.087)	(17.649)
Attr. Varia	50.702	(31.098)	0	(8.129)	11.475
Telefoni cellulari	2.300	(2.300)		(238)	(238)
Beni inferiori 1 ml	0	0	7.521.809	(1.504.362)	6.017.447
Totale altri beni	216.902	(114.911)	65.235	(189.754)	(22.528)



c) Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano a Euro 12.759.942, con un decremento di Euro 8.085.928 rispetto al 30 settembre 2003:

Descrizione	Valore netto al 30/09/03	Incrementi	Incorporazione Cairo TV	Svalutazioni	Valore netto al 30/09/04
Cairo Directory S.p.A.	-	1.200.000	-	-	1.200.000
Cairo TV S.p.A.	9.296.224	-	(9.296.224)	-	0
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	8.112.756	-	-	-	8.112.756
Cairo Sport S.r.l.	33	-	10.296	-	10.329
Cairo Web S.r.l.	132.481	-	-	-	132.481
Il Trovatore S.p.A.	246.857	-	-	-	246.857
Cairo Editore S.p.A.	3.047.519	-	-	-	3.047.519
Cairo Pubblicità S.r.l.	10.000	-	-	-	10.000
Totale	20.845.870	1.200.000	(9.285.928)	-	12.759.942

L'Assemblea straordinaria della Cairo Communication del 20 aprile 2004 ha deliberato la fusione per incorporazione della società interamente controllata Cairo TV. L'atto di fusione è stato stipulato il 28 giugno 2004 e depositato per l'iscrizione presso il registro delle imprese il 30 giugno 2004. Come previsto nel Progetto di fusione, le operazioni attive e passive delle società partecipanti alla fusione, sia della società incorporante che della società incorporata, sono state imputate al bilancio dell'esercizio della Cairo Communication S.p.A. a far data dal giorno successivo a quello in cui si è chiuso l'ultimo esercizio al 30 settembre 2003. La Cairo TV deteneva una partecipazione del 99,9% nella Cairo Sport Srl.

Nel corso del mese di aprile 2004 è stata costituita con un capitale sociale di 10.000 euro la società Cairo Directory S.r.l., successivamente trasformata, in data 23 luglio 2004, in società per azioni con contestuale aumento di capitale a Euro 2.000.000. A tale aumento di capitale ha partecipato, con una quota del 40%, la UT Communications SpA, con le modalità descritte nelle note di commento ai rapporti con società controllanti e controllate nella Relazione degli Amministratori.

La sottoscrizione dell'aumento di capitale è pertanto avvenuta per Euro 1.190.000 (per arrivare al 60% dell'intero capitale sociale) da parte di Cairo Communication SpA e per Euro 800.000 (pari al 40% dell'intero capitale sociale) da parte di UT Communications SpA.

Nel corso dell'esercizio la Cairo Communication ha ceduto alla società controllata Cairo Editore S.p.A. il diritto di usufrutto fino al 31 dicembre 2004 su titoli azionari rappresentanti il 51% delle azioni del capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori, come di seguito descritto nelle note di commento ai componenti straordinari di reddito. La Cairo Communication SpA, mantiene la titolarità della nuda proprietà di dette azioni. Nell'Allegato 2 vengono riportate le informazioni richieste dal V comma dell'art 2427 C.C. I dati relativi al 30 settembre 2004 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 2004 predisposti dai rispettivi Consigli di amministrazione anche per quelle società per cui la chiusura dell'esercizio è il 31 dicembre.

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

(Dati in migliaia di Euro)

Descrizione	Patrimonio netto 30/09/2004	Utile (perdita) 30/09/2004	Quota poss. %	Valore con il metodo del patrimonio netto (a)	Valore in bilancio (b)	Differenza (a-b)
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. **	12.144	2.843	100%	13.220	8.113	5.107
Cairo Editore *	3.914	778	99,95%	(445)	3.048	(3.493)
Cairo Web S.r.l.	155	(4)	100%	155	132	23
Il Trovatore S.p.A. *	(78)	(137)	80%	100	247	(147)
Cairo Pubblicità S.r.l.	10	0	100%	10	10	-
Cairo Sport S.r.l.	10	10	100%	10	10	
Cairo Directory *	1901	(99)	60%	1.141	1.200	(59)
Totale	0	0		14.191	12.760	1.431

* Situazione economico patrimoniale al 30 settembre 2004 predisposta ai fini della predisposizione del bilancio consolidato

** Situazione economico patrimoniale consolidata al 30 settembre 2004 (inclusiva di Immobiliedit S.r.l e Anabasi S.r.l.).

Il valore di iscrizione delle partecipazioni Cairo Editore, Il Trovatore e Cairo Directory è inferiore di rispettivamente circa Euro 3,5 milioni, circa Euro 147 mila e circa Euro 58 mila rispetto a quello derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto. In tutti e tre i casi tali differenze non sono considerate rappresentative di una perdita durevole di valore in considerazione delle future prospettive di risultato. In particolare, la differenza relativa a Cairo Editore è essenzialmente attribuibile alla distribuzione di dividendi avvenuta nel corso dell'esercizio.

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 1.186.457 con un decremento rispetto al 30 settembre 2003 di Euro 5.000.

I rapporti finanziari di credito con le Società controllate e collegate sono relativi a finanziamenti infruttiferi erogati alla Cairo Web S.r.l. ed alla Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. Tali crediti non sono da intendersi in conto capitale. Nel prospetto che segue viene analizzata la movimentazione del periodo:



Descrizione	Valore Bilancio 30/09/03	Finanziamenti Erogati	Rimborsi	Destinazione a patrimonio netto delle controllate	Valore al 30/09/04
Cairo Sport	5.000	-	-	(5.000)	0
Cairo Pubblicità	-	1.500	-	(1.500)	0
Editoriale Giorgio Mondadori	800.000	-	-	-	800.000
Cairo Web Srl	386.457	-	-	-	386.457
Totale	1.191.457	1.500	-	(6.500)	1.186.457

3.2 Attivo Circolante

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti ammontano a Euro 52.557.846, con un incremento di Euro 9.452.145 rispetto al 30 settembre 2003 (Euro 8.373.576 il decremento rispetto ai dati pro forma al 30 settembre 2003). La composizione e le variazioni del conto sono espresse nel prospetto che segue:

Crediti verso clienti	30/09/2003	30/09/2003 Proforma	30/09/2004	Variazioni	Variazioni proforma
Crediti verso clienti	46.090.217	64.752.656	57.883.628	11.793.411	(6.869.028)
Fondo svalutazione crediti	(2.984.516)	(3.821.234)	(5.325.782)	(2.341.266)	(1.504.548)
Totale	43.105.701	60.931.422	52.557.846	9.452.145	(8.373.576)

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

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

Crediti verso controllate

I crediti verso società controllate ammontano a Euro 3.728.584, con un decremento di Euro 7.182.063 rispetto al 30 settembre 2003 (Euro 3.539.899 l'incremento rispetto ai dati pro forma al 30 settembre 2003). I crediti commerciali verso società controllate includono:



Crediti verso controllate	30/09/2003	30/09/2003 Proforma	30/09/2004
Cairo Tv S.p.A.	10.721.962	0	0
Cairo Web Srl	56.400	56.400	57.600
Editoriale G. Mondadori S.p.A.	46.481	46.481	625.195
Cairo Editore S.p.A.	0	0	2.831.806
Il Trovatore S.p.A.	85.804	85.804	112.255
Cairo Directory	0	0	101.728
Totale crediti verso controllate	10.910.647	188.685	3.728.584

I 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.

I crediti verso la Cairo Editore includono anche il credito relativo ai dividendi da percepire, deliberati dalla assemblea della società controllata del 29 settembre 2004 e liquidati il 1 ottobre 2004.

Crediti verso altri

I crediti verso altri ammontano a Euro 4.539.170, con un incremento di Euro 774.999 rispetto al 30 settembre 2003 (Euro 428.744 l'incremento rispetto ai dati pro forma al 30 settembre 2003). La composizione e le variazioni del conto sono espone nel prospetto che segue:

Crediti diversi	30/09/2003	30/09/2003 Proforma	30/09/2004	Variazioni	Variazioni proforma
Entro l'esercizio successivo					
Verso Erario per imposte anticipate	658.830	884.869	1.549.030	890.200	664.161
Ritenute su interessi	0	0	0	0	0
Acconto IRPEG	0	27.000	0	0	(27.000)
Acconto IRAP	0		0	0	0
Verso Erario per IVA	172.014	172.014	182.366	10.352	10.352
Credito imposta dividendi	208.420	208.420	0	(208.420)	(208.420)
Verso altri	2.679.205	2.766.922	2.756.573	77.368	(10.349)
Oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0
Verso Erario c/ imposte a rimborso	45.702	51.201	51.201	5.499	0
Totale	3.764.171	4.110.426	4.539.170	774.999	428.744

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 altri includono circa Euro 2,4 milioni relativi al credito per anticipazioni corrisposte all'editore Edit S.r.l. in accordo con il contratto di concessione stipulato nel 2001. Cairo Communication, Edit ed Edibella23 (cessionaria nel marzo 2004 del ramo di azienda relativo alla rivista "Bella") hanno convenuto la risoluzione anticipata del contratto di concessione pubblicitaria alla data del 31 marzo 2004. Il pagamento dei debiti di EDIT per l'importo complessivo alla data di circa Euro 2,7 milioni era stato concordato mediante n. 32 tratte accettate da EDIT ed avallate da Prima Editoriale (società controllante di Edit Srl) e da Edibella, con loro dichiarazione di rinuncia al regresso, con scadenza mensile consecutiva a partire dal mese di maggio 2004. Il mancato pagamento alla scadenza anche di una sola tratta avrebbe determinato la decadenza dal beneficio del termine per tutte le tratte con scadenza successiva. Rispetto al piano di rientro concordato, le scadenze delle rate dei mesi di agosto, settembre e ottobre sono andate parzialmente insolute, la Edit è stata posta in liquidazione volontaria e si prevede che tenterà di portare a termine una procedura di concordato preventivo. Di conseguenza verranno attivate le azioni necessarie per il recupero del credito (Euro 2,4 milioni al 30 settembre 2004), ivi inclusa la escussione delle garanzie prestate, in primo luogo da Prima Editoriale.

Come già commentato l'accantonamento al fondo svalutazione crediti dell'esercizio è stato determinato anche in considerazione dei rischi di inesigibilità di posizioni creditorie incluse nella voce "altri crediti", in particolare della posizione nei confronti della Edit Srl.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono riconducibili a azioni proprie per Euro 764.546 (Euro 1.194.708 al 30 settembre 2003), prodotti finanziari assicurativi per Euro 5.999.925 (Euro 5.999.925 al 30 settembre 2003) e altri titoli per Euro 82.272 (Euro 82.272 al 30 settembre 2003).

Azioni proprie

Al 30 settembre 2004, la voce include 26.224 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 29,15 a fronte di un prezzo medio di riferimento del titolo nel mese di settembre di Euro 27,09. Nel periodo intercorrente tra il 30 settembre 2004 e la data di approvazione del bilancio a tale data, 26.000 azioni proprie sono state cedute ad un prezzo di 29,67 Euro per azione.

Tali azioni erano state acquistate in esecuzione al buy back deliberato dalle Assemblee dei soci del 17 dicembre 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

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



Altre attività

Le altre attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, pari Euro 82.272, sono costituite da titoli di stato, BTP con scadenza nel luglio 2007.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a Euro 97.859.597, con incremento di Euro 11.243.529 rispetto all'esercizio precedente (Euro 3.901.722 l'incremento rispetto ai dati pro forma al 30 settembre 2003) . La composizione del conto è la seguente:

Disponibilità liquide	30/09/2003	30/09/2003 Proforma	30/09/2004	Variazioni	Variazioni proforma
Depositi bancari e postali	86.615.046	93.956.453	90.714.338	4.099.292	(3.242.115)
Depositi bancari vincolati	0	0	6.994.696	6.994.696	6.994.696
Denaro e valori in cassa.	1.022	1.422	150.563	149.541	149.141
Totale	86.616.068	93.957.875	97.859.597	11.243.529	3.901.722

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

Posizione finanziaria netta	30/09/2003	30/09/2003 Proforma	30/09/2004	Variazioni	Variazioni proforma
Disponibilità liquide e altri titoli	86.616.068	93.957.875	97.859.597	11.243.529	3.901.722
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:	0	0			0
Altri titoli	82.272	82.272	82.272	0	0
Prodotti finanziari assicurativi	5.999.925	5.999.925	5.999.925	0	0
Debiti verso banche e altri finanziatori			(7.876)	(7.876)	(7.876)
Totale posizione finanziaria netta	92.698.265	100.040.072	103.933.918	11.235.653	3.893.846
Debiti verso società controllate	(4.984.569)	(4.984.569)	(4.884.569)	100.000	100.000
Totale generale	87.713.696	95.055.503	99.049.349	11.335.653	3.993.846

Le disponibilità liquide includono un deposito di Euro 6.985.651 (Euro 6.994.696 comprensivo di interessi maturati) "titolato a Cairo Communication SpA - sottointestazione "Cairo Communication SpA e Telepiù SpA - deposito vincolato al Lodo Arbitrale", vincolato alla decisione del giudizio arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù SpA di seguito descritto nelle note di commento a garanzie, impegni e altre informazioni.

In tale conto vincolato, che è stato acceso per effetto di un accordo transattivo raggiunto dalle parti nel corso di un procedimento di ricorso per sequestro conservativo promosso dalla Vostra società innanzi al Tribunale di Milano a garanzia del suo diritto al risarcimento dei danni nei confronti di Telepiù SpA, risarcimento la cui domanda è stata preannunciata dalla Società, nell'arbitrato promosso da Telepiù, per il subordinato caso in cui nel



contratto di concessione pubblicitaria decennale per i canali Telepiù non risultasse subentrata Sky Italia (secondo le domande formulate dalla Società nell'arbitrato contro quest'ultima società, la cui decisione è attesa per i prossimi mesi) e risultasse in capo a Telepiù, Cairo Communication ha versato l'importo corrispondente ad alcune fatture di Telepiù del 2004, sino alla decisione del giudizio arbitrale.

Il mandato conferito alla banca prevede le modalità con cui le parti potranno disporre delle somme sul conto con firma congiunta o disgiunta in considerazione della pronuncia del Lodo. Gli interessi che matureranno dalla data di costituzione del deposito fino allo svincolo delle somme stesse saranno versati, pro-quota, ai soggetti che ne risulteranno destinatari pro quota per accordo delle Parti o in forza di Lodo.

Cairo e Telepiù hanno già convenuto di ricercare una soluzione alternativa al suddetto deposito, mediante apertura di un conto corrente cointestato "Cairo Communication SpA e Telepiù SpA", in fase di formalizzazione.

3.3 Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi ammontano a Euro 790.674, con un incremento di Euro 361.596 rispetto al 30 settembre 2003 (Euro 291.670 l'incremento rispetto ai dati pro forma al 30 settembre 2003). La composizione e le variazioni del conto sono espone nel prospetto che segue:

Ratei e risconti attivi	30/09/2003	30/09/2003 Proforma	30/09/2004	Variazioni	Variazioni proforma
Ratei attivi	157.093	157.093	143.108	(13.985)	(13.985)
Risconti attivi	271.985	341.911	647.566	375.581	305.655
Totale ratei e risconti attivi	429.078	499.004	790.674	361.596	291.670

I ratei attivi al 30 settembre 2004 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 130.804.198 con un decremento di Euro 5.471.232 rispetto al 30 settembre 2003.

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



	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva Azioni proprie	Avanzo Fusione	Altre riserve e utili eser.zi precedenti	Utile	Totale
Valori al 30/09/03	4.030.000	112.871.055	806.000	1.194.708	927.945	6.196.442	10.249.280	136.275.430
Distribuzione dei dividendi /destinazione risultato	-	(2.281.920)	-	-	-	149.280	(10.249.280)	(12.381.920)
Sottoscrizione stock options	43.857	1.788.007	-	-	-	-	-	1.831.864
Accantonamento alla riserva azioni proprie	-	-	-	(430.162)	-	430.162	-	-
Risultato di periodo	-	-	-	-	-	-	5.078.823	5.078.823
Valori al 30/09/04	4.073.857	112.377.142	806.000	764.546	927.945	6.775.885	5.078.823	130.804.198

L'Assemblea della Cairo Communication S.p.A. del 17 dicembre 2003 ha deliberato la distribuzione ai soci di un dividendo di Euro 1,6 per ciascuna azione avente diritto (escluse quindi le azioni proprie detenute alla data), per complessivi circa Euro 12,4 milioni. Il dividendo unitario è stato originato per Euro 0,295 dalla distribuzione di parte della riserva sovrapprezzo azioni e per Euro 1,305 dalla distribuzione dell'utile dell'esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 10 dicembre 2003 ha assegnato ai singoli beneficiari la seconda tranche del piano di stock option, deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2000. Tale tranche ha riassorbito anche l'inoptato della prima tranche e complessivamente sono stati assegnati diritti per 88.000 azioni, esercitabili al prezzo di Euro 21,72 per azione.

Al 30 settembre 2004, termine per l'esercizio della seconda tranche del piano di stock option, erano stati esercitati diritti per complessive 84.340 azioni, pari ad un aumento del capitale sociale di Euro 43.856,80.

I fondi per rischi e oneri ammontano a Euro 622.645, con un incremento di Euro 294.743 rispetto all'esercizio precedente:

3.5
Fondi per rischi ed oneri

Fondi per rischi ed oneri	Saldo al 30/09/03	Incorporazione Cairo TV	Utilizzi	Accantonamenti	Saldo al 30/09/04
Fondo indennità di clientela	327.902	162.164	-	92.999	583.065
Fondo imposte differite	0	0	-	39.580	39.580
Totale generale	327.902	162.164	-	132.579	622.645



3.6 Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto ammonta a Euro 625.506 con un incremento di Euro 245.274 rispetto all'esercizio precedente.

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

	Saldo al 30/09/03	Incorporazione Cairo TV	TFR liquidato	Accantonamento dell'esercizio	Saldo al 30/09/04
Impiegati	211.273	79.599	(35.068)	110.230	366.034
Dirigenti	168.949	15.284	(3.717)	78.956	259.472
Totale	380.222	94.883	(38.785)	189.186	625.506

Numero medio dei dipendenti

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

	Organico all'inizio dell'esercizio	Incorporazione Cairo TV	Altri movimenti	Organico alla fine del periodo	Organico medio
Dirigenti	9	1		10	10
Quadri	5	2	3	10	9
Impiegati	37	5	5	47	44
Totale	51	8	8	67	63

3.7 Debiti

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

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a Euro 40.243.095 con un incremento di Euro 7.649.145 rispetto al 30 settembre 2003 (Euro 4.427.771 il decremento rispetto ai dati pro forma al 30 settembre 2003).

Debiti verso controllate

I debiti verso controllate ammontano a Euro 13.797.430, con un incremento di Euro 4.455.294 rispetto al 30 settembre 2003 (Euro 4.455.294 l'incremento anche rispetto ai dati pro forma al 30 settembre 2003). 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	30/09/2003	30/09/2003 Proforma	30/09/2004
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	2.171.264	2.171.264	2.167.795
Cairo Editore	2.036.798	2.036.798	6.567.014
Cairo Web S.r.l.	112.000	112.000	102.535
Il Trovatore	10.800	10.800	0
Immobiledit S.r.l.	5.011.274	5.011.274	4.960.086
Totale	9.342.136	9.342.136	13.797.430

Debiti commerciali

I debiti verso Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e Cairo Editore sono principalmente riconducibili a debiti maturati per effetto dei contratti 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. I debiti verso Il Trovatore sono relativi ai contratti in essere per servizi di assistenza informatica e di utilizzo della connettività internet.

Debiti finanziari

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

Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a Euro 1.610.900 con un incremento di Euro 1.137.785 rispetto al 30 settembre 2003 (Euro 368.830 l'incremento rispetto ai dati pro forma al 30 settembre 2003). La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Debiti tributari	30/09/2003	30/09/2003 Proforma	30/09/2004
Erario C/IVA	0	320.216	0
Erario per imposte correnti	0	245.212	1.419.751
Debiti verso l'erario per condoni Legge 289/2002	352.371	525.299	0
Erario c/ritenute Lavoratori dipendenti	53.212	83.811	49.972
Erario c/ritenute Lavoratori autonomi	65.060	65.060	81.206
Altri minori	2.472	2.472	59.971
Totale debiti tributari	473.115	1.242.070	1.610.900

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 anche per l'esercizio 2001/2002, per le sole imposte dirette, alla normativa di cui alla Legge n. 289, articoli 8 e 9, e successive modificazioni introdotte dalla legge n. 350 del 4 dicembre 2003. L'onere complessivo è stato imputato tra gli oneri straordinari del periodo.



Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ammontano a Euro 175.588 con un incremento di Euro 24.276 rispetto al 30 settembre 2003 (Euro 21.556 il decremento rispetto ai dati pro forma al 30 settembre 2003).

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

Debiti verso altri

I debiti verso altri ammontano a Euro 3.436.365 con un incremento di Euro 500.059 rispetto al 30 settembre 2003 (Euro 318.413 l'incremento rispetto ai dati pro forma al 30 settembre 2003). La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Altri debiti	30/09/2003	30/09/2003 Proforma	30/09/2004
Debiti verso RCS Periodici	1.808.583	1.808.583	2.188.523
Altri debiti	1.127.723	1.309.369	1.247.842
Totale Altri debiti	2.936.306	3.117.952	3.436.365

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.

3.8

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi sono pari a Euro 60 come al 30 settembre 2003. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Ratei e risconti passivi	30/09/2003	30/09/2003 Proforma	30/09/2004	Variazioni	Variazioni proforma
Ratei passivi	60	60	60	0	0
Totale ratei e risconti passivi	60	60	60	0	0

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

Garanzie

La voce fideiussioni a favore di terzi include principalmente per Euro 19 milioni, la fideiussione rilasciata dalla Banca Antonveneta a La 7 Televisioni S.p.A. (Gruppo Telecom) a garanzia del pagamento del minimo garantito previsto nel contratto di concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, di seguito descritto nelle note di dettaglio degli impegni. Tale fideiussione scade il 15 giugno 2005 ed è rinnovabile alla 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 fideiussioni in essere al 31 marzo 2004 sono rilasciate ad istituti di credito a favore di società controllate per Euro 641.749 e da istituti di credito a favore di terzi per Euro 72.673 a fronte principalmente di contratti di locazione immobili.

Impegni

Cairo Communication S.p.A. ha stipulato con LA 7 televisioni S.p.A. (Gruppo Telecom) un contratto triennale (2003-2005) per la concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, rinnovabile per un ulteriore triennio al conseguimento di obiettivi concordati. Il contratto prevede nel triennio corrispettivi garantiti medi annui per l'editore di 45,8 Milioni di Euro, 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 la sopra citata fidejussione bancaria.

Altre informazioni

La società controllata Cairo TV, fusa per incorporazione in Cairo Communication al 30 giugno 2004, è titolare dal 1998 di un contratto in esclusiva decennale sottoscritto con Telepiù in rappresentanza delle società editrici sue controllate.

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, in esecuzione del "merger" autorizzato dalla Commissione della Unione Europea. Il merger è stato attuato mediante cessione a Stream (ridenominata Sky Italia Srl) delle aziende e rami d'azienda della pay tv satellitare e ad una società controllata di Sky Italia del capitale sociale di Telepiù SpA. A partire dal 31 luglio 2003, con l'avvio della piattaforma unificata, l'attività di raccolta della società controllata Cairo TV è stata limitata ai canali Sky Sport 1 (campionato di calcio di Serie A, anticipi e posticipi, ed altri eventi sportivi), Diretta Gol e Calcio Sky e poi dal 1° luglio 2004 è stata totalmente interrotta.

Nel dicembre 2003 Cairo TV ha avviato, nominando quale Arbitro il prof. avv. Guido Rossi, la procedura arbitrale prevista nel contratto di concessione pubblicitaria in esclusiva per ottenere il riconoscimento del suo diritto all'integrale adempimento del contratto suddetto nei confronti di Sky Italia Srl, subentrata alle società editrici del Gruppo Telepiù nel contratto stesso a sensi di legge, e per ottenere altresì l'inibitoria a Sky Italia Srl dalla violazione dell'esclusiva contrattuale ed il successivo risarcimento dei danni per l'inadempimento di Sky Italia Srl.



Sky Italia Srl ha nominato quale arbitro il prof. avv. Piero Schlesinger ed i due arbitri hanno nominato presidente del collegio arbitrale il prof. avv. Riccardo Luzzatto.

Sky Italia resiste alle domande negando fra l'altro, oltre alla competenza del collegio arbitrale, di essere subentrata nel contratto di cui, in via subordinata, ha chiesto la risoluzione per asseriti inadempimenti di Cairo TV.

Prima dell'arbitrato, Cairo TV non aveva mai ricevuto contestazioni di inadempimenti contrattuali ed anzi aveva raggiunto risultati di raccolta pubblicitaria eccezionali, sino a quasi triplicare i ricavi nei primi cinque anni. E ciò nonostante il Gruppo Telepiù non avesse raggiunto gli obiettivi di abbonati previsti in contratto, sicché, per quanto consta a Cairo TV, si sono verificati i presupposti contrattuali per una estensione temporale di due/tre anni della concessione oltre la scadenza pattuita in contratto al 31 dicembre 2007.

L'arbitrato è in corso; Il Collegio ha posto in decisione le questioni relative ad alcune eccezioni, processuali e di merito, sollevate da Sky (compresa quella relativa al subentro nel contratto) e sono in corso i termini per il deposito degli scritti difensivi.

La raccolta pubblicitaria sui canali Sky ha generato nei nove mesi ottobre 2003 - giugno 2004 circa 36 milioni di euro di ricavi (7,2 milioni al netto della quota editore e degli sconti di agenzia), ovvero il 19 % dei circa 188 milioni di euro di ricavi realizzati al livello consolidato nell'esercizio 2003/2004.

Con atto notificato nel mese di giugno 2004 Telepiù ha a sua volta promosso una procedura arbitrale contro Cairo TV SpA, nominando arbitro il prof. avv. Vittorio Colesanti, e chiedendo al collegio di risolvere il contratto (che considera stipulato in nome e conto proprio e non in rappresentanza delle società editrici di Telepiù) per asseriti inadempimenti di Cairo TV (si tratta delle medesime contestazioni sollevate nel primo arbitrato da Sky Italia, non mai sollevate da Telepiù prima del subentro di Sky e dell'avvio dell'arbitrato nei suoi confronti) e di condannare Cairo TV al risarcimento del danno. Cairo Communication (quale incorporante di Cairo TV) ha nominato arbitro il prof. avv. Guido Rossi ed ha preannunciato che chiederà al collegio arbitrale di respingere le domande di Telepiù perché totalmente infondate ed ha preannunciato proprie domande risarcitorie contro Telepiù.

Il Collegio Arbitrale si è costituito all'udienza del 28 settembre 2004 con la nomina del Presidente, prof. avv. Raffaele Nobili,; si attende che il Collegio fissi i termini per il deposito dei rispettivi scritti difensivi.

Gli amministratori, anche alla luce degli atti difensivi e sentito il parere dei legali della Società, ritengono che l'esito dei due arbitrati non comporti comunque effetti sul bilancio al 30 settembre 2004.

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. Sicché, non si è proceduto allo stanziamento di specifici fondi rischi.



Un precedente socio della società controllata Il Trovatore S.p.A., non parte venditrice alla Vostra società, ha sollevato una contestazione all'attuale socio di minoranza, coinvolgendo indirettamente anche la Cairo Communication S.p.A. e asserendo la nullità del contratto col quale aveva ceduto la sua quota nella sas Il Trovatore e la trasformazione della stessa da sas in 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 sia tale da non richiedere lo stanziamento di specifici fondi rischi a fronte delle stesse.

Il contenzioso della società controllata Immobiliedit pendente avanti il Tribunale di Milano e relativo ad un contratto preliminare di vendita dell'immobile di via A. Ponti, instaurato dalla controparte con domanda di risoluzione del contratto per inadempimento della Immobiliedit e per la sua condanna al risarcimento dei danni, ampiamente illustrato nelle relazioni ai bilanci degli anni passati, si è concluso in primo grado con la sentenza n. 4729 depositata il 27 aprile 2004 che ha registrato il completo successo della Immobiliedit. Il Tribunale non solo ha respinto tutte le domande della controparte, ma - in accoglimento delle domande riconvenzionali formulate - ha dichiarato la risoluzione del contratto (e del suo successivo rinnovo) per inadempimento della controparte, che ha dichiarato tenuta a risarcire alla Immobiliedit il danno nella misura da liquidarsi in separato giudizio ed ha condannato al rimborso delle spese giudiziali. La controparte ha presentato appello. Esaminata la sentenza, l'atto di appello e la comparsa di risposta, e sentito anche il parere dei consulenti legali, gli amministratori della società controllata ritengono che non pare ragionevole prevedere che gli argomenti svolti in atto di appello dalla controparte siano tali da dare evidenza ad un concreto e consistente rischio che la Corte d'Appello modifichi sul punto la sentenza del Tribunale.

Il bilancio al 30 settembre 2004 non presenta crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni.

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

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. Per effetto della incorporazione della Cairo TV i reciproci rapporti di costi e ricavi maturati prima del 30 giugno 2004 sono stati eliminati.

5

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

6

**Oneri finanziari
patrimonializzati**

7

**Proventi da partecipazioni
diversi dai dividendi**



7.1 Valore della produzione

Il valore della produzione ammonta a Euro 134.249.015 con un incremento di Euro 32.889.586 rispetto all'esercizio precedente (Euro 11.018.132 l'incremento rispetto ai dati pro forma al 30 settembre 2003).

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Euro 154.536.896 con un incremento di Euro 41.977.077 rispetto all'esercizio precedente (Euro 13.701.358 l'incremento rispetto ai dati pro forma al 30 settembre 2003).

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

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

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2003	2003 Proforma	2004
Prestazioni pubblicitarie cartellonistica stadi	88.082	88.082	0
Prestazioni pubblicitarie editoriali	42.696.571	42.696.571	29.805.966
Pubblicità televisiva	67.588.437	97.724.156	124.513.315
Pubblicità su maxischermi	113.114	113.114	10.000
Prestazioni di servizi di gruppo	2.073.615	213.615	207.615
Ricavi delle vendite e prestazioni lorde	112.559.819	140.835.538	154.536.896
Sconti d'agenzia	(12.671.003)	(19.527.359)	(22.023.041)
Ricavi delle vendite e prestazioni	99.888.816	121.308.179	132.513.855

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

La Cairo Communication, oltre a svolgere attività diretta di concessionaria di pubblicità in più settori, fornisce, grazie alla sua struttura amministrativa, di controllo ed analisi finanziaria, di gestione e recupero crediti e marketing, 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:

Ricavi delle vendite verso società del Gruppo	2003	2003 Proforma	2004
Società del Gruppo Cairo			
Cairo Tv S.p.A.	1.860.000	0	0
Cairo Web S.r.l.	6.000	6.000	0
Il Trovatore S.p.A.	21.691	21.691	21.691
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	185.924	185.924	185.924
Totale	2.073.615	213.615	207.615



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 1.735.160 con un incremento di Euro 264.547 rispetto all'esercizio precedente (Euro 187.545 il decremento rispetto ai dati pro forma al 30 settembre 2003) e possono essere analizzati come segue:

Altri ricavi e proventi	2003	2003 Proforma	2004
Riaddebito costi agenti/dipendenti	51.294	63.267	74.433
Riaddebito costi materiali stadi	7.881	7.881	-4.132
Riaddebito costi tecnici stampa	835.514	835.514	420.204
Riaddebito costi tecnici TV	115.414	125.043	19.495
Riaddebito perdite su crediti editori	0	0	140.866
Riaddebito perdite su crediti a editori del Gruppo	0	0	112.538
Altri riaddebiti e altri ricavi	76.990	406.624	444.467
Sopravvenienze attive e altri	383.520	484.376	527.289
Totale	1.470.613	1.922.705	1.735.160

I costi della produzione ammontano a Euro 131.588.841 con un incremento di Euro 35.267.452 rispetto all'esercizio precedente (Euro 13.761.203 l'incremento rispetto ai dati pro forma al 30 settembre 2003).

7.2
Costi della produzione

Costi per servizi

I costi per servizi ammontano a Euro 117.794.009 con un incremento di Euro 29.966.285 rispetto all'esercizio precedente (Euro 11.712.313 l'incremento rispetto ai dati pro forma al 30 settembre 2003).

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

Costi per servizi	2003	2003 Proforma	2004
Quote editori stampa e maxischermi	33.839.740	33.839.740	23.065.718
Quote editore stadi	110.176	110.176	0
Quote editore TV	25.022.314	59.851.987	81.945.313
Subconcessione Cairo TV	19.861.263	0	0
Subconcessione Cairo Web	112.000	112.000	336.000
Corrispettivo licenza EGM			112.500
Provigioni	3.928.325	5.110.070	4.789.536
Diritti Negoziazione	1.208.139	2.179.774	1.919.802
Consulenze e collaborazioni	640.642	640.642	1.356.591



Costi per servizi	2003	2003 Proforma	2004
Compensi Consiglio di Amministrazione Cairo Communication	352.183	352.183	325.000
Compensi Consiglio di Amministrazione Cairo TV	0	431.392	482.447
Compensi Collegio sindacale Cairo Communication	47.940	47.940	47.939
Compensi Collegio sindacale Cairo TV	0	12.911	8.525
Spese varie amministrative e generali	2.431.981	2.951.963	3.041.678
Costi tecnici	273.021	440.918	362.961
Totale	87.827.724	106.081.696	117.794.009

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 9,6 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”, “Natural Style” e “Settimanale DIPIÙ”, pari a Euro 9,8 milioni;
- il corrispettivo (Euro 112.500) riconosciuto alla società controllata Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. a fronte del contratto di sfruttamento del marchio della Editoriale Giorgio Mondadori e dei suoi segni distintivi (comprese le testate).
- 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 edizione 2003, pari a Euro 50 mila;
- Il canone di subconcessione riconosciuto alla società controllata Cairo Web.
- Il canone riconosciuto a Il Trovatore per servizi di assistenza informatica e di utilizzo della connettività internet.

Per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi ammontano a Euro 563.948 con un incremento di Euro 82.808 rispetto all’esercizio precedente (Euro 15.736 l’incremento rispetto ai dati pro forma al 30 settembre 2003).

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione ammontano a Euro 524.075 con un incremento di Euro 351.971 rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente (Euro 174.282 il decremento rispetto ai dati pro forma al 30 settembre 2003).

7.3 Proventi finanziari

I proventi finanziari ammontano a Euro 5.122.487 con un decremento di Euro 5.139.314 rispetto all’esercizio precedente (Euro 2.440.485 l’incremento rispetto ai dati pro forma al 30 settembre 2003). I proventi finanziari sono così composti:



Proventi finanziari	2003	2003 Proforma	2004
Proventi da partecipazioni in società controllate	7.682.908	0	2.398.800
Totale proventi da partecipazioni in società controllate	7.682.908	0	2.398.800
Verso altri:			
Interessi attivi su c/c bancari	2.360.192	2.483.771	1.748.380
Interessi attivi su titoli	196.200	196.200	191.389
Utile su titoli			710.231
Altri	1.773	1.773	72.430
Verso società controllate			
Cairo Directory	0	0	836
Cairo TV	20.470	0	0
Il Trovatore	258	258	421
Totale altri proventi finanziari	2.578.893	2.682.002	2.723.687
Totale generale proventi finanziari	10.261.801	2.682.002	5.122.487

I proventi da partecipazione in società controllate al 29 settembre 2004 sono relativi ai dividendi deliberati dalla società controllata Cairo Editore S.p.A. il 30 settembre 2004, riconosciuti per competenza. I proventi da partecipazione al 30 settembre 2003 erano relativi ai dividendi distribuiti dalla Cairo TV S.p.A. maggiorati del relativo credito di imposta, che non sono stati considerati nella predisposizione dei dati proforma.

La voce proventi da titoli comprende plusvalenze realizzate nel corso dell'esercizio sulla vendita di azioni proprie per Euro 625 mila.

Gli interessi ed altri oneri finanziari ammontano a Euro 196.004 con un decremento di Euro 18.014 rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente (Euro 18.112 la variazione rispetto ai dati pro forma al 30 settembre 2003).

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

Interessi ed altri oneri finanziari	2003	2003 Proforma	2004
Interessi passivi bancari	338	436	7.028
Interessi passivi verso altri	78.234	78.234	87.558
Interessi v/controlate	135.446	135.446	101.418
Totale	214.018	214.116	196.004

Al 30 settembre 2004, gli interessi passivi verso controllate sono stati riconosciuti alla Immobiliedit S.r.l.

**9****Rettifiche di valore di attività finanziarie**

Le svalutazioni di partecipazioni effettuate nel periodo sono riconducibili alla partecipazione Cairo Sport per Euro 5.000 e Cairo Pubblicità per Euro 1.500. La svalutazione effettuata corrisponde ad una perdita durevole di valore che ha comportato la riduzione del valore di carico della partecipazione

10**Proventi e oneri straordinari****Proventi straordinari:**

I proventi straordinari includono il corrispettivo della cessione, fino al 31 dicembre 2004, alla società controllata Cairo Editore S.p.A. del diritto di usufrutto su titoli azionari rappresentanti il 51% delle azioni del capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori, pari a Euro 15.000. L'operazione è stata realizzata in considerazione dell'opportunità di razionalizzazione della struttura di controllo del settore editoriale. La Cairo Communication SpA mantiene la titolarità della nuda proprietà di dette azioni.

Oneri straordinari:

Come descritto nelle note di commento ai debiti tributari, i componenti straordinari di reddito includono l'onere, pari a circa Euro 129 mila sostenuto per la adesione per le sole imposte dirette alla normativa di cui alla Legge n. 289 del 27 dicembre 2002 come previsto dagli art. 8 e 9 della stessa, e successive modifiche introdotte dalla legge n. 350 del 4 dicembre 2003.

11**Imposte**

Le imposte di esercizio ammontano a Euro 2.387.724 con un decremento di Euro 1.053.274 rispetto all'esercizio precedente (Euro 668.689 l'incremento rispetto ai dati pro forma al 30 settembre 2003).

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	2003	2003 Proforma	2004
Imposte correnti			
Irpeg	3.316.052	1.490.361	2.502.756
Irap	383.792	531.216	509.549
Imposte anticipate	(258.846)	(302.542)	(664.161)
Imposte differite	0	0	39.580
Totale	3.440.998	1.719.035	2.387.724



Ai sensi dell'art. 2427, n. 16 del Codice Civile, e come richiesto dalla Consob, si indica per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2004 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:

12

Ammontare dei compensi agli organi sociali

Soggetto	Carica	Durata della carica	Compensi per la carica (Euro/000)			Compensi (Euro/000)		
			Cairo Communication	Cairo TV Incorporata	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	148	86	10	-	-	-
Dr. Uberto Fornara	Amministratore Delegato	Bi. 30/9/05	63	256	10	-	-	187
Dr. Roberto Cairo	Consigliere	Bi. 30/9/05	18	-	-	-	-	-
Dr. Antonio Ferraro	Consigliere	Bi. 30/9/05	18	-	-	-	-	-
Avv. Marco Janni	Consigliere	Bi. 30/9/05	20	-	-	-	-	-
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere	Bi. 30/9/05	20	-	10	-	-	-
Dr. Marco Pompignoli	Consigliere	Assemblea Bi. 30/9/05	18	86	10	-	-	100
Dr. Roberto Rezzonico	Consigliere	Bi. 30/9/05	20	-	-	-	-	-
Collegio Sindacale								
Dr. Mauro Sala	Presidente del Collegio Sindacale	Bi. 30/9/05	20	-	11	-	-	-
Dr. Marco Baccani	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/05	14	-	4	-	-	-
Dr. Enrico Muscato	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/05	14	-	11	-	-	-

In data 17 dicembre 2003 la Assemblea ordinaria della Cairo Communication S.p.A. ha deliberato un compenso degli Amministratori di Euro 150.000 per l'esercizio .

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 26 novembre 2003 ha inoltre deliberato, ai sensi dell' art. 2389 C.C. II comma, compensi al Presidente Urbano Cairo ed al Consigliere delegato Uberto Fornara, investiti di particolari incarichi pari a rispettivamente Euro 130.000 ed Euro 45.000.

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

13

Composizione capitale sociale

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



Allegati



Rendiconto finanziario

Allegato 1



(Valori in migliaia di Euro)	30.09.2004	30.09.2003
(Indebitamento) Disponibilità finanziarie nette iniziale (1)	87.631	85.915
Flusso monetario da (per) attività di esercizio		
Utile del periodo	5.079	10.249
Ammortamenti	6.080	3.802
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	0	452
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	132	100
Variazione netta fondi rischi ed oneri	133	(89)
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	11.424	14.515
(Incremento) Decremento dei crediti ed altre voci del circolante	4.406	(8.426)
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	791	10.616
(Incremento) Decremento di attività che non costituiscono immobilizz.	430	(859)
Decremento ratei e risconti attivi e passivi netti	(292)	125
Totale flusso monetario da attività di esercizio (A)	16.759	15.972
Flusso monetario da (per) attività d'investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	(1.022)	(7.872)
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie:	0	0
Partecipazioni	(1.200)	(3.427)
Crediti	7	3.198
Prezzo di cessione di partecipazioni		
Totale flusso monetario per attività d'investimento (B)	(2.215)	(8.101)
Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Sottocrizione stock option	1.832	0
Distribuzione dividendi	(12.382)	(6.155)
Incremento (Decremento) dei debiti verso altri finanziatori	0	0
Totale flusso monetario per attività finanziarie (C)	(10.550)	(6.155)
Flusso monetario derivante da fusione (D) (2)	7.342	
Flusso monetario del periodo (A+B+C+D)	11.336	1.716
Disponibilità finanziarie nette finale (1)	98.967	87.631
(1) Include la voce "Disponibilità Liquide", prodotti finanziari assicurativo per Euro 6.000 mila, "Debiti verso banche entro l'esercizio succ." e "Debiti verso controllate entro l'esercizio succ." di natura finanziaria per Euro 4.885 mila (al 30 settembre 2003 per Euro 4.985 mila)		
(2) Le voce può essere così dettagliata:		
Immobilizzazioni		(252)
Crediti		(18.172)
Altre attività		(80)
Patrimonio netto		1.774
Fondi rischi e Trattamento di fine rapporto		276
Debiti verso fornitori ed altri		23.796
Disponibilità finanziarie nette Cairo TV S.p.A. al 30/09/2003		7.342



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

Imprese controllate

Denominazione:	Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.
Sede:	Milano - Corso Magenta, 55
Capitale Sociale:	6.204.000
Patrimonio netto al 31/12/2003:	10.138.435
Utile d'esercizio 31/12/2003:	3.147.145
Patrimonio netto situazione al 30/09/2004:	10.910.247
Utile di periodo situazione al 30/09/2004 (nove mesi):	771.812
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Cairo Editore Spa
Sede:	Milano - Corso Magenta, 55
Capitale Sociale:	1.020.000
Patrimonio netto al 31/12/2003:	5.347.064
Perdita d'esercizio al 31/12/2003:	(475.205)
Patrimonio netto situazione al 30/09/2004:	3.914.109
Utile di periodo situazione al 30/09/2004 (nove mesi):	965.845
Percentuale di possesso:	99,95%

Denominazione:	Cairo Web S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	46.800
Patrimonio netto al 30/09/2003:	159.070
Perdita d'esercizio anno 2003:	(213.129)
Patrimonio netto al 30/09/2004:	155.144
Perdita d'esercizio anno 2004:	(3.926)
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Il Trovatore S.p.A.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	25.000
Patrimonio netto al 31/12/2003:	31.337
Perdita d'esercizio anno 2003:	(118.036)
Patrimonio netto situazione al 30/09/2004:	(76.163)
Perdita di periodo situazione al 30/09/2004 (nove mesi):	(107.500)
Percentuale di possesso:	80%

Denominazione:	Cairo Sport S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	10.400
Patrimonio netto al 31/12/2003:	10.332
Perdita d'esercizio anno 2003:	(5.038)
Percentuale di possesso:	100%



Denominazione:	Cairo Pubblicità S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	10.000
Patrimonio netto al 31/12/2003:	8.271
Perdita d'esercizio anno 2003:	(1.279)
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Cairo Directory S.p.a.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	2.000.000
Patrimonio netto al 30/09/2004:	1.901.114
Perdita d'esercizio anno 2004 (nove mesi):	(98.885)
Percentuale di possesso:	60%

Imprese controllate indirettamente

Denominazione:	Immobiledit S.r.l.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	5.610.000
Patrimonio netto al 31/12/2003:	5.311.512
Utile di esercizio al 31/12/2003:	51.647
Patrimonio netto situazione al 30/09/2004:	6.183.707
Utile di periodo situazione al 30/09/2004 (nove mesi):	822.362
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Edizioni Anabasi S.r.l.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	10.200
Patrimonio netto al 31/12/2003:	8.086
Perdita di esercizio al 31/12/2003:	(3.426)
Patrimonio netto situazione al 30/09/2004:	10.535
Perdita di periodo situazione al 30/09/2004 (nove mesi):	(5.551)
Percentuale di possesso:	100%



Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci delle principali società controllate

Allegato 3

	Immobilit	Cairo Editore	Editoriale Giorgio Mondadori	Edizioni Anabasi
	Bilancio al 31.12.03	Bilancio al 31.12.03	Bilancio al 31.12.03	Bilancio al 31.12.03
Attivo				
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0
B) Immobilizzazioni immateriali	0	1.706.872	8.889.859	496
Immobilizzazioni materiali	0	1.831.894	521.829	0
Immobilizzazioni finanziarie	0	22.894	5.108.351	0
Totale immobilizzazioni	0	3.561.660	14.520.039	496
C) Rimanenze	0	527.145	1.758.428	0
Crediti	5.405.225	4.584.330	8.015.523	7.627
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		0	0	0
Disponibilità liquide	1.733.614	2.092.663	926.780	10.265
Totale attivo circolante	7.138.839	7.204.138	10.700.731	17.892
D) Ratei e risconti	4.260	0	122.329	0
Totale attivo	7.143.099	10.765.798	25.343.099	18.388
Passivo				
A) Capitale	5.610.000	1.020.000	6.204.000	10.200
Riserve di utili e altre riserve	162.556	204.000	58.755	129
Versamenti soci				1.183
Utile (perdita) a nuovo	(512.690)	4.598.269	728.536	0
Utile (perdita) di esercizio	51.647	(475.205)	3.147.145	(3.426)
Totale Patrimonio netto	5.311.512	5.347.064	10.138.435	8.086
B) Fondi per rischi e oneri	1.785.652	60.000	839.937	0
C) Trattamento di fine rapporto	0	5.732	2.366.437	0
D) Debiti	45.935	5.353.002	11.961.542	10.302
E) Ratei e risconti	0	0	36.748	
Totale passivo	7.143.099	10.765.798	25.343.099	18.388
Conto economico				
A) Valore della produzione	25	8.383.776	24.642.930	1
B) Costi della produzione	92.479	8.950.716	21.469.930	3.678
Differenza fra valore e costo della produzione	(92.454)	(566.940)	3.172.999	(3.677)
C) Proventi ed (oneri) finanziari	162.398	14.445	31.658	251
D) Rettifiche di valore di attività finanziaria		0	0	0
E) Proventi ed (oneri) straordinari	(1.800)	(136.379)	0	0
Risultato prima delle imposte	68.145	(688.875)	3.204.658	(3.426)
Imposte sul reddito di esercizio	(16.498)	213.670	(57.513)	0
Utile (perdita) dell'esercizio	51.647	(475.205)	3.147.145	(3.426)



	Cairo Web	Il Trovatore	Cairo Sport	Cairo Pubblicità	
	Bilancio al 30.09.03	Bilancio al 31.12.03	Bilancio al 31.12.03	Bilancio al 31.12.03	
<hr/>					
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	Attivo
B) Immobilizzazioni immateriali	11.775	7.007	0	2.129	
Immobilizzazioni materiali	905	50.475	0	0	
Immobilizzazioni finanziarie	0	3.873	0	0	
Totale immobilizzazioni	12.680	61.355	0	2.129	
C) Rimanenze	0	0	0	0	
Crediti 1.144.072	137.655	2.226	390		
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		0			
Disponibilità liquide	2.369	787	8.992	6.752	
Totale attivo circolante	1.146.441	138.442	11.218	7.142	
D) Ratei e risconti	39.937	0	0	0	
Totale attivo	1.199.058	199.797	11.218	9.271	
<hr/>					
A) Capitale	46.800	25.000	10.400	10.000	Passivo
Riserve di utili e altre riserve	10.429	0	0	0	
Versamenti soci a copertura perdite	300.000	124.373	5.000		
Utile (perdita) a nuovo	14.970		(30)		
Utile (perdita) di esercizio	(213.129)	(118.036)	(5.038)	(1.279)	
Totale Patrimonio netto	159.070	31.337	10.332	8.721	
B) Fondi per rischi e oneri	150.000	0	0	0	
C) Trattamento di fine rapporto	0	0	0	0	
D) Debiti	889.988	165.773	886	550	
E) Ratei e risconti	0	2.687	0	0	
Totale passivo	1.199.058	199.797	11.218	9.271	
<hr/>					
A) Valore della produzione	118.222	159.372	656	0	Conto economico
B) Costi della produzione	369.948	269.918	1.952	1.340	
Differenza fra valore e costo della produzione	(251.726)	(110.546)	(1.296)	(1.340)	
C) Proventi ed (oneri) finanziari	(806)	(486)	258	61	
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		0	0	0	
E) Proventi ed (oneri) straordinari	(10.097)	(7.004)	(4.000)	0	
Risultato prima delle imposte	(262.629)	(118.036)	(5.038)	(1.279)	
Imposte sul reddito dell'esercizio	49.500	0	0	0	
Utile (perdita) dell'esercizio	(213.129)	(118.036)	(5.038)	(1.279)	



Sintesi dei dati essenziali dei progetti di bilancio al 30 settembre 2004 delle società controllate

Allegato 3

		Cairo Web
		Bilancio al 30.09.04
Attivo	A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0
	B) Immobilizzazioni immateriali	9.078
	Immobilizzazioni materiali	0
	Immobilizzazioni finanziarie	0
	Totale immobilizzazioni	9.078
	C) Rimanenze	0
	Crediti	1.024.542
	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	
	Disponibilità liquide	52.545
	Totale attivo circolante	1.077.087
D) Ratei e risconti	26	
Totale attivo	1.086.191	
Passivo	A) Capitale	46.800
	Riserve di utili e altre riserve	10.429
	Versamenti soci a copertura perdite	86.871
	Utile (perdita) a nuovo	14.970
	Utile (perdita) di esercizio	(3.926)
	Totale Patrimonio netto	155.144
	B) Fondi per rischi e oneri	150.000
	C) Trattamento di fine rapporto	0
	D) Debiti	781.047
	E) Ratei e risconti	0
Totale passivo	1.086.191	
Conto economico	A) Valore della produzione	380.861
	B) Costi della produzione	357.510
	Differenza fra valore e costo della produzione	23.351
	C) Proventi ed (oneri) finanziari	(2.200)
	D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	
	E) Proventi ed (oneri) straordinari	(22.143)
	Risultato prima delle imposte	(992)
	Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.934)
Utile (perdita) dell'esercizio	(3.926)	





Dati pro forma al 30.09.2003

Allegato 4

Attività

	Situazione Proforma al 30/09/2003	Bilancio al 30/09/2003
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto ed ampliamento	1.456.731	1.455.425
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	13.930.636	6.319.446
7) Altre	50.340	29.069
Totale immobilizzazioni immateriali	15.437.707	7.803.940
II Immobilizzazioni materiali		
4) Altri beni	629.593	527.602
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		0
Totale immobilizzazioni materiali	629.593	527.602
III Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
a) Imprese controllate	11.559.941	20.845.870
b) Imprese collegate		0
2) Crediti		
a) verso imprese controllate	1.191.457	1.191.457
d) verso altri	37.603	
4) Altre	8.995	8.995
Totale immobilizzazioni finanziarie	12.797.996	22.046.322
Totale Immobilizzazioni (B)	28.865.296	30.377.864
C) Attivo circolante:		
I Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
4) Prodotti finiti e merci	0	0
4a) Immobile destinato alla vendita	0	0
Totale rimanenze	0	0



	Situazione Proforma al 30/09/2003	Bilancio al 30/09/2003
II Crediti:		
1) Verso clienti	60.931.422	43.105.701
entro l'esercizio successivo	60.931.422	43.105.701
oltre l'esercizio successivo	0	
2) Verso controllate	188.685	10.910.647
entro l'esercizio successivo	188.685	10.910.647
oltre l'esercizio successivo	0	0
5) Verso altri	4.110.426	3.764.171
entro l'esercizio successivo	4.059.225	3.718.469
oltre l'esercizio successivo	51.201	45.702
Totale crediti	65.230.533	57.780.519
II Attività finanziarie non immobilizz.		
1) Partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0
5) Azioni proprie	1.194.708	1.194.708
6) Altri titoli	6.082.197	6.082.197
Totale attività finanziarie non immobilizz.	7.276.905	7.276.905
IV Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	93.956.453	86.615.046
3) Denaro e valori in cassa	1.423	1.022
Totale disponibilità liquide	93.957.876	86.616.068
Totale attivo circolante (C)	166.465.314	151.673.492
D) Ratei e risconti:		
1) Ratei attivi	157.093	157.093
2) Risconti attivi	341.911	271.985
Totale ratei e risconti (D)	499.004	429.078
Totale Attività	195.829.614	182.480.434

Attività



Dati pro forma al 30.09.2003

Allegato 4

Passività

	Situazione Proforma al 30/09/2003	Bilancio al 30/09/2003
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	806.000
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	1.194.708	1.194.708
VI Riserve statutarie	0	0
VII Altre riserve		
1) Altre riserve	17.043	17.043
2) Avanzo di fusione	927.945	927.945
3) Riserva da costruzione proforma	531.628	
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	11.320.628	6.179.399
IX Utile (perdita) dell'esercizio	4.576.425	10.249.280
Totale patrimonio netto	136.275.432	136.275.430
Patrimonio di terzi		
B) Fondi per rischi ed oneri:		
1) Per tratt.quiescenza e obblighi simili	490.066	327.902
2) Per imposte	0	0
3) Altri fondi per rischi ed oneri	0	0
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	490.066	327.902
C) F.do TFR personale dipendente	493.887	380.222
D) Debiti		
3) Debiti verso banche		
entro l'esercizio successivo	0	0
oltre l'esercizio successivo	0	0
4) Debiti verso altri finanziatori		
entro l'esercizio successivo	0	0
oltre l'esercizio successivo	0	0



	Situazione Proforma al 30/09/2003	Bilancio al 30/09/2003
6) Debiti verso fornitori		
entro l'esercizio successivo	44.670.866	32.593.950
oltre l'esercizio successivo	0	0
8) Debiti verso controllate		
entro l'esercizio successivo	9.342.136	9.342.136
oltre l'esercizio successivo	0	0
11) Debiti tributari		
entro l'esercizio successivo	1.242.070	473.115
oltre l'esercizio successivo	0	0
12) Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale		
entro l'esercizio successivo	197.144	151.312
oltre l'esercizio successivo	0	0
13) Altri debiti		
entro l'esercizio successivo	3.117.953	2.936.307
oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti (D)	58.570.169	45.496.820
E) Ratei e risconti		
1) Ratei passivi	60	60
2) Risconti passivi		0
Totale ratei e risconti (E)	60	60
Totale passività	195.829.614	182.480.434
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	23.072.673
Fidejussioni a favore di società controllate	619.748	619.748
Totale	23.692.421	23.692.421

Passività



Dati pro forma al 30.09.2003

Allegato 4

Conto Economico

	Situazione Proforma al 30/09/2003	Bilancio al 30/09/2003
A) Valore della produzione:		
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	140.835.538	112.559.819
1b) Sconti di agenzia	(19.527.360)	(12.671.003)
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	121.308.178	99.888.816
5) Altri ricavi e proventi	1.922.705	1.470.613
Totale valore della produzione (A)	123.230.883	101.359.429
B) Costi della produzione:		
6) per materie prime, sussid. e di consumo	0	0
7) per servizi	106.081.696	87.827.724
8) per godimento beni di terzi	548.212	481.140
9) per il personale	3.948.561	3.200.805
a) salari e stipendi	2.762.184	2.228.364
b) oneri sociali	958.903	809.579
c) trattamento fine rapporto	182.667	152.689
e) altri costi	44.807	10.173
10) ammortamenti e svalutazioni	6.482.563	4.602.399
a) amm.ti immob. immateriali	5.227.536	3.654.502
b) amm.ti immob. materiali	179.148	147.897
d) svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	1.075.879	800.000
11) variazioni delle rimanenze di m.pr., suss. e m.	0	0
12) accantonamenti per rischi	0	0
13) altri accantonamenti	68.248	37.217
14) oneri diversi di gestione	698.357	172.104
Totale costi della produzione (B)	117.827.637	96.321.389
Differenza tra valore e costi della produzione	5.403.246	5.038.040

**Conto Economico**

	Situazione Proforma al 30/09/2003	Bilancio al 30/09/2003
C) Proventi ed oneri finanziari:		
15) Proventi da partecipazioni controllate	0	7.682.908
16) altri proventi finanziari:		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	170.329	170.329
d) proventi diversi		
da terzi	2.511.415	2.387.836
da Controllate	258	20.728
17) Interessi e altri oneri finanziari		
da terzi	(78.670)	(78.572)
da Controllate	(135.446)	(135.446)
Totale (C) (15+16-17)	2.467.886	10.047.783
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie		
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(452.172)	(452.172)
Totale rettifiche di valori di attività finanziarie (D)	(452.172)	(452.172)
E) Proventi ed oneri straordinari		
21) Oneri straordinari	(1.123.500)	(943.373)
Imposte esercizi precedenti	(550.169)	(370.041)
Altri	(573.331)	(573.332)
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	(1.123.500)	(943.373)
Risultato prima delle imposte (A-/+B+C+D+E)	6.295.460	13.690.278
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(1.719.035)	(3.440.998)
26) Utile (perdita) dell'esercizio	4.576.425	10.249.280

Per la predisposizione della situazione proforma le principali scritture hanno riguardato la eliminazione della partecipazione con contestuale allocazione ad avviamento del disavanzo di fusione, nell'ipotesi che l'operazione fosse avvenuta al 1 ottobre 2002, la iscrizione dell'ammortamento nell'esercizio 2002/2003 per un ammontare pari a quello del 2003/2004 e la eliminazione dei rapporti patrimoniali ed economici tra le due entità.



Relazione del Collegio Sindacale



“Relazione del Collegio Sindacale per l’assemblea di approvazione del bilancio dell’esercizio chiuso al 30 settembre 2004”

Signori Azionisti,

nel corso dell’esercizio chiuso al 30 settembre 2004 abbiamo svolto l’attività di vigilanza demandata al Collegio Sindacale, ai sensi dell’art. 149 del D.Lgs 58/98, secondo i Principi di comportamento del Collegio Sindacale, tenendo conto altresì delle raccomandazioni della Consob.

Assume rilievo, ai fini della presente relazione, la Comunicazione Consob n. 1025564 del 6 aprile 2001.

Con riferimento alle attività svolte nel corso dell’esercizio:

- abbiamo partecipato alle riunioni dell’Assemblea e del Consiglio di Amministrazione, vigilando sul rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari, che disciplinano il funzionamento degli organi della Società ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull’attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, dalle controllate e con parti correlate; ci siamo inoltre assicurati che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla Legge, allo Statuto Sociale ed alla convenienza economica e non fossero imprudenti od azzardate, in potenziale conflitto di interesse od in contrasto con le delibere assunte dall’Assemblea o tali da compromettere l’integrità del patrimonio aziendale.
- abbiamo, per quanto di nostra competenza, acquisito conoscenza e vigilato sull’adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nonché sulla puntuale esecuzione delle istruzioni impartite alle Società controllate; tutto ciò tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la Società di Revisione nell’ambito di un rapporto di reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti.
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sul processo di introduzione nell’ordinamento societario di regole di comportamento rispondenti ai principi riconosciuti di Corporate Governance.
- abbiamo valutato e vigilato sull’adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull’affidabilità di quest’ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante l’ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l’esame di documenti aziendali e l’analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione.
- abbiamo 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 acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sul processo di adeguamento alle norme introdotte dal D.Lgs. 17 gennaio 2003 n. 6 in materia di “Riforma del Diritto Societario”



Per completare la dovuta informativa attestiamo inoltre che:

- La Società ha provveduto all'acquisto di azioni proprie, a seguito di deliberazione assembleare del 17 dicembre 2003
- 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.
- è pervenuta da un azionista nel mese di febbraio 2004 una denuncia ex art. 2408 in merito alla quale, dopo le opportune verifiche il Collegio Sindacale ha redatto una relazione presentando le sue conclusioni all'assemblea tenutasi in data 20 aprile 2004; nessuna denuncia e/o esposto è stata inviata da parte dei soci ai sensi dell'art. 2409 Codice Civile
- non sono stati rilasciati pareri di sorta;
- alla Società di Revisione e/o a soggetti legati alla stessa non è stato conferito alcun ulteriore incarico.
- Nel corso dell'esercizio si sono tenute sette riunioni del Consiglio di amministrazione e cinque riunioni del Comitato per il controllo interno; il Collegio Sindacale ha sempre partecipato con i propri rappresentanti alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato per il controllo interno e si è riunito sei volte

In particolare, relativamente al Bilancio di Esercizio che Vi viene presentato possiamo attestare che:

- è stata riscontrata 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.
- nella Relazione sulla Gestione gli Amministratori hanno fornito specifiche e puntuali informazioni sull'attività della Società e delle Società controllate e sulle operazioni infragruppo e con parti correlate, nonché sul processo di adeguamento dell'organizzazione societaria ai principi di Corporate Governance, in coerenza con il Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, cui la Società ha aderito in merito alle operazioni effettuate nell'ambito del gruppo e con parti correlate.
- 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.



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.

Tutto ciò premesso, il Collegio Sindacale, alla luce delle proprie conoscenze, esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio di Esercizio al 30 settembre 2004 così come proposto dal Consiglio di Amministrazione ed alla proposta, formulata dal Consiglio stesso, relativa alla distribuzione dei dividendi.

Milano, 28 dicembre 2004

I Sindaci

Mauro Sala

Marco Baccani

Enrico P. Muscato



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

Agli Azionisti della CAIRO COMMUNICATION S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cairo Communication S.p.A. chiuso al 30 settembre 2004. 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 ed i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 novembre 2003.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Cairo Communication S.p.A. al 30 settembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio, si richiama l'attenzione sulle seguenti informazioni più ampiamente commentate dagli Amministratori nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa:
 - a) Nel corso dell'esercizio la Società, con atto di fusione del 28 giugno 2004, ha incorporato la controllata totalitaria Cairo TV S.p.A. con effetti contabili e fiscali retroattivi al 1° ottobre 2003. A seguito della fusione, i cui effetti sono riportati nella nota integrativa, il bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2004 non è confrontabile con quello dell'esercizio precedente, che riporta i valori della sola incorporante. Al fine di consentire il raffronto dei dati di bilancio al 30 settembre 2004 con quelli al 30 settembre 2003, nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa sono stati riportati dati pro-forma dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2003 ottenuti aggregando i bilanci a tale data delle società oggetto di fusione.

- b) Nel dicembre 2003 la società controllata Cairo TV S.p.A. ha avviato la procedura arbitrale, prevista nel contratto di concessione pubblicitaria in esclusiva decennale sottoscritto nel 1998 con Telepiù S.r.l. in rappresentanza delle società editrici sue controllate, per ottenere il riconoscimento del suo diritto all'integrale adempimento del contratto suddetto nei confronti di Sky Italia S.r.l., subentrata alle società editrici del Gruppo Telepiù nel contratto stesso ai sensi di legge, e per ottenere altresì l'inibitoria a Sky Italia S.r.l. dalla violazione dell'esclusiva contrattuale e il successivo risarcimento dei danni per l'inadempimento di Sky Italia S.r.l. Quest'ultima resiste alle domande negando fra l'altro, oltre alla competenza del collegio arbitrale, di essere subentrata nel citato contratto di cui, in via subordinata, ha chiesto la risoluzione per asseriti inadempimenti di Cairo TV. L'arbitrato è in corso; il Collegio Arbitrale ha posto in decisione le questioni relative ad alcune eccezioni, processuali e di merito, sollevate da Sky Italia S.r.l. (compresa quella relativa al subentro nel contratto) e sono in corso i termini per il deposito degli scritti difensivi.

L'attività di raccolta pubblicitaria sui canali Sky, totalmente interrotta a partire dal 1 luglio 2004, ha generato nei nove mesi ottobre 2003 – giugno 2004 ricavi per circa Euro 36 milioni (Euro 7,2 milioni al netto della quota editore e degli sconti agenzia), ovvero il 19% dei circa Euro 188 milioni di ricavi realizzati a livello consolidato nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2004.

Con atto notificato nel mese di giugno 2004, Telepiù ha a sua volta promosso una procedura arbitrale contro Cairo TV S.p.A. chiedendo la risoluzione del contratto per asseriti inadempimenti di Cairo TV S.p.A. (si tratta delle medesime contestazioni sollevate da Sky Italia nel primo arbitrato) e la condanna di quest'ultima al risarcimento del danno. Cairo Communication ha preannunciato che chiederà al collegio arbitrale di respingere le domande di Telepiù perché totalmente infondate e ha preannunciato le proprie domande risarcitorie contro Telepiù. Il Collegio Arbitrale si è costituito all'udienza del 28 settembre 2004 e sono in corso i termini per il deposito dei rispettivi scritti difensivi.

Gli Amministratori, anche alla luce degli atti difensivi e sentito il parere dei legali della Società, ritengono che l'esito dei due arbitrati sopra citati non comporti comunque effetti sul bilancio d'esercizio al 30 settembre 2004.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Piergianni Pasquarelli
Socio

Milano, 7 gennaio 2005



Bilancio Consolidato al 30 settembre 2004





Signori Azionisti,

il bilancio consolidato chiuso al 30 settembre 2004, 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 circa Euro 6,7 milioni.

Nell'esercizio in esame, il Gruppo Cairo Communication ha continuato ad operare in qualità di editore di periodici e libri (Cairo Editore e Editoriale Giorgio Mondadori), di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa e internet e di editore di contenuti elettronici (Il Trovatore). Nel mese di aprile 2004 è stata costituita la società Cairo Directory per entrare nel settore delle directories telefoniche, proseguendo così nella strategia di sviluppo in settori ad alta marginalità.

La società controllata Cairo Editore ha realizzato 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, e a partire dal 19 aprile 2004, dopo soli tre mesi dall'inizio del progetto, è uscito in edicola il nuovo "Settimanale DIPIÙ", diretto da Sandro Mayer, uno dei direttori più noti e più esperti del mercato editoriale italiano.

Il successo del lancio è stato straordinario e nei primi 31 numeri il settimanale ha venduto circa 810.000 copie medie (circa 789.000 copie medie nell'anno mobile settembre 2003 - agosto 2004, 20 numeri, dati ADS). Anche la raccolta pubblicitaria del settimanale ha avuto un forte sviluppo e al 26 novembre 2004 il portafoglio ordini per i numeri pubblicati e da pubblicare nel 2004 (complessivamente 37) era pari a oltre 11 milioni di Euro.

I risultati dei primi sette mesi consentono di prevedere che l'iniziativa avrà un notevole impatto positivo sui ricavi diffusionali e pubblicitari e sui margini del gruppo Cairo Communication e per dodici mesi pieni di attività si prevedono ricavi complessivi del "Settimanale DIPIÙ" a livello di Gruppo per circa 43 milioni di euro con un margine di contribuzione a livello di Gruppo prossimo al 25 % prima delle spese di lancio.

I due mensili della Cairo Editore lanciati nel corso del 2003, "For Men Magazine" e "Natural Style", hanno continuato ad ottenere buoni risultati pubblicitari e diffusionali (circa 130.000 copie medie vendute la prima e circa 102.000 la seconda nell'anno mobile settembre 2003 - agosto 2004 dati ADS).

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 2003/2004 un buon livello di marginalità, e si è concentrata sullo sviluppo delle sue testate.

Con riferimento al settore concessionarie, la raccolta pubblicitaria de La 7, che ha generato ricavi complessivi di circa Euro 79 milioni nei dodici mesi ottobre 2003 - settembre 2004, è cresciuta fortemente (circa + 35%) rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente, a fronte di una crescita del mercato televisivo nei dodici mesi del 13 % secondo i dati AC Nielsen.

Nell'esercizio è proseguita anche l'attività di raccolta pubblicitaria sui canali tematici Cartoon Network e Boomerang (con ricavi pubblicitari a Euro 5,9 milioni in crescita del



40 % rispetto all'esercizio precedente) Discovery Channel, Discovery Civilization, Discovery Travel & Adventure e Discovery Science (con ricavi pubblicitari a Euro 2,6 milioni raddoppiati rispetto all'esercizio precedente), Bloomberg e CNN. Fino al mese di giugno 2004 è proseguita anche la raccolta pubblicitaria sulle reti Sky Sport 1 e Calcio Sky (Euro 36,7 milioni i ricavi nei nove mesi ottobre 2003 - giugno 2004).

Il Gruppo Cairo nell'esercizio 2003/2004 ha registrato ricavi, pari a circa Euro 187,8 milioni (Euro 155,5 milioni nel 2002/2003), margine operativo lordo (EBITDA), pari a circa Euro 15,1 milioni (Euro 13 milioni nel 2002/2003) e margine operativo netto (EBIT), pari a circa Euro 6 milioni (Euro 5,2 milioni nel 2002/2003) in crescita rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente rispettivamente del 20,8%, del 16,1 % e del 15,1%.

Andamento della gestione

Gruppo Cairo Communication - Dati consolidati

I principali dati economici consolidati dell'esercizio 2003/2004 possono essere confrontati come segue con i valori dell'esercizio precedente:

Dati economici (valori in migliaia di Euro)	30/09/2004	30/09/2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	183.973	152.905
Sconti di agenzia	(22.025)	(19.528)
Variazione delle rimanenze	(124)	(322)
Altri ricavi	3.862	2.526
Valore della produzione	165.686	135.581
Costi della produzione	(139.070)	(113.213)
Costo del personale	(11.533)	(9.385)
Margine operativo lordo	15.083	12.983
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(9.108)	(7.795)
Risultato operativo	5.975	5.188
Gestione finanziaria	2.741	3.195
Risultato prima delle poste straordinarie	8.716	8.383
Gestione straordinaria	(174)	(1.281)
Risultato prima delle imposte	8.542	7.102
Imposte sul reddito	(1.904)	(2.088)
Quota di terzi	67	27
Risultato Netto	6.705	5.041

Nell'esercizio 2003/2004 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 187,8 milioni (Euro 155,4 milioni nel 2002/2003), comprensivi di ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 184 milioni ed altri ricavi Euro 3,8 milioni, in crescita del 20,8 % 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 15,1 milioni (Euro 13 milioni nel 2002/2003) e circa Euro 6 milioni (Euro 5,2 milioni nel 2002/2003), con un incremento per entrambi gli indicatori rispettivamente pari al + 16,1 % e al + 15,1 %, risultati molto positivi anche in considerazione del fatto che nell'esercizio sono stati spesi a conto economico costi sostenuti per la pre pubblicazione ed il lancio delle nuove testate (redazionali e pubblicitari) per circa Euro 2,1 milioni (Euro 1,4 milioni nel 2002/2003).

In particolare, i costi sostenuti per la pre pubblicazione ed il lancio della nuova testata "Settimanale DIPIÙ" (redazionali e pubblicitari), pari a Euro 3,2 milioni sono ripartiti per competenza sui primi dodici mesi di uscita della rivista (Euro 1,6 milioni nell'esercizio) e sono stati sostenuti ulteriori costi di comunicazione relativi ai numeri successivi a quelli del lancio per Euro 0,6 milioni.

Nel corso dell'esercizio, inoltre, l'attività di promozione delle nuove testate lanciate nel 2003, "For Men Magazine" e "Natural Style", così come il rilancio delle testate "Airone" e "Gardenia" è stata supportata da forti investimenti complessivi in comunicazione, ulteriori rispetto a quelli di lancio e pre pubblicazione, che hanno comportato nei dodici mesi in esame un investimento complessivo di circa Euro 2,2 milioni, in forte crescita rispetto agli investimenti dei dodici mesi dell'esercizio precedente pari a Euro 1,2 milioni. Per una migliore comprensione della comparabilità dei dati con quelli dell'esercizio precedente si segnala poi che per effetto di alcune pattuizioni contrattuali il contratto di concessione pubblicitaria per l'emittente La 7 ha presentato 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 Cairo Communication per effetto della quale l'esercizio 2002/2003, diversamente da quello corrente, era stato impattato positivamente per circa Euro 2 milioni.

L'incremento della voce ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni dell'esercizio 2003/2004 è principalmente riconducibile all'ammortamento nel trimestre ottobre-dicembre 2003 (Euro 0,6 milioni) del canone di ingresso riconosciuto a fronte del contratto di concessione pubblicitaria per l'emittente La 7 (con decorrenza gennaio 2003) e a specifiche svalutazioni di voci dell'attivo.

Il risultato della gestione finanziaria dell'esercizio 2002/2003, così come il risultato prima delle imposte, includevano un credito di imposta di circa Euro 0,5 milioni relativo ai dividendi erogati alla Cairo Communication S.p.A. dalla società controllata Cairo TV S.p.A. Al netto di tale credito di imposta, il risultato della gestione finanziaria sarebbe stato pari a circa Euro 2,7 milioni.

Il risultato della gestione straordinaria dell'esercizio 2003/2004 include per Euro 0,2 milioni il costo della adesione per l'esercizio 2001/2002, per le imposte dirette, alla normativa di cui alla legge n. 289, articoli 8 e 9, e successive modificazioni introdotte dalla legge 350 del 4 dicembre 2003.

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 30/09/2004			Bilancio consolidato al 30/09/2003		
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Totali	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Totali
Pubblicità su reti televisive	0	124.513	124.513	0	97.777	97.777
Pubblicità su stampa	20.152	10.394	30.546	14.023	29.080	43.103
Cartellonistica stadi e maxischermi	0	10	10	0	201	201
Pubblicità su Internet	0	63	63	0	143	143
Vendita pubblicazioni	25.431	0	25.431	7.776	0	7.776
Abbonamenti	3.392	0	3.392	3.176	0	3.176
Audiovisivi e vari	116	0	116	78	0	78
Libri e cataloghi	629	0	629	907	0	907
I.V.A. assolta dall'editore	(727)	0	(727)	(256)	0	(256)
Totale	48.993	134.980	183.973	25.704	127.201	152.905
Altri ricavi e proventi	792	3.070	3.862	595	1.931	2.526
Totale ricavi	49.785	138.050	187.835	26.299	129.132	155.431

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, directory e Il Trovatore, comparandoli con i risultati di settore per il 2002/2003:

(valori in migliaia di Euro)	30.09.2004	30.09.2003	30.09.2004	30.09.2003	30.09.2004	30.09.2003	30.09.2004	30.09.2003
	Editoria		Concessionarie		Directory		Trovatore	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	48.993	25.704	134.826	127.037	-	-	154	164
Sconti di agenzia			(22.025)	(19.528)	-	-	-	-
Variazione delle rimanenze	(124)	(322)		-	-	-	-	-
Altri ricavi	792	595	3.060	1.924	-	-	10	7
Valore della produzione	49.661	25.977	115.861	109.433	-	-	164	171
Costi della produzione	(39.456)	(19.324)	(99.278)	(93.617)	(86)	-	(249)	(272)
Costo del personale	(7.289)	(5.436)	(4.243)	(3.949)				
Margine operativo lordo	2.916	1.217	12.340	11.867	(86)	-	(85)	(101)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.267)	(1.543)	(7.799)	(6.227)	(18)	-	(24)	(25)
Risultato operativo	1.649	(326)	4.541	5.640	(105)	-	(109)	(126)
Gestione finanziaria	221	217	2.519	2.979	6	-	(6)	(1)
Risultato prima della gestione straordinaria	1.870	(109)	7.060	8.619	(99)	-	(115)	(127)
Gestione straordinaria	(1)	(140)	(153)	(1.134)	-	-	(20)	(7)
Risultato prima delle imposte	1.869	(249)	6.907	7.485	(99)	-	(135)	(134)
Imposte sul reddito	677	94	(2.579)	(2.182)	-	-	(2)	0
Quota di terzi				-	40	-	26	27
Risultato Netto	2.546	(155)	4.328	5.303	(59)	-	(110)	(107)



I principali dati patrimoniali al 30 settembre 2004 possono essere analizzati come segue:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2004	30/09/2003
Dati patrimoniali		
Immobilizzazioni materiali nette	3.031	3.049
Immobilizzazioni immateriali nette	14.821	19.510
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	189	209
Azioni proprie	765	1.195
Attività finanziarie non immobilizzate	-	-
Circolante netto	1.890	11.663
Totale mezzi impiegati	20.696	35.626
Passività a lungo e fondi	5.112	6.153
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(114.904)	(104.127)
Debiti verso società controllate	-	-
Patrimonio netto del gruppo	129.743	133.588
Patrimonio netto di terzi	745	12
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	20.696	35.626

La variazione del patrimonio netto è principalmente riconducibile alla distribuzione ai soci di un dividendo di Euro 1,6 per ciascuna azione avente diritto (escluse quindi le azioni proprie detenute alla data), deliberato dalla Assemblea della Cairo Communication S.p.A. del 17 dicembre 2003 per complessivi circa Euro 12,4 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 10 dicembre 2003 ha assegnato ai singoli beneficiari la seconda tranche del piano di stock option, deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2000. Al 30 settembre 2004, termine per l'esercizio della seconda tranche del piano di stock option, erano stati esercitati diritti per complessive 84.340 azioni, pari ad un aumento del capitale sociale di Euro 43.856,80 e della riserva da sovrapprezzo azioni di Euro 1.788.008.

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 settembre 2004, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 30 settembre 2003 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/04	30/09/2003	Variazioni
Disponibilità liquide	101.828	98.066	3.822
Disponibilità liquide vincolate	6.995	-	6995
Attività finanziarie non immobilizzate:			
Altri titoli	82	82	-
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	-
Debiti finanziari verso banche	(61)	(21)	(40)
Totale	114.904	104.127	10.777
Debiti verso Immoiledit	-	-	-
Totale generale	114.904	104.127	10.777



Le disponibilità liquide includono un deposito di Euro 6.986 (Euro 6.995 comprensivo di interessi maturati) *“titolato a Cairo Communication SpA - sottointestazione “Cairo Communication SpA e Telepiù SpA - deposito vincolato al Lodo Arbitrale”*, vincolato alla decisione del Giudizio Arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù SpA, come descritto nelle note di commento alle “Disponibilità liquide” in Nota Integrativa.

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

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.



L'Assemblea straordinaria della Cairo Communication del 20 aprile 2004 ha deliberato la fusione per incorporazione della società interamente controllata Cairo TV. L'atto di fusione è stato stipulato il 28 giugno 2004 e depositato per l'iscrizione presso il registro delle imprese il 30 giugno 2004. Come previsto nel Progetto di fusione, le operazioni attive e passive delle società partecipanti alla fusione, sia della società incorporante che della società incorporata, sono state imputate al bilancio dell'esercizio della Cairo Communication S.p.A. a far data dal giorno successivo a quello in cui si è chiuso l'ultimo esercizio al 30 settembre 2003.

Al fine di consentire il raffronto dei dati di bilancio al 30 settembre 2004 con quelli al 30 settembre 2003, sono stati predisposti degli schemi contabili pro forma al 30 settembre 2003 ottenuti aggregando i bilanci civilistici delle due società a tale data, opportunamente rettificati per simulare l'effetto della fusione per incorporazione, come se fossero un unico soggetto giuridico.

I principali dati economici della capogruppo Cairo Communication S.p.A. dell'esercizio 2003/2004 possono essere confrontati come segue con i valori dell'esercizio precedente:

(Euro/000)	30/09/2004	30/09/2003 Proforma	30/09/2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	154.537	140.835	112.560
Sconti di agenzia	(22.023)	(19.527)	(12.671)
Altri ricavi	1.735	1.923	1.470
Valore della produzione	134.249	123.231	101.359
Costi della produzione	(118.882)	(107.328)	(88.480)
Costo del personale	(4.243)	(3.949)	(3.201)
Margine operativo lordo	11.124	11.954	9.678
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(8.463)	(6.551)	(4.640)
Risultato operativo	2.661	5.403	5.038
Gestione finanziaria	4.920	2.468	10.048
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(452)	(452)
Risultato prima delle componenti straordinarie	7.581	7.419	14.634
Gestione straordinaria	(114)	(1.124)	(943)
Risultato prima delle imposte	7.467	6.295	13.691
Imposte sul reddito	(2.388)	(1.719)	(3.440)
Risultato Netto	5.079	4.576	10.249

Nell'esercizio 2003/2004, 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.

I ricavi lordi, pari a Euro 156,3 milioni, presentano un incremento di circa Euro 13,5 milioni rispetto all'esercizio precedente (dati pro forma), che è principalmente riconducibile all'incremento dei ricavi pubblicitari televisivi per effetto del contratto di concessione in esclusiva sottoscritto con l'emittente La 7 per la raccolta pubblicitaria. Per una migliore comprensione della comparabilità dei dati con quelli dell'esercizio precedente si segnala poi che per effetto di alcune pattuizioni contrattuali il contratto di



concessione pubblicitaria per l'emittente La 7 ha presentato 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 Cairo Communication per effetto della quale l'esercizio 2002/2003, diversamente da quello corrente, era stato impattato positivamente per circa Euro 2 milioni.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 11,1 milioni rispetto a circa Euro 12 milioni nell'esercizio precedente (dati pro forma). Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 2,7 milioni, è stato impattato dall'incremento della voce ammortamenti e accantonamenti, principalmente riconducibile all'ammortamento del canone di ingresso La 7 (Euro 0,6 milioni) del primo trimestre 2003/2004, che nel periodo analogo dello scorso esercizio era stato rilevato solo nei nove mesi gennaio - settembre, dall'ammortamento dell'avviamento voce in cui è stato allocato il disavanzo di fusione sorto per effetto della sopra descritta incorporazione della Cairo TV SpA e da specifiche svalutazioni di voci dell'attivo.

Il risultato della gestione finanziaria dell'esercizio precedente, così come il risultato prima delle imposte, includeva il dividendo erogato dalla società controllata Cairo TV per complessivi circa Euro 5,1 milioni maggiorato del credito di imposta di circa Euro 2,6 milioni.

I principali dati patrimoniali al 30 settembre 2004 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 30 settembre 2003:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2004	30/09/2003 Proforma	30/09/2003
Dati patrimoniali			
Immobilizzazioni materiali nette	505	630	528
Immobilizzazioni immateriali nette	10.505	14.906	7.804
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	13.991	13.250	22.047
Azioni proprie	765	1.195	1.195
Circolante commerciale netto	7.229	12.143	17.696
Totale mezzi impiegati	32.995	42.124	49.270
Passività a lungo e fondi	1.248	984	708
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(103.942)	(100.040)	(92.698)
Debiti verso società controllate	4.885	4.985	4.985
Patrimonio netto	130.804	136.195	136.275
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	32.995	42.124	49.270

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è principalmente riconducibile al disavanzo di fusione (Euro 6,1 milioni al netto dell'ammortamento) sorto per effetto della incorporazione della Cairo TV e allocato alla voce avviamento in quanto ritenuto rappresentativo della capacità della organizzazione aziendale della società incorporata di generare reddito, anche in considerazione delle sinergie derivanti dalla operazione. La posizione finanziaria della capogruppo al 30 settembre 2004, confrontata con i valori



di bilancio al 30 settembre 2003 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Cairo Communication S.p.A.	30/09/2004	30/09/2003 Proforma	30/09/2003	Variazione proforma	Variazione
Disponibilità liquide	90.865	93.958	86.615	(3.093)	4.249
Disponibilità liquide vincolate	6.995			6.995	6.995
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	6.000	-	-
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	82	82	82	-	-
Totale	103.942	100.040	92.697	3.902	11.244
Debiti verso società controllate	(4.884)	(4.985)	(4.985)	101	101
Totale generale	99.058	95.055	87.712	4.003	11.345

Come già commentato, le disponibilità liquide includono un deposito di Euro 6.985 vincolato alla decisione del Giudizio Arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù SpA.

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.

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



Andamento delle principali società controllate e dei principali settori di attività

Editoria

CairoEditore - Editoriale Giorgio Mondadori

Il significativo incremento di ricavi del settore editoriale dell'esercizio è riconducibile al lancio del "Settimanale DIPIÙ" (dal 19 aprile) che ha generato ricavi diffusionali e pubblicitari per complessivi circa Euro 20,7 milioni a livello di Gruppo Cairo.

Il successo del lancio è stato straordinario e nei primi 31 numeri il settimanale ha venduto circa 810.000 copie medie.

La Cairo Editore è entrata così nel mercato dei settimanali familiari, settore ad alta marginalità.

Nel complesso il settore editoriale mostra una marginalità crescente, con un margine operativo lordo (EBITDA) che passa da Euro 1,2 milioni a Euro 2,9 milioni, con un incremento del 139 %. In particolare il lancio e l'edizione delle tre nuove testate, "For Men Magazine" e "Natural Style" nel 2003 e "Settimanale DIPIÙ" nel 2004, consentirà un ancora migliore utilizzo delle strutture esistenti, condivise con la Editoriale Giorgio Mondadori, che mette infatti a disposizione di Cairo Editore la propria organizzazione aziendale, assicurando a questa servizi di assistenza organizzativa, gestione e controllo amministrativo e finanziario, assistenza nell'attività commerciale, controllo e gestione abbonamenti, controllo e diffusione testate, utilizzo spazi attrezzati e servizi connessi. La società Editoriale Giorgio Mondadori, che pubblica le testate "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Airone", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato" ha confermato anche nel periodo un buon livello di marginalità.

In particolare le tre testate di turismo, "Bell'Italia", "Bell'Europa" e "In Viaggio", hanno riscosso ottimi risultati ad esempio sul fronte dei lettori. L'ultima release di Audipress, infatti, le accredita tutte di una crescita rispetto alla rilevazione precedente, quasi uniche del segmento "turismo". "Bell'Italia" sale a 656.000 lettori, confermando la leadership di settore con un +8,1%, "Bell'Europa" va a 341.000 lettori (+25,8%), mentre "In Viaggio" cresce addirittura del 30% con 208.000 lettori. Complessivamente i tre periodici detengono una quota del 38,1% del totale del segmento. La performance dei tre mensili in termini di lettori si accompagna a buoni risultati sul fronte delle diffusioni. Secondo gli ultimi dati Ads, la media mobile settembre 2003 - agosto 2004 di Bell'Italia è di circa 72.600 copie, mentre quelle di Bell'Europa e In Viaggio sono, rispettivamente, di circa 48.900 e circa 34.300 copie.

Publicità

Il significativo incremento dei ricavi televisivi dell'esercizio è principalmente riconducibile ai risultati conseguiti con la raccolta pubblicitaria sull'emittente La 7, che ha generato ricavi complessivi per circa Euro 79 milioni nei dodici mesi ottobre 2003 - settembre 2004, in crescita del 35% rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente a fronte di una crescita del mercato televisivo nei dodici mesi del 13 % secondo i dati AC Nielsen. È proseguita poi la raccolta pubblicitaria per i canali digitali di Sky, fino a giugno 2004 con le modalità di seguito descritte, e degli altri canali tematici Cartoon Network , Discovery Channel, Bloomberg e CNN.

Per il 2004 sono stati conclusi accordi per la raccolta pubblicitaria dei nuovi canali Boomerang di Turner, editore anche di Cartoon Network, e Discovery Civilization, Discovery Travel & Adventure e Discovery Science.

La società controllata Cairo TV, fusa per incorporazione in Cairo Communication al 30 giugno 2004, è titolare dal 1998 di un contratto in esclusiva decennale sottoscritto con Telepiù in rappresentanza delle società editrici sue controllate.

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, in esecuzione del "merger" autorizzato dalla Commissione della Unione Europea. Il merger è stato attuato mediante cessione a Stream (ridenominata Sky Italia Srl) delle aziende e rami d'azienda della pay tv satellitare e ad una società controllata di Sky Italia del capitale sociale di Telepiù SpA. A partire dal 31 luglio 2003, con l'avvio della piattaforma unificata, l'attività di raccolta della società controllata Cairo TV è stata limitata ai canali Sky Sport 1 (campionato di calcio di Serie A, anticipi e posticipi, ed altri eventi sportivi), Diretta Gol e Calcio Sky e poi dal 1° luglio 2004 è stata totalmente interrotta.

Nel dicembre 2003 Cairo TV ha avviato, nominando quale Arbitro il prof. avv. Guido Rossi, la procedura arbitrale prevista nel contratto di concessione pubblicitaria in esclusiva per ottenere il riconoscimento del suo diritto all'integrale adempimento del contratto suddetto nei confronti di Sky Italia Srl, subentrata alle società editrici del Gruppo Telepiù nel contratto stesso a sensi di legge, e per ottenere altresì l'inibitoria a Sky Italia Srl dalla violazione dell'esclusiva contrattuale ed il successivo risarcimento dei danni per l'inadempimento di Sky Italia Srl.

Sky Italia Srl ha nominato quale arbitro il prof. avv. Piero Schlesinger ed i due arbitri hanno nominato presidente del collegio arbitrale il prof. avv. Riccardo Luzzatto.

Sky Italia resiste alle domande negando fra l'altro, oltre alla competenza del collegio arbitrale, di essere subentrata nel contratto di cui, in via subordinata, ha chiesto la risoluzione per asseriti inadempimenti di Cairo TV.

Prima dell'arbitrato, Cairo TV non aveva mai ricevuto contestazioni di inadempimenti contrattuali ed anzi aveva raggiunto risultati di raccolta pubblicitaria eccezionali, sino a quasi triplicare i ricavi nei primi cinque anni. E ciò nonostante il Gruppo Telepiù non avesse raggiunto gli obiettivi di abbonati previsti in contratto, sicché, per quanto consta a Cairo TV, si sono verificati i presupposti contrattuali per una estensione temporale di due/tre anni della concessione oltre la scadenza pattuita in contratto al 31 dicembre 2007.



L'arbitrato è in corso; il Collegio ha posto in decisione le questioni relative ad alcune eccezioni, processuali e di merito, sollevate da Sky (compresa quella relativa al subentro nel contratto) e sono in corso i termini per il deposito degli scritti difensivi.

La raccolta pubblicitaria sui canali Sky ha generato nei nove mesi ottobre 2003 - giugno 2004 circa 36 milioni di euro di ricavi (7,2 milioni al netto della quota editore e degli sconti di agenzia), ovvero il 19 % dei circa 188 milioni di euro di ricavi realizzati al livello consolidato nell'esercizio 2003/2004.

Con atto notificato nel mese di giugno 2004 Telepiù ha a sua volta promosso una procedura arbitrale contro Cairo TV SpA, nominando arbitro il prof. avv. Vittorio Colesanti, e chiedendo al collegio di risolvere il contratto (che considera stipulato in nome e conto proprio e non in rappresentanza delle società editrici di Telepiù) per asseriti inadempimenti di Cairo TV (si tratta delle medesime contestazioni sollevate nel primo arbitrato da Sky Italia, non mai sollevate da Telepiù prima del subentro di Sky e dell'avvio dell'arbitrato nei suoi confronti) e di condannare Cairo TV al risarcimento del danno. Cairo Communication (quale incorporante di Cairo TV) ha nominato arbitro il prof. avv. Guido Rossi ed ha preannunciato che chiederà al collegio arbitrale di respingere le domande di Telepiù perché totalmente infondate ed ha preannunciato proprie domande risarcitorie contro Telepiù.

Il Collegio Arbitrale si è costituito all'udienza del 28 settembre 2004 con la nomina del Presidente, prof. avv. Raffaele Nobili; si attende che il Collegio fissi i termini per il deposito dei rispettivi scritti difensivi.

Gli amministratori, anche alla luce degli atti difensivi della Società, ritengono che l'esito dei due arbitrati non comporti comunque effetti sul bilancio al 30 settembre 2004.

b
Stampa

Nel corso dell'esercizio è proseguita la raccolta pubblicitaria per le testate:

- “For Men magazine”, “Natural Style” e a partire dal mese di marzo il nuovo “Settimanale DIPIÙ” editi dalla Cairo Editore.
- “Bell'Italia”, “Bell'Europa”, “In Viaggio”, “Airone”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”, della Editoriale Giorgio Mondadori
- “Prima Comunicazione” e “Burda”.

Il contratto di concessione pubblicitaria con la Edit (“Pratica”, “Buona Cucina”, “La mia Boutique”, “Bella”) è stato risolto anticipatamente al 31 marzo 2004.

Nel corso dell'esercizio i ricavi pubblicitari su stampa diminuiscono da Euro 43,1 milioni a Euro 30,6 milioni principalmente per effetto della scadenza del contratto con RCS (Euro 23,8 milioni i ricavi del 2002/2003), in parte compensato dall'incremento dei ricavi delle testate del Gruppo, in particolare di “Settimanale DIPIÙ” (Euro 6,9 milioni nei sei mesi aprile - settembre 2004).

c
Internet

Nel corso dell'esercizio è continuata la attività di sviluppo de Il Trovatore, che ha ottenuto buoni livelli di risultati in termini di pagine viste, impressions e di utenti unici, pari rispettivamente a 9,5 milioni, 14 milioni e 437 mila a fine settembre 2004, e la cui attività è stata orientata alla ricerca di fonti di reddito complementari alla pubblicità, anche legate alla cessione di servizi tecnologici. Il Gruppo Cairo quindi mantiene 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.

Directory

Nel mese di aprile 2004, con la costituzione della Cairo Directory, controllata al 60%, il Gruppo Cairo Communication ha deciso di entrare nel settore delle directories telefoniche. La direzione della società è stata affidata al dott. Carlo Basile che ha maturato una esperienza molto significativa nel settore come Direttore Commerciale per quattro anni fino a marzo 2004, e Direttore Vendite nei sei precedenti della società leader del mercato. Nei primi 5 mesi di attività è stato creato un team che sta lavorando per sviluppare rapidamente il progetto e lanciare la prima campagna di vendita all'inizio del 2005.

Alla base della scelta di lanciare la nuova iniziativa ci sono tre principali ragioni:

1. Il mercato di riferimento presenta elevate potenzialità: circa 700.000 clienti attivi su circa 3.000.000 di esistenti.
2. Sono state individuate opportunità di allargare questo mercato con un prodotto innovativo, multimediale, efficace e conveniente per utenti e inserzionisti, complementare ai prodotti già esistenti sul mercato.
3. Il Gruppo Cairo Communication potrà entrare così nel grande e dinamico mercato della pubblicità locale.

L'attività della Cairo Directory è ancora in una fase di start up in quanto al momento sono in fase di definizione il prodotto ed il modello organizzativo e si stanno selezionando gli agenti della rete di vendita. Nei primi mesi di attività sono stati sostenuti e capitalizzati nelle immobilizzazioni in corso costi per Euro 0,9 milioni ed ulteriori costi correnti di gestione rilevati a conto economico per Euro 0,1 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, a parte l'operazione di sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di seguito descritta, 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

Nel corso del mese di aprile 2004 è stata costituita con un capitale sociale di 10.000 euro la società Cairo Directory S.r.l., successivamente trasformata, in data 23 luglio 2004, in società per azioni con contestuale aumento di capitale a Euro 2.000.000. A tale aumento di capitale ha partecipato, con una quota del 40%, la UT Communications SpA, società che detiene, direttamente o indirettamente, circa il 61% del capitale sociale della Cairo Communication SpA, con parziale rinuncia da parte del socio Cairo Communication SpA al diritto di opzione spettantegli sulle azioni sottoscritte dalla controllante. Per la determinazione del valore economico attribuibile al summenzionato diritto di opzione, è stato richiesto un parere professionale alla società KPMG Business Advisory Services S.p.A. che ha ritenuto che alla data della operazione e nel contesto



degli impegni assunti dalle parti il valore economico attribuibile ai diritti di opzione fosse pari a zero.

La UT Communications SpA aveva precedentemente comunicato a Cairo Communication SpA il suo irrevocabile impegno, qualora il diritto di opzione sul predetto aumento di capitale fosse stato esercitato solo parzialmente, a sottoscrivere e versare una quota di capitale pari al 40% del medesimo (nel seguito, la “Partecipazione”), assumendo altresì l’impegno di seguire, nella suddetta quota del 40%, eventuali ulteriori aumenti di capitale che dovessero venir deliberati dall’assemblea della Società fino ad un ammontare massimo di capitale di Euro 10.000.000 nell’arco di 5 anni, a condizione che Cairo Communication SpA a sua volta sottoscrivesse e versasse l’aumento nella proporzione spettante.

La sottoscrizione dell’aumento di capitale è pertanto avvenuta per Euro 1.190.000 (per arrivare al 60% dell’intero capitale sociale) da parte del socio Cairo Communication SpA e per Euro 800.000 (pari al 40% dell’intero capitale sociale) da parte di UT Communications SpA.

La assemblea della Cairo Directory ha anche attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell’art. 2443 del Codice Civile e previa modifica dell’art. 5 dello statuto della Società, la facoltà di aumentare il medesimo capitale, in una o più volte, fino ad un ammontare determinato in Euro 10.000.000 e per il periodo massimo di cinque anni dalla data dell’iscrizione della Società nel Registro delle Imprese.

Partecipazioni detenute dagli amministratori, dai sindaci e dai direttori generali

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

Nome e Cognome	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 *	5.712.750	-	(3.500)	5.709.250
Dott. Roberto Cairo	10.000	-	-	10.000
Dr. Uberto Fornara	13.800	15.200	-	29.000
Dott. Antonio Ferraro	-	-	-	-
Avv. Marco Janni	-	-	-	-
Avv. Antonio Magnocavallo	-	-	-	-
Dr. Marco Pompignoli	200	7.700	(1.500)	6.400
Dott. Roberto Rezzonico	-	-	-	-
Dott. Mauro Sala	-	-	-	-
Dott. Marco Baccani	-	-	-	-
Dott. Enrico Muscato	-	-	-	-

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



Al 30 settembre 2003, la Vostra società deteneva 26.224 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 29,15 a fronte di un prezzo medio di riferimento del titolo nel mese di settembre di Euro 27,09. L'Assemblea dei soci del 17 dicembre 2003 ha deliberato anche la proposta di acquisto di azioni proprie ex art. 2357 e seguenti C.C. 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 2002, al netto della destinazione a riserva legale, nonché delle riserve disponibili, ivi compresa la riserva per sovrapprezzo azioni.

Il Consiglio è stato autorizzato all'acquisto di azioni proprie, in una o più volte, acquistando azioni direttamente sul mercato, fissando il prezzo minimo e il prezzo massimo di acquisto per azione in un importo pari rispettivamente alla media dei prezzi ufficiali di acquisto del titolo rilevati da Borsa Italiana SpA nei 15 giorni lavorativi precedenti l'acquisto ridotta o aumentata del 30%.

Nel periodo intercorrente tra il 30 settembre 2004 e la data di approvazione del bilancio a tale data, la Vostra società ha ceduto 26.000 azioni proprie ad un prezzo di 29,67 Euro per azione e ne ha riacquistate 1.525 ad un prezzo di 29,45 Euro.

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication è attualmente composto da 8 membri di cui tre esecutivi, il Presidente Dott. Urbano Cairo, il Dott. Uberto Fornara, Amministratore Delegato, ed il Dott. Marco Pompignoli, Direttore Amministrativo e Finanziario. Gli altri amministratori Avv. Antonio Magnocavallo, Avv. Marco Janni e Dott. Roberto Cairo sono da considerarsi non esecutivi e gli amministratori Dott. Roberto Rezzonico e Dott. Antonio Ferraro indipendenti.

L'assemblea del 17 dicembre 2003 ha elevato infatti il numero degli amministratori da 7 a 8 per mantenere inalterato il numero degli amministratori indipendenti, nella consueta politica di rispetto e conformità sostanziale con le previsioni e lo spirito del Codice di Autodisciplina.

Nel corso dell'ultima parte dell'esercizio 2002/2003, a seguito della unione degli studi legali dall'avv. Antonio Magnocavallo, legale della Società, e dell'avv. 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.

Al Consiglio sono riservati i poteri di acquistare, vendere e permutare rami aziendali, aziende ed il potere di concedere avalli e fidejussioni, considerati non delegabili a singoli amministratori.

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.

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

Corporate Governance



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.

Nel corso dell'esercizio il Consigliere avv. Marco Janni ha presentato anche le sue dimissioni da componente del Comitato di Controllo di Gestione ed il consiglio, nella riunione del 28 maggio 2004, per mantenere la maggioranza di amministratori indipendenti all'interno del comitato di controllo, ha deliberato di procedere alla ricostituzione del "Comitato di Controllo di Gestione" con la nomina dell'amministratore indipendente dott. Antonio Ferraro.

Il "Comitato per il Controllo e di Gestione", attualmente composto dai consiglieri dott. Roberto Rezzonico, indipendente, dott. Antonio Ferraro, indipendente e avv. Antonio Magnocavallo, non esecutivo, 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 alla 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 "Comitato per la remunerazione" è attualmente composto dai consiglieri dott. Roberto Rezzonico, indipendente, avv. Marco Janni, non esecutivo, e avv. Antonio Magnocavallo, non esecutivo ed ha il compito di:

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

Nella riunione del 28 maggio 2004, il Consiglio ha anche approvato il Regolamento del Comitato per le Remunerazioni, nominandone Presidente l'avv. Antonio Magnocavallo. 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”.

In applicazione della 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 attribuiscano 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 nella riunione del 19 dicembre 2002.

In considerazione del ruolo assunto da dirigenti ed amministratori che recentemente sono entrati a far parte del management di alcune società del Gruppo, il Consiglio del 5 agosto 2004 ha approvato gli aggiustamenti necessari al codice di Internal Dealing esistente.

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 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 era attribuito tale diritto. La seconda tranche del piano era 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 della Cairo Communication del 10 dicembre 2003 ha deliberato, su proposta del Presidente e in base al 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 attribuito a ciascun beneficiario per complessive 88.000 azioni, esercitabili al prezzo di Euro 21,72 per azione.

Al 30 settembre 2004, termine per l'esercizio della seconda tranche del piano di stock option, erano stati esercitati diritti per complessive 84.340 azioni, pari ad un aumento del capitale sociale di Euro 43.856,80.

Stock Option



30 settembre 2004			
	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di periodo*
Diritti esistenti al 1/10/2003	0	0	0
Nuovi diritti assegnati nel periodo	88.000	21,72	28,18
Diritti esercitati nel periodo	(84.340)	21,72	28,18
Diritti scaduti nel periodo	(3.660)	21,72	28,18
Diritti esistenti al 30/09/2004	0	0	0

* Prezzo medio 1 ottobre 2003 - Settembre 2004

Il piano prevedeva che il prezzo di esercizio dell'opzione fosse 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 è decorso dall'approvazione da parte dell'Assemblea del bilancio al 30 settembre 2003 e fino al 30 settembre 2004.

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

		Diritti esistenti al 1 ottobre 2003			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate del corso dell'esercizio			Opzioni esistenti al 30 settembre 2004		
(A)	(B)	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
Nome e Cognome	Carica ricoperta												
Uberto Fornara	AD	0	0	0	12.200	21.72	30/09/04	12.200	21.72	-	0	0	0
Marco Pompignoli	Consigliere	0	0	0	7.700	21.72	30/09/04	7.700	21.72	-	0	0	0

Le società controllate Cairo Editore e Cairo Directory, in considerazione dell'interesse ad incentivare i propri amministratori delegati al raggiungimento degli obiettivi di redditività e di fatturato prefissati e per ottenere un maggior senso di appartenenza e di coinvolgimento, hanno approvato piani di stock option in favore dei loro amministratori delegati, dott. Ernesto Mauri e dott. Carlo Basile.

Il piano di stock option in favore dell'amministratore delegato della Cairo Editore prevede l'attribuzione di diritti di opzione su 23.256 azioni (pari al 2,28% dell'attuale capitale sociale), al prezzo di esercizio complessivo di Euro 718 mila, al raggiungimento di obiettivi fissati in termini di incremento della redditività e del fatturato, presi a riferimento i risultati che saranno conseguiti al 31 dicembre 2005 (ovvero al 31 dicembre 2006, nei casi previsti dal piano).

Il piano di stock option in favore dell'amministratore delegato della Cairo Directory, società costituita nell'aprile 2004, prevede l'attribuzione di diritti di opzione su 83.334 azioni (pari al 4,1 % dell'attuale capitale sociale), ad un prezzo di esercizio pari al valore



nominale, al raggiungimento di obiettivi fissati in termini di incremento della redditività e del fatturato, presi a riferimento i risultati che saranno conseguiti al 31 dicembre 2008 (ovvero al 31 dicembre 2009, nei casi previsti dal piano).

Applicazione degli international financial reporting standard

Al fine di prepararsi alla transizione verso l'applicazione degli international financial reporting standard (IFRS), la cui obbligatorietà decorrerà a partire dal 2005 (bilancio al 30 settembre 2006 per la Vostra Società), la Cairo Communication sta avviando un progetto volto a identificare le principali differenze tra i principi attualmente adottati e gli IFRS in termini di trattamenti contabili, criteri di valutazione, informativa addizionale e modalità di rappresentazione delle poste di bilancio.

Privacy

In merito alla normativa a tutela della Privacy, nel corso dell'esercizio i consigli di amministrazione della Cairo Communication e delle società controllate hanno approvato alcuni adeguamenti organizzativi ritenuti necessari per agevolare l'applicazione della normativa di legge, provvedendo alla nomina di responsabili coordinatori del trattamento dei dati, scelti in base alle proprie competenze ed esperienze, preposti a garantire la corretta gestione e la sicurezza dei dati stessi relativamente a ciascuna delle banche dati individuate.

Il "Documento Programmatico per la Sicurezza dei dati personali" che identifica i trattamenti eseguiti, le risorse da sottoporre alle misure di sicurezza, i rischi, le prescrizioni (misure fisiche, misure logiche, misure organizzative di sicurezza) ed il piano di formazione, verrà completato entro il dicembre 2004 assieme alla formalizzazione del regolamento generale aziendale per gli utilizzatori di strumenti informativi.

Per l'esercizio 2004/2005 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 digitali a pagamento in concessione. Inoltre inizierà ad operare a partire da inizio 2005 nel settore delle directories con la Cairo Directory.

Come già commentato il lancio della nuova testata familiare di attualità "Settimanale DIPIÙ" ha riscosso risultati eccezionali e nei primi 31 numeri il settimanale ha venduto circa 811.000 copie medie.

I risultati dei primi sette mesi consentono di prevedere che l'iniziativa avrà un notevole impatto positivo sui ricavi diffusionali e pubblicitari e sui margini del gruppo Cairo Communication e per dodici mesi pieni di attività la previsione dei ricavi complessivi del "Settimanale DIPIÙ" a livello di Gruppo di circa 43 milioni di euro con un margine di contribuzione a livello di Gruppo prossimo al 25 % prima delle spese di lancio.

Grazie a "Settimanale DIPIÙ", così come ai risultati pubblicitari e diffusionali dei due mensili di successo "For Men Magazine" e "Natural Style" lanciati nel 2003, la Cairo

Altre informazioni

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



Editore potrà generare con un anno di attività piena (12 mesi) del Settimanale DIPIÙ almeno 55 milioni di euro di fatturato a livello di Gruppo Cairo Communication. Sommati ai ricavi di almeno 22 milioni di euro generati dalla Editoriale Giorgio Mondadori a livello di Gruppo, si prevede che il fatturato annuo del settore editoriale si attesti a circa 77 milioni di Euro.

Il successo delle iniziative intraprese negli ultimi 18 mesi (“For Men Magazine”, “Natural Style”, “Settimanale DIPIÙ”) sono un ulteriore stimolo al dinamismo della Cairo Editore e del Gruppo Cairo, e sono al momento allo studio nuovi progetti editoriali dei quali si stanno valutando potenzialità, fattibilità ed economicità.





Stato Patrimoniale Consolidato

Attività

(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2004	Bilancio al 30/09/2003
A) Cr. v/so soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto ed ampliamento	8	1.462
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	7.079	10.394
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	977	0
7) Altre	199	229
7a) Testate	3.723	3.987
7b) Differenze di consolidamento	2.835	3.439
Totale immobilizz. immateriali	14.821	19.511
II Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	1.671	1.729
2) Impianti e macchinari	56	43
3) Attrezzature industriali e commerciali	3	5
4) Altri beni	1.301	1.272
Totale immobilizz. materiali	3.031	3.049
III Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni	31	31
a) Imprese controllate	20	20
d) Altre imprese	11	11
2) Crediti	158	178
a) verso imprese controllate	2	5
d) verso altri	156	173
4) Altre	0	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	189	209
Totale immobilizzazioni (B)	18.041	22.769



Attività

(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2004	Bilancio al 30/09/2003
C) Attivo circolante:		
I Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.176	1.663
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	401	293
4) Prodotti finiti e merci	430	662
Totale rimanenze	4.007	2.618
II Crediti:		
1) Verso clienti	58.759	63.491
entro l'esercizio successivo	58.759	63.491
oltre l'esercizio successivo	0	0
5) Verso altri	9.714	7.617
entro l'esercizio successivo	9.663	7.566
oltre l'esercizio successivo	51	51
Totale crediti	68.473	71.108
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
5) Azioni proprie	765	1.195
6) Altri titoli	6.082	6.082
Totale att.fin. non immobilizz.	6.847	7.277
IV Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	108.724	98.057
3) Denaro e valori in cassa	159	9
Totale disponibilità liquide	108.883	98.066
Totale attivo circolante (C)	188.210	179.069
D) Ratei e risconti:		
1) Ratei attivi	143	157
2) Risconti attivi	2.729	972
Totale ratei e risconti (D)	2.872	1.129
Totale attività	209.123	202.967



Stato Patrimoniale Consolidato

Passività

(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2004	Bilancio al 30/09/2003
A) Patrimonio netto		
I Capitale	4.074	4.030
II Riserva sovrapprezzo azioni	112.377	112.871
III Riserva di rivalutazione	0	0
IV Riserva legale	806	806
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	765	1.195
VI Riserve statutarie	0	0
VII Altre riserve	17	17
VIII Utili portati a nuovo	4.999	9.628
IX Utile dell'esercizio	6.705	5.041
Totale patrimonio netto consolidato del gruppo	129.743	133.588
Patrimonio di terzi	745	12
Totale patrimonio netto consolidato del gruppo e di terzi	130.488	133.600
B) Fondi per rischi ed oneri:		
1) Per tratt.quiescenza e obblighi simili	583	490
2) Per imposte	262	466
3) Altri fondi per rischi ed oneri	1.160	2.393
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	2.005	3.349
C) F.do tfr personale dipendente	3.107	2.803
D) Debiti		
3) Debiti verso banche	61	21
entro l'esercizio successivo	61	21
oltre l'esercizio successivo	0	0
5) Acconti	2.107	1.971
esigibili entro l'esercizio successivo	2.107	1.971
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0



(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2004	Bilancio al 30/09/2003	Passività
6) Debiti verso fornitori	63.120	55.013	
entro l'esercizio successivo	63.120	55.013	
oltre l'esercizio successivo	0	0	
11) Debiti tributari	2.640	1.858	
entro l'esercizio successivo	2.640	1.858	
oltre l'esercizio successivo	0	0	
12) Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale	617	364	
entro l'esercizio successivo	617	364	
oltre l'esercizio successivo	0	0	
13) Altri debiti	4.917	3.945	
entro l'esercizio successivo	4.917	3.945	
oltre l'esercizio successivo	0	0	
Totale debiti (D)	73.462	63.172	
E) Ratei e risconti			
1) Ratei passivi	0	0	
2) Risconti passivi	61	43	
Totale ratei e risconti (E)	61	43	
Totale passività	209.123	202.967	
Garanzie e impegni			
Depositi vincolati	6.994	0	
Garanzie prestate a favore di terzi	19.205	23.082	
	26.199	23.082	



Conto Economico Consolidato

(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2004	Bilancio al 30/09/2003
A) Valore della produzione:		
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	183.973	152.905
1b) Sconti di agenzia	(22.025)	(19.528)
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	161.948	133.377
2) Variazione rimanenze di prodotti in corso	(124)	(322)
5) Altri ricavi e proventi	3.862	2.526
Totale valore della produzione (A)	165.686	135.581
B) Costi della produzione:		
6) per materie prime, sussid. e di consumo	14.507	4.891
7) per servizi	123.689	106.052
8) per godimento beni di terzi	1.439	1.294
9) per il personale	11.533	9.385
a) salari e stipendi	8.589	6.826
b) oneri sociali	2.418	2.014
c) trattamento fine rapporto	522	496
e) altri costi	4	49
10) ammortamenti e svalutazioni	9.015	7.287
a) amm.ti immob. immateriali	5.999	5.731
b) amm.ti immob. materiali	392	358
d) svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	2.624	1.198
11) variazioni delle rimanenze di m.pr., suss. e m.	(1.513)	(570)
12) accantonamenti per rischi	0	439
13) altri accantonamenti	93	68
14) oneri diversi di gestione	948	1.546
Totale costi della produzione (B)	159.711	130.392
Differenza tra valore e costi della produzione	5.975	5.189



(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2004	Bilancio al 30/09/2003
C) Proventi ed oneri finanziari:		
15) Proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	0	512
16) altri proventi finanziari:	2.853	2.764
a) da cr. iscritti nelle immobilizz.	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizz.	0	0
d) proventi diversi	2.853	2.764
da terzi	0	0
17) Interessi e altri oneri finanziari		
da terzi	(106)	(82)
Totale (C) (15+16-17)	2.747	3.194
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie		
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(6)	0
Totale rett.valori di att.finanz. (D)	(6)	0
E) Proventi ed oneri straordinari		
21) Oneri straordinari	(174)	(1.281)
Imposte esercizi precedenti	(174)	(567)
Altri	0	(714)
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	(174)	(1.281)
Risultato prima delle imposte (A-/+B+C+D+E)	8.542	7.102
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(1.904)	(2.088)
26) Utile (perdita) dell'esercizio	6.638	5.014
27) Risultato di pertinenza di terzi	67	27
27) Risultato di pertinenza del gruppo	6.705	5.041





Il bilancio consolidato al 30 settembre 2004, 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 6.705 mila al netto delle imposte stanziate in applicazione della normativa fiscale vigente.

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2004 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.

Per quanto concerne in particolare la disciplina di bilancio, secondo quanto stabilito dall'art. 223-undecies delle norme d'attuazione e transitorie introdotte dall'art. 9 del D.Lgs n° 6 del 2003, entrato in vigore il 1° gennaio 2004, i bilanci relativi ad esercizi con data di chiusura compresa tra il 1° gennaio ed il 30 settembre 2004 possono essere redatti secondo le nuove disposizioni o secondo le leggi vigenti anteriormente, scelta optata dalla Vostra Società. Peraltro l'applicazione delle nuove norme al bilancio al 30 settembre 2004 non avrebbe comunque comportato effetti significativi.

Per la redazione del bilancio chiuso al 30 settembre 2004 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.

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 2004 include il bilancio della Cairo Communication S.p.A. e delle seguenti società controllate direttamente o indirettamente:



Società	Sede	Capitale sociale al 30/09/04	% Partecipazione	Data chiusura esercizio sociale	Attività	Criterio di consolidamento
Cairo Communication S.p.A.	Milano	4.074		30/09	Pubblicità	Integrale
Editoriale Giorgio Mondadori SpA	Milano	6.204	100	31/12	Editoriale	Integrale
Cairo Editore S.p.A.	Milano	1.020	99,95	31/12	Editoriale	Integrale
Cairo Directory	Milano	2.000	60	31/12	Editoriale	Integrale
Cairo WEB S.r.l.	Milano	47	100	30/09	Pubblicità	Integrale
Il Trovatore S.p.A.	Milano	25	80	31/12	Internet	Integrale
Immobiledit S.r.l.	Milano	5.610	100	31/12	Immobiliare	Integrale
Edizioni Anabasi S.r.l.	Milano	10	100	31/12	Editoriale	Integrale

L'Assemblea straordinaria della Cairo Communication del 20 aprile 2004 ha deliberato la fusione per incorporazione della società interamente controllata Cairo TV. L'atto di fusione è stato stipulato il 28 giugno 2004 e depositato per l'iscrizione presso il registro delle imprese il 30 giugno 2004.

Nel corso dell'esercizio è entrata nell'area di consolidamento la Cairo Directory, costituita dalla Cairo Communication nel mese di aprile 2004 con un capitale sociale di 10.000 euro, aumentato a Euro 2.000.000 in sede di trasformazione in società per azioni. A tale aumento di capitale ha partecipato, con una quota del 40%, la UT Communications SpA, società che detiene, direttamente o indirettamente, circa il 61% del capitale sociale della Vostra società, con parziale rinuncia da parte della Cairo Communication al diritto di opzione spettategli con le modalità descritte in Relazione sulla Gestione nelle note di commento ai "Rapporti con società controllanti e controllate".

Come al 30 settembre 2003, non sono stati consolidati i prospetti contabili delle società controllate Cairo Sport S.r.l. e Cairo Pubblicità S.r.l., non operative, la cui valutazione è stata mantenuta al costo in considerazione dell'irrelevanza dei valori patrimoniali e di conto economico.

La data di riferimento del bilancio consolidato, 30 settembre 2004, è quella del bilancio della società capogruppo Cairo Communication S.p.A. I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli al 30 settembre 2004 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 2003.

Il bilancio consolidato viene presentato indicando accanto ad ogni voce i corrispondenti importi del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2003.

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

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.

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.

3.2 Immobilizzazioni materiali

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 stanziato 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. a Euro 516,46	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. 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 giro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

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.

Le azioni proprie e i titoli iscritti nell'attivo circolante sono valutati 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.

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.

3.3
Immobilizzazioni
finanziarie

3.4
Rimanenze

3.5
Crediti

3.6
Attività finanziarie
non immobilizzate

3.7
Fondi per rischi
ed oneri



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 delle due nuove testate For Men Magazine e Natural Style (pubblicità e redazionali) sono stati addebitati a conto economico e ripartiti per competenza sul primo semestre di uscita della rivista, prudentemente ritenuto economicamente correlato ai costi di lancio sostenuti.

I costi sostenuti per la pre-pubblicazione e il lancio della nuova testata Settimanale DIPIÙ (pubblicità e redazionali) sono addebitati a conto economico e ripartiti per competenza sui primi dodici mesi di uscita della rivista, ritenuto economicamente correlato ai costi di lancio sostenuti anche in considerazione del notevole successo che la rivista sta riscuotendo.

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.



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

3.13
Garanzie ed impegni

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

4
**Note di commento
delle voci dello stato
patrimoniale**

a) Immobilizzazioni immateriali

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali può essere dettagliata come segue:

4.1
Immobilizzazioni

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 30/09/2003	1.462	0	10.394	3.439	3.987	229	0	19.511
Acquisizioni	5	0	261	0	0	66	977	1309
Decrementi	0	0	0	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0	0	0
Ammort. to	(1.459)		(3.576)	(604)	(264)	(96)	0	(5.999)
Saldi al 30/09/2004	8	0	7.079	2.835	3.723	199	977	14.821

Costi di impianto e di ampliamento

Nell'esercizio 2003/2004 si è completato l'ammortamento (circa Euro 1,4 milioni nel periodo) dei costi sostenuti per la quotazione al Nuovo mercato della Borsa Valori (circa Euro 7 milioni). Tali costi erano stati iscritti tra le immobilizzazioni immateriali in quanto ritenuti di utilità pluriennale in considerazione dei benefici economici finanziari derivanti al Gruppo dalla quotazione e sono stati ammortizzati in quote costanti in cinque esercizi. 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.

Concessioni, licenze e marchi:

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

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



Come di seguito descritto nelle note di commento a “Garanzie, impegni e altre informazioni”, attualmente sono infatti in corso due arbitrati in merito alla esecuzione del suddetto contratto di concessione, in pendenza dei quali, dopo il 30 giugno 2004, Sky Italia - acquirente dei rami di azienda delle società editrici del Gruppo Telepiù - ha interrotto anche la trasmissione della pubblicità raccolta da Cairo sui canali Sky Sport 1, Calcio Sky e Diretta Gol, sui quali era proseguita dopo l’avvio della piattaforma unica del 31 luglio 2003.

Gli amministratori ritengono che il valore di carico di tale immobilizzazione (Euro 3,1 milioni al 30 settembre 2004) non sia superiore al suo valore di recupero e quindi di non dover svalutare la suddetta posta, sia considerando fondato, alla luce degli atti difensivi per la Società nell’arbitrato contro Sky Italia, che il subentro di Sky Italia nel contratto di concessione sia avvenuto, sicché l’estromissione della Società dall’attività di raccolta pubblicitaria costituisce una violazione del contratto, sia avuto riguardo agli impegni di durata decennale della concessione assunti dalle società del Gruppo Telepiù nel contratto di vendita del capitale sociale di Telepiù Pubblicità SpA, poi Cairo TV SpA (dal cui prezzo di acquisto rispetto al patrimonio netto consegue la posta in corso di ammortamento) e nel contratto di concessione pubblicitaria, la cui violazione comunque in atto ha già dato luogo a richieste risarcitorie della Società, sia ritenendo infondate le domande di risoluzione del contratto di controparte.

Nella voce concessioni è incluso anche il valore residuo (Euro 3,1 milioni al netto del relativo ammortamento accumulato per circa Euro 4,4 milioni) del corrispettivo una tantum di Euro 7,5 milioni, non ripetibile, riconosciuto a La 7 Televisioni S.p.A. per l’ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria sull’emittente La 7. Tale canone di ingresso, in accordo con la durata contrattuale, viene ammortizzato in 36 mensilità a partire dal mese di gennaio 2003.

Gli incrementi del periodo 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 1,5 milioni, al netto del relativo ammortamento accumulato pari a circa Euro 2,4 milioni.

Dall’acquisizione nel corso dell’esercizio 2000 della quota residua delle azioni di Cairo Editore SpA (già L’Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A.) è emersa una differenza di consolidamento di circa Euro 0,7 milioni, al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Euro 0,7.

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 0,4 milioni, a Il Trovatore S.p.A., per Euro 0,2 milioni al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Euro 0,2 milioni ed alla Edizioni Anabasi S.r.l. per circa Euro 0,1 milioni. Le differenze di consolidamento sono ammortizzate in 10 anni.



Immobilizzazioni in corso

Le immobilizzazioni in corso sono relative ai costi capitalizzati a fronte della fase di start up della società Cairo Directory, costituita nel mese di aprile 2004, per entrare nel settore delle directories telefoniche.

Nei suoi primi 5 mesi di attività la Cairo Directory ha creato un team che sta lavorando per sviluppare rapidamente il progetto, definire il prodotto ed il modello organizzativo, costituire la rete commerciale e lanciare la prima campagna di vendita all'inizio del 2005. In questo periodo sono stati sostenuti e capitalizzati costi per Euro 0,9 milioni ed ulteriori costi correnti per circa Euro 0,1 milioni.

Altre immobilizzazioni immateriali

Le altre immobilizzazioni immateriali includono principalmente i costi sostenuti per miglorie di beni di terzi.

Testate

La composizione della voce "testate" è la seguente:

Descrizione	Saldo 30/09/03	Incrementi	Ammortamenti	Saldo 30/09/04
Bell'Italia	2.512	0	(168)	2.344
Bell'Europa	1.355	0	(88)	1.267
Altre testate	120	0	(8)	112
Totale	3.987	0	(264)	3.723

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 30/09/2003	1.729	43	5	1.272	0	3.049
Acquisti	0	19	0	355	0	374
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0
Alienazioni	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti	(58)	(6)	(2)	(326)	0	(392)
Valori netti al 30/09/2004	1.671	56	3	1.301	0	3.031



c) Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

La movimentazione delle partecipazioni può essere dettagliata come segue:

Partecipazione	Saldo 30/09/03	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Saldo 30/09/04
Società Controllate					
Cairo Pubblicità S.r.l.	10	-	-	-	10
Cairo Sport S.r.l.	10	5	-	(5)	10
Totale	20	5	-	(5)	20
Altre:					
Constructa S.r.l.	0	-	-	-	0
Nuova Canottieri Olona S.r.l.	11	-	-	-	11
Consedit S.r.l.	0	-	-	-	0
Totale	11	-	-	-	11
Totale Generale	31	5	-	(5)	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 Pubblicità 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.

4.2

Attivo circolante

Rimanenze

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

Descrizione	Totale 30/09/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.176	1.663	1.513
Prodotti in corso di lavorazione semilavorati e borderò	401	293	108
Prodotti finiti e merci: videocassette, monografici e altri	80	130	-50
Libri	350	532	-182
	4.007	2.618	1.389



Materie prime

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

Prodotti in corso di lavorazione

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

Prodotti finiti

La voce comprende le rimanenze della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. 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 30/09/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Crediti commerciali	65.235	68.151	(2.916)
Fondo svalutazione crediti	(6.476)	(4.660)	(1.816)
Totale crediti verso clienti	58.759	63.491	(4.732)

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

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

A riduzione del saldo al 30 settembre 2003 è stato rilevato il debito verso distributori per rese da pervenire (Euro 3.456 mila) per omogeneità con la rilevazione fatta nel corrente esercizio.



Crediti verso altri

La voce crediti verso altri include:

Descrizione	Totale 30/09/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Ritenute su interessi	10	10	0
Acconti IRAP	104	202	(98)
Crediti verso erario per imposte dirette	10	136	(126)
Crediti verso erario per imposte anticipate	4.160	2.382	1.778
Crediti verso erario per imposte a rimborso	51	51	0
Erario c/lva	962	784	178
Credito di imposta sui dividendi		207	(207)
Crediti verso editori per anticipazioni	2.759	2.756	3
Crediti per spedizioni	164	84	80
Carte di credito	49	58	(9)
Altri	1.445	947	498
Totale	9.714	7.617	2.097

I crediti nei confronti dell'erario per acconti di imposta corrente (ritenute su interessi e acconti 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 2004, delle imposte prepagate relative a costi a "deducibilità differita" ed agli effetti fiscali relativi a scritture di consolidamento;
- 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. Cairo Communication, Edit Srl ed Edibella23 (cessionaria nel marzo 2004 del ramo di azienda relativo alla rivista "Bella") hanno convenuto la risoluzione anticipata del contratto di concessione pubblicitaria alla data del 31 marzo 2004. Il pagamento dei debiti di Edit per l'importo complessivo alla data di circa Euro 2,7 milioni era stato concordato mediante n. 32 tratte accettate da Edit ed avallate da Prima Editoriale (società controllante di Edit Srl) e da Edibella, con loro dichiarazione di rinuncia al regresso, con scadenza mensile consecutiva a partire dal mese di maggio 2004. Il mancato pagamento alla scadenza anche di una sola tratta avrebbe determinato la decadenza dal beneficio del termine per tutte le tratte con scadenza successiva. Rispetto al piano di rientro concordato, le scadenze delle rate dei mesi di agosto, settembre e ottobre sono andate parzialmente insolte, la Edit è stata posta in liquidazione volontaria e si prevede che tenterà di portare a termine una procedura di concordato preventivo. Di conseguenza verranno attivate le azioni necessarie per il recupero del credito (Euro 2,4 milioni al 30 settembre 2004), ivi inclusa la escussione delle garanzie prestate, in primo luogo da Prima Editoriale.
- i crediti verso editori per anticipazioni includono 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. Come già commentato l'accantonamento al fondo svalutazione crediti dell'esercizio è stato determinato anche in considerazione dei rischi di inesigibilità di posizioni creditorie incluse nella voce "altri crediti", in particolare della posizione nei confronti della Edit Srl.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono riconducibili ad azioni proprie per Euro 0,8 milioni (Euro 1,2 milioni al 30 settembre 2003), prodotti finanziari assicurativi per Euro 6 milioni (Euro 6 milioni al 30 settembre 2003) e altri titoli per Euro 82 mila (Euro 82 mila al 30 settembre 2003).

Azioni proprie

Al 30 settembre 2004, la voce include 26.224 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 29,15 a fronte di un prezzo medio di riferimento del titolo nel mese di settembre di Euro 27,09. Nel periodo intercorrente tra il 30 settembre 2004 e la data di approvazione del bilancio a tale data, 26.000 azioni proprie sono state cedute ad un prezzo di 29,67 Euro per azione.

Tali azioni erano state acquistate in esecuzione al buy back deliberato dalle Assemblee dei soci del 17 dicembre 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

Gli altri titoli includono 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 .

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.

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 30/09/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Depositi bancari	101.729	98.057	3.672
Depositi bancari vincolati	6.995	0	6.995
Denaro e valori di cassa	159	9	150
Totale	108.883	98.066	10.817



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

(valori in migliaia di Euro)	30/09/04	30/09/03	Variazioni
Disponibilità liquide	108.883	98.066	10.818
Attività finanziarie non immobilizzate.			
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	0
Altri titoli	82	82	0
Debiti finanziari verso banche	(61)	(21)	(40)
Totale	114.904	104.127	10.778

Le disponibilità liquide includono un deposito di Euro 6.985 mila (Euro 6.995 mila comprensivo di interessi maturati) “titolato a Cairo Communication SpA - sottointestazione “Cairo Communication SpA e Telepiù SpA - deposito vincolato al Lodo Arbitrale”, vincolato alla decisione del giudizio arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù SpA di seguito descritto nelle note di commento a garanzie, impegni e altre informazioni.

In tale conto vincolato, che è stato acceso per effetto di un accordo transattivo raggiunto dalle parti nel corso di un procedimento di ricorso per sequestro conservativo promosso dalla Vostra società innanzi al Tribunale di Milano a garanzia del suo diritto al risarcimento dei danni nei confronti di Telepiù SpA, risarcimento la cui domanda è stata preannunciata dalla Società, nell'arbitrato promosso da Telepiù, per il subordinato caso in cui nel contratto di concessione pubblicitaria decennale per i canali Telepiù non risultasse subentrata Sky Italia (secondo le domande formulate dalla Società nell'arbitrato contro quest'ultima società, la cui decisione è attesa per i prossimi mesi) e risultasse in capo a Telepiù, Cairo Communication ha versato l'importo corrispondente ad alcune fatture di Telepiù del 2004, sino alla decisione del giudizio arbitrale.

Il mandato conferito alla banca prevede le modalità con cui le parti potranno disporre delle somme sul conto con firma congiunta o disgiunta in considerazione della pronuncia del Lodo. Gli interessi che matureranno dalla data di costituzione del deposito fino allo svincolo delle somme stesse saranno versati, pro-quota, ai soggetti che ne risulteranno destinatari pro quota per accordo delle Parti o in forza di Lodo.

Cairo e Telepiù hanno già convenuto di ricercare una soluzione alternativa al suddetto deposito, mediante apertura di un conto corrente cointestato “Cairo Communication SpA e Telepiù SpA”, in fase di formalizzazione.

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

Come evidenziato nel rendiconto finanziario allegato alla presente Nota Integrativa, la variazione della posizione finanziaria netta è riconducibile principalmente alla erogazione dei dividendi di Euro 12,4 milioni, così come dal cash flow generato dalla gestione corrente.



La voce ratei e risconti attivi include:

Descrizione	Totale 30/09/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Ratei	143	157	(14)
Risconti	2.729	972	1.757
Totale ratei e risconti	2.872	1.129	1.743

I ratei attivi al 30 settembre 2004 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 1,6 milioni la quota parte dei costi sostenuti per il lancio della testata “Settimanale DIPIÙ” (pubblicità e redazionali). Tali costi sono infatti ripartiti per competenza sui primi dodici mesi di uscita della rivista.

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 2004 è pari a Euro 129,7 milioni, inclusivo del risultato dell'esercizio.

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 30/09/03	4.030	112.871	806	1.195	9.646	5.041	133.589
Distribuzione dei dividendi- Destinazione risultato esercizio		(2.282)			(5.059)	(5.041)	(12.382)
Accantonamento alla Riserva per azioni proprie				(430)	430		0
Aumento capitale sociale stock option	44	1.788					1.832
Risultato dell'esercizio						6.705	6.705
Valori al 30/09/04	4.074	112.377	806	765	5.016	6.705	129.743

L'Assemblea della Cairo Communication S.p.A. del 17 dicembre 2003 ha deliberato la distribuzione ai soci di un dividendo di Euro 1,6 per ciascuna azione avente diritto (escluse quindi le azioni proprie detenute alla data), per complessivi circa Euro 12,4 milioni. Il dividendo unitario è stato originato per Euro 0,295 dalla distribuzione di parte della riserva sovrapprezzo azioni e per Euro 1,305 dalla distribuzione dell'utile dell'esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 10 dicembre 2003 ha assegnato ai singoli beneficiari la seconda tranche del piano di stock option, deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2000. Tale tranche ha riassorbito anche l'inoptato della prima tranche e complessivamente sono stati assegnati diritti per 88.000 azioni, esercitabili al prezzo di Euro 21,72 per azione.

4.3
Ratei e risconti attivi

4.4
Patrimonio netto



Al 30 settembre 2004, termine per l'esercizio della seconda tranches del piano di stock option, erano stati esercitati diritti per complessive 84.340 azioni, pari ad un aumento del capitale sociale di Euro 43.856,80.

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.	130.805	5.079
Eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate:		
Differenza tra valore di carico e valore pro quota del valore contabile del patrimonio netto delle partecipazioni	4.501	0
Risultati pro quota conseguiti dalle società consolidate al netto delle svalutazioni delle partecipazioni	0	3.456
Allocazione plusvalori pagati:		
Differenza da consolidamento	2.835	(604)
Maggiori valori attribuiti all'attivo di una partecipata	3.152	(676)
Storno disavanzo da fusione ex Cairo TV	(6.018)	1.504
Eliminazione di utili infra gruppo al netto del relativo effetto fiscale	(4.367)	520
Distribuzione dividendi	0	(2.398)
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo e altre rettifiche:	(1.165)	(176)
Bilancio consolidato del Gruppo	129.743	6.705

4.5 Capitale di terzi

Descrizione	Totale 30/09/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Capitale di terzi	745	12	733
Totale generale	745	12	733

Il patrimonio di terzi al 30 settembre 2004 è sostanzialmente riconducibile alla partecipazione di Cairo Directory S.p.A.

4.6 Fondi per rischi ed oneri

La voce fondi per rischi e oneri include:

Descrizione	Totale 30/09/04	Totale 30/09/03	Variazioni
1. Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	583	490	93
2. Fondo imposte differite	262	466	(204)
3. Fondo per resi editoriali	115	115	0
4. Altri	1.045	2.278	(1.233)
Totale generale	2.005	3.349	1.344



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

Saldo iniziale al 30/09/2003	Trattamento quiescenza	Imposte differite	Resi editoriali	Altri	Totale
Saldo iniziale al 30/09/2003	490	466	115	2.278	3.349
Accantonamenti	93	40	0	0	133
Utilizzi	0	(244)	0	(1.233)	(1.477)
Saldo finale al 30/09/2004	583	262	115	1.045	2.005

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.

In particolare il fondo rischi al 30 settembre 2003 comprendeva un fondo di circa Euro 1,3 milioni stanziato nel 2000 dalla società controllata Immobiliedit S.r.l. a fronte di un contenzioso pendente avanti il Tribunale di Milano relativo ad un contratto preliminare di vendita dell'immobile di via A. Ponti. Tale contenzioso si è concluso in primo grado con la sentenza n. 4729 depositata il 27 aprile 2004 che ha registrato il completo successo della Immobiliedit. Il Tribunale non solo ha respinto tutte le domande della controparte, ma - in accoglimento delle domande riconvenzionali formulate dalla Immobiliedit - ha dichiarato la risoluzione del contratto (e del suo successivo rinnovo) per inadempimento della controparte, che ha dichiarato tenuta a risarcire alla Immobiliedit il danno nella misura da liquidarsi in separato giudizio ed ha condannato al rimborso delle spese giudiziali. Esaminata la sentenza, l'atto di appello e la comparsa di risposta, e sentito anche il parere dei consulenti legali, gli amministratori della società controllata ritengono che non pare ragionevole prevedere che gli argomenti svolti in atto di appello dalla controparte siano tali da dare evidenza ad un concreto e consistente rischio che la Corte d'Appello modifichi sul punto la sentenza del Tribunale e di conseguenza è stata rilasciata e rilevata nella voce altri ricavi la parte del fondo accantonato riferita al rischio in esame (Euro 1,1 milioni).

Il fondo imposte differite si incrementa per lo stanziamento (Euro 40 mila) fatto a fronte dei dividendi da percepire dalla società controllata Cairo Editore, deliberati dalla assemblea della società controllata del 29 settembre 2004 e liquidati il 1 ottobre 2004.

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 30/09/04	Saldo al 30/09/03
Saldo iniziale	2.803	2.584
Accantonamenti	522	496
Utilizzi	(218)	(277)
Saldo finale	3.107	2.803

4.7
Trattamento
di fine rapporto



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

Descrizione	30/09/2004	30/09/2003	Medi
Dirigenti	20	12	16
Quadri	22	15	19
Impiegati	112	100	106
Giornalisti	51	40	45
Pubblicisti	6	6	6
Praticanti	5	4	4
Totale generale	216	177	196

4.8 Debiti

Debiti verso banche

La voce debiti verso istituti di credito include:

Debiti verso Istituti di credito	Totale 30/09/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Verso istituti bancari entro 12 mesi	61	21	40
Totale	61	21	40

Acconti

Acconti	Totale 30/09/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Acconti	2.107	1.971	136
Totale	2.107	1.971	136

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 63.120 mila con un incremento di Euro 8.107 mila rispetto al 30 settembre 2003 e si riferiscono a posizioni correnti.

Debiti tributari

La voce debiti tributari si compone come segue:

Debiti tributari	Totale 30/09/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Ritenute lav. Dipendenti	305	147	158
Ritenute lav. Autonomi	141	172	(31)
Debiti per irpeg e irap	1.691	546	1.145
Debiti per condono	10	525	(515)
Debiti per Iva	146	457	(311)
Altri	347	11	336
Totale	2.640	1.858	782



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, hanno ritenuto di aderire anche per l'esercizio 2001/2002, per le sole imposte dirette, alla normativa di cui alla Legge n. 289, articoli 8 e 9, e successive modificazioni introdotte dalla legge n. 350 del 4 dicembre 2003. L'onere complessivo è stato imputato tra gli oneri straordinari del periodo.

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti previdenziali ammontano a Euro 617 mila con un decremento di Euro 252 mila rispetto al 30 settembre 2003 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 30/09/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Debiti v/personale (ferie, incentivi ecc.)	1.607	1.345	263
Altri debiti	3.310	2.600	710
Totale	4.917	3.945	973

La voce altri debiti includono per circa Euro 2,2 milioni (Euro 1,8 al 30 settembre 2003) 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 debiti verso distributori per rese da pervenire, inclusa nel saldo al 30 settembre 2003 per Euro 3.456 è stata riclassificata a riduzione dei crediti commerciali per omogeneità con la rilevazione fatta nel corrente esercizio.

I ratei e risconti passivi sono riconducibili a:

Ratei e risconti passivi	Totale 30/09/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Ratei passivi	0	0	0
Risconti passivi	61	43	18
Totale ratei e risconti	61	43	18

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

4.9
Ratei e risconti passivi



5

Garanzie impegni e altre informazioni

Garanzie

La voce fideiussioni a favore di terzi include principalmente per Euro 19 milioni, la fideiussione rilasciata dalla Banca Antonveneta a La 7 Televisioni S.p.A. (Gruppo Telecom) a garanzia del pagamento del minimo garantito previsto nel contratto di concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, di seguito descritto nelle note di dettaglio degli impegni. Tale fideiussione scade il 15 giugno 2005 ed è rinnovabile alla scadenza per un ulteriore anno per un importo non superiore a quello dell'anno precedente e con meccanismi di riduzione dell'importo stesso già concordati.

Le altre fideiussioni in essere al 30 settembre 2004 sono rilasciate ad istituti di credito a favore di terzi a fronte principalmente di contratti di locazione immobili.

Impegni

Cairo Communication S.p.A. ha stipulato con LA 7 televisioni S.p.A. (Gruppo Telecom) un contratto triennale (2003-2005) per la concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, rinnovabile per un ulteriore triennio al conseguimento di obiettivi concordati. Il contratto prevede nel triennio corrispettivi garantiti medi annui per l'editore di 45,8 Milioni di Euro, 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 la sopra citata fidejussione bancaria.

Altre informazioni

La società controllata Cairo TV, fusa per incorporazione in Cairo Communication al 30 giugno 2004, è titolare dal 1998 di un contratto in esclusiva decennale sottoscritto con Telepiù in rappresentanza delle società editrici sue controllate.

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, in esecuzione del "merger" autorizzato dalla Commissione della Unione Europea. Il merger è stato attuato mediante cessione a Stream (ridenominata Sky Italia Srl) delle aziende e rami d'azienda della pay tv satellitare e ad una società controllata di Sky Italia del capitale sociale di Telepiù SpA. A partire dal 31 luglio 2003, con l'avvio della piattaforma unificata, l'attività di raccolta della società controllata Cairo TV è stata limitata ai canali Sky Sport 1 (campionato di calcio di Serie A, anticipi e posticipi, ed altri eventi sportivi), Diretta Gol e Calcio Sky e poi dal 1° luglio 2004 è stata totalmente interrotta.

Nel dicembre 2003 Cairo TV ha avviato, nominando quale Arbitro il prof. avv. Guido Rossi, la procedura arbitrale prevista nel contratto di concessione pubblicitaria in esclusiva per ottenere il riconoscimento del suo diritto all'integrale adempimento del contratto suddetto nei confronti di Sky Italia Srl, subentrata alle società editrici del Gruppo Telepiù nel contratto stesso a sensi di legge, e per ottenere altresì l'inibitoria a Sky Italia Srl dalla violazione dell'esclusiva contrattuale ed il successivo risarcimento dei danni per l'inadempimento di Sky Italia Srl.

Sky Italia Srl ha nominato quale arbitro il prof. avv. Piero Schlesinger ed i due arbitri hanno nominato presidente del collegio arbitrale il prof. avv. Riccardo Luzzatto.

Sky Italia resiste alle domande negando fra l'altro, oltre alla competenza del collegio

arbitrale, di essere subentrata nel contratto di cui, in via subordinata, ha chiesto la risoluzione per asseriti inadempimenti di Cairo TV.

Prima dell'arbitrato, Cairo TV non aveva mai ricevuto contestazioni di inadempimenti contrattuali ed anzi aveva raggiunto risultati di raccolta pubblicitaria eccezionali, sino a quasi triplicare i ricavi nei primi cinque anni. E ciò nonostante il Gruppo Telepiù non avesse raggiunto gli obiettivi di abbonati previsti in contratto, sicché, per quanto consta a Cairo TV, si sono verificati i presupposti contrattuali per una estensione temporale di due/tre anni della concessione oltre la scadenza pattuita in contratto al 31 dicembre 2007.

L'arbitrato è in corso; Il Collegio ha posto in decisione le questioni relative ad alcune eccezioni, processuali e di merito, sollevate da Sky (compresa quella relativa al subentro nel contratto) e sono in corso i termini per il deposito degli scritti difensivi.

La raccolta pubblicitaria sui canali Sky ha generato nei nove mesi ottobre 2003 - giugno 2004 circa 36 milioni di euro di ricavi (7,2 milioni al netto della quota editore e degli sconti di agenzia), ovvero il 19 % dei circa 188 milioni di euro di ricavi realizzati al livello consolidato nell'esercizio 2003/2004.

Con atto notificato nel mese di giugno 2004 Telepiù ha a sua volta promosso una procedura arbitrale contro Cairo TV SpA, nominando arbitro il prof. avv. Vittorio Colesanti, e chiedendo al collegio di risolvere il contratto (che considera stipulato in nome e conto proprio e non in rappresentanza delle società editrici di Telepiù) per asseriti inadempimenti di Cairo TV (si tratta delle medesime contestazioni sollevate nel primo arbitrato da Sky Italia, non mai sollevate da Telepiù prima del subentro di Sky e dell'avvio dell'arbitrato nei suoi confronti) e di condannare Cairo TV al risarcimento del danno. Cairo Communication (quale incorporante di Cairo TV) ha nominato arbitro il prof. avv. Guido Rossi ed ha preannunciato che chiederà al collegio arbitrale di respingere le domande di Telepiù perché totalmente infondate ed ha preannunciato proprie domande risarcitorie contro Telepiù.

Il Collegio Arbitrale si è costituito all'udienza del 28 settembre 2004 con la nomina del Presidente, prof. avv. Raffaele Nobili; si attende che il Collegio fissi i termini per il deposito dei rispettivi scritti difensivi.

Gli amministratori, anche alla luce degli atti difensivi e sentito il parere dei legali della Società, ritengono che l'esito dei due arbitrati non comporti comunque effetti sul bilancio consolidato al 30 settembre 2004.

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. Sicché 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 la 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 sia tale da non richiedere lo stanziamento di specifici fondi rischi a fronte delle stesse.

6

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

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2004 non presenta crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni.

7

Oneri finanziari patrimonializzati

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

8

Altre notizie sul conto economico

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 2004.

8.1 Valore della produzione

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 alla Cairo Editore ed alla Editoriale Giorgio Mondadori) è esposta nel prospetto che segue:

(valori in migliaia di Euro)	Bilancio consolidato al 30/09/2004			Bilancio consolidato al 30/09/2003		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Pubblicità su reti televisive	124.513	0	124.513	97.777		97.777
Pubblicità su stampa	10.394	20.152	30.546	29.080	14.023	43.103
Cartellonistica stadi e maxischermi	10	0	10	201	0	201
Pubblicità su Internet	63	0	63	143	0	143
Vendita pubblicazioni	0	25.431	25.431	0	7.776	7.776
Abbonamenti	0	3.392	3.392	0	3.176	3.176
Audiovisivi e vari	0	116	116	0	78	78
Libri e cataloghi	0	629	629	0	907	907
I.V.A. assolta dall'editore	0	(727)	(727)	0	(256)	(256)
Totale	134.980	48.993	183.973	127.201	25.704	152.905
Altri ricavi e proventi	3.070	792	3.862	1.931	595	2.526

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 Cairo Editore S.p.A. ed Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.



Gli altri ricavi e proventi possono essere analizzati come segue:

Altri ricavi e proventi	Bilancio consolidato al 30/09/2004			Bilancio consolidato al 30/09/2003		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Riaddebiti ad agenti e dipendenti	79		79	69	0	69
Riaddebiti costi tecnici	436		436	968	0	968
Abbuoni e sconti attivi	0		0	0	0	0
Vendita carta	0	100	100	0	57	57
Altri ricavi	2.555	692	3.247	894	538	1.482
Totale	3.070	792	3.862	1.931	595	2.526

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.

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

8.2
Costi della produzione

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2004	Bilancio consolidato al 30/09/2003
Carta	12.727	4.843
Acquisto materiali diversi	1.780	48
Totale	14.507	4.891

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 30/09/2004			Bilancio consolidato al 30/09/2003		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Competenze editori	85.950	0	85.950	80.303	0	80.303
Compensi di intermediazione	2.079	0	2.079	2.181	0	2.181
Provvigioni e costi agenti	4.629	0	4.629	5.147	0	5.147
Costi tecnici	363	0	363	386	0	386
Costi amministrativi	2.163	2.015	4.178	1.503	1.389	2.892
Consulenze e collaborazioni	419	6.778	7.197	364	3.780	4.144
Lavorazioni esterne	0	8.518	8.518	0	4.266	4.266
Pubblicità e propaganda	0	4.043	4.043	163	1.715	1.878
Costi di lancio e pre pubblicazione	0	2.024	2.024	0	1.464	1.464
Costi per struttura e generali	2.688	0	2.688	2.531	0	2.531
Altri	0	2.020	2.020	0	860	860
Totali	98.291	25.398	123.689	92.578	13.474	106.052



Con riferimento alle quote editore si segnala che, per effetto di alcune pattuizioni contrattuali, il contratto di concessione pubblicitaria per l'emittente La 7 ha presentato 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 Cairo Editore S.p.A. ed Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A..

Gli oneri diversi di gestione possono essere analizzati come segue:

Oneri diversi di gestione	Bilancio consolidato al 30/09/2004			Bilancio consolidato al 30/09/2003		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Tasse deducibili e inded. pagate nell'esercizio	39	46	85	35	57	92
Perdite su crediti	252	0	252	285	0	285
Sopravvenienze passive	287	130	417	272	302	574
Altri	13	181	194	152	443	595
Totale	591	357	948	744	802	1.546

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 30/09/2004			Bilancio consolidato al 30/09/2003		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Proventi da partecipazioni						
Società controllate	0	0	0	512	0	512
Altri proventi finanziari						
Interessi attivi su c/c bancari	1.759	120	1.879	2.493	77	2.570
Interessi attivi su c/PT	0	0	0	0	0	0
Interessi attivi da titoli	191	0	191	0	0	0
Proventi da titoli	712	0	712	11	0	11
Oscillazione cambi	0	0	0	0	4	4
Altri	72	0	72	179	0	179
Totale altri proventi finanziari	2.733	120	2.853	2.683	81	2.764

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.



La voce proventi da titoli comprende plusvalenze realizzate nel corso dell'esercizio sulla vendita di azioni proprie per Euro 625 mila.

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

8.4
Interessi ed
altri oneri finanziari

Oneri finanziari	Bilancio consolidato al 30/09/2004			Bilancio consolidato al 30/09/2003		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Interessi passivi bancari	16	0	16	4	0	4
Interessi passivi su finanziamenti	0	0	0	0	0	0
Interessi passivi verso altri	0	0	0	0	0	0
Interessi passivi verso controllate non consolidate	0	0	0	0	0	0
Perdite su cambi	0	0	0	0	0	0
Altri	90	0	90	78	0	78
Totale	106	0	106	82	0	82

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 30/09/2004			Bilancio consolidato al 30/09/2003		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Imposte esercizio precedente	0	0	0	4	0	4
Condono	170	4	174	563	0	563
Arbitrato	0	0	0	573	0	573
Altre	0	0	0	0	141	141
Totale	170	4	174	1.140	141	1.281

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 0,2 milioni ed è stato imputato tra gli oneri straordinari del periodo e verrà liquidato nel corso del corrente anno e nel successivo.



8.6 Imposte sul reddito del periodo

Le imposte del periodo possono essere dettagliate come segue:

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2004	Bilancio consolidato al 30/09/2003
Irpeg dell'esercizio	2.783	4.032
Irap dell'esercizio	1.000	1.219
Imposte Anticipate	(1.673)	(1.133)
Imposte differite	(20)	-
Credito di imposta sui dividendi Cairo TV	0	(2.030)
Totale	1.904	2.088

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).

Il carico fiscale dell'esercizio risulta essere inferiore a quello teorico a seguito principalmente del riconoscimento del beneficio fiscale relativo all'utilizzo di perdite pregresse (Euro 2,5 milioni) da parte di società del settore editoriale (circa Euro 825 mila l'effetto) nonché al riconoscimento di imposte anticipate relative a differenze temporanee sorte in esercizi precedenti per le quali si sono verificati i presupposti per il loro riconoscimento (circa 258 mila).

Al 30 settembre 2004 residuano ulteriori perdite fiscali riportabili a nuovo di alcune società del Gruppo, principalmente del settore editoriale, i cui benefici fiscali, come già commentato, verranno riconosciuti quando realizzati, che possono essere dettagliate per anno e scadenza come segue:

	perdite	Effetto Imposte
Nell'esercizio 31/12/2004	1.005	332
Nell'esercizio 31/12/2005	205	68
Nell'esercizio 31/12/2006	-	-
Nell'esercizio 31/12/2007	-	-
Nell'esercizio 31/12/2008	824	272
Totale	2.034	672

**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 2004 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	Cairo TV Incorporata	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	148	86	10	-	-	-
Dr. Uberto Fornara	Amministratore Delegato	Bi. 30/9/05	63	256	10	-	-	187
Dr. Roberto Cairo	Consigliere	Bi. 30/9/05	18	-	-	-	-	-
Dr. Antonio Ferraro	Consigliere	Bi. 30/9/05	18	-	-	-	-	-
Avv. Marco Janni	Consigliere	Bi. 30/9/05	20	-	-	-	-	-
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere	Bi. 30/9/05	20	-	10	-	-	-
Dr. Marco Pompignoli	Consigliere	Assemblea Bi. 30/9/05	18	86	10	-	-	100
Dr. Roberto Rezzonico	Consigliere	Bi. 30/9/05	20	-	-	-	-	-
Collegio Sindacale								
Dr. Mauro Sala	Presidente del Collegio Sindacale	Bi. 30/9/05	20	-	11	-	-	-
Dr. Marco Baccani	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/05	14	-	4	-	-	-
Dr. Enrico Muscato	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/05	14	-	11	-	-	-

In data 17 dicembre 2003 la Assemblea ordinaria della Cairo Communication S.p.A. ha deliberato un compenso degli Amministratori di Euro 150.000 per l'esercizio. Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 26 novembre 2003 ha inoltre deliberato, ai sensi dell' art. 2389 C.C. II comma, compensi al Presidente Urbano Cairo ed al Consigliere delegato Uberto Fornara, investiti di particolari incarichi pari a rispettivamente Euro 130.000 ed Euro 45.000.

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

10**Composizione capitale sociale**

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



Allegati Consolidato



Rendiconto finanziario consolidato

Allegato 1

(Valori in migliaia di Euro)	30.09.2004	30.09.2003
Indebitamento finanziario netto iniziale (1)	104.045	93.102
Flusso monetario da (per) attività di esercizio		
Utile del periodo	6.705	5.041
Risultato pertinenza terzi	(67)	(27)
Ammortamenti	6.391	6.089
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	0	0
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	0	0
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	304	219
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(1.344)	210
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	11.989	11.532
(Incremento) decremento dei crediti ed altre voci del circolante	2.635	(5.815)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	10.250	14.047
(Incremento) Decremento ratei e risconti attivi e passivi netti	(1.726)	(359)
Decremento delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	430	(859)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(1.389)	(249)
Totale flusso monetario da attività di esercizio (A)	22.189	18.297
Flusso monetario da (per) attività d'investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	(1.683)	(8.240)
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	20	9
Incremento dei debiti verso fornitori relativi alle immobilizzazioni	0	0
Totale flusso monetario per attività d'investimento (B)	(1.663)	(8.231)
Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Distribuzione di dividendi	(12.381)	(6.155)
Aumento capitale stock option	1.832	0
Decremento (Incremento) dei debiti per acquisto partecipazioni	0	0
Incremento capitale e riserve di terzi	800	20
Totale flusso monetario per attività finanziarie (C)	(9.749)	(6.135)
Disponibilità finanziarie società entrate nell'area di consolidamento (D)	7.012	0
Flusso monetario del periodo (A)+(B)+(C)+(D)	10.777	10.943
Disponibilità (indebitamento) finanziarie nette finale (1)	114.822	104.045

(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"

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)	30.09.2004	30.09.2003	30.09.2004	30.09.2003	30.09.2004	30.09.2003	30.09.2004	30.09.2003
	Editoria		Concessionarie		Directory		Trovatore	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	48.993	25.704	134.826	127.037	-	-	154	164
Sconti di agenzia			(22.025)	(19.528)	-	-	-	-
Variazione delle rimanenze	(124)	(322)		-	-	-	-	-
Altri ricavi	792	595	3.060	1.924	-	-	10	7
Valore della produzione	49.661	25.977	115.861	109.433	-	-	164	171
Costi della produzione	(39.456)	(19.324)	(99.278)	(93.617)	(86)	-	(249)	(272)
Costo del personale	(7.289)	(5.436)	(4.243)	(3.949)	-	-	-	-
Margine operativo lordo	2.916	1.217	12.340	11.867	(86)	-	(85)	(101)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.267)	(1.543)	(7.799)	(6.227)	(18)	-	(24)	(25)
Risultato operativo	1.649	(326)	4.541	5.640	(105)	-	(109)	(126)
Gestione finanziaria	221	217	2.519	2.979	6	-	(6)	(1)
Risultato prima della gestione straordinaria	1.870	(109)	7.060	8.619	(99)	-	(115)	(127)
Gestione straordinaria	(1)	(140)	(153)	(1.134)	-	-	(20)	(7)
Risultato prima delle imposte	1.869	(249)	6.907	7.485	(99)	-	(135)	(134)
Imposte sul reddito	677	94	(2.579)	(2.182)	-	-	(2)	0
Quota di terzi				-	40	-	26	27
Risultato Netto	2.546	(155)	4.328	5.303	(59)	-	(110)	(107)



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

Imprese controllate

Denominazione:	Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.
Sede:	Milano - Corso Magenta, 55
Capitale Sociale:	6.204.000
Patrimonio netto al 31/12/2003:	10.138.435
Utile d'esercizio 31/12/2003:	3.147.145
Patrimonio netto situazione al 30/09/2004:	10.910.247
Utile di periodo situazione al 30/09/2004 (nove mesi):	771.812
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Cairo Editore Spa
Sede:	Milano - Corso Magenta, 55
Capitale Sociale:	1.020.000
Patrimonio netto al 31/12/2003:	5.347.064
Perdita d'esercizio al 31/12/2003:	(475.205)
Patrimonio netto situazione al 30/09/2004:	3.914.109
Utile di periodo situazione al 30/09/2004 (nove mesi):	965.845
Percentuale di possesso:	99,95%

Denominazione:	Cairo Web S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	46.800
Patrimonio netto al 30/09/2003:	159.070
Perdita d'esercizio anno 2003:	(213.129)
Patrimonio netto al 30/09/2004:	155.144
Perdita d'esercizio anno 2004:	(3.926)
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Il Trovatore S.p.A.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	25.000
Patrimonio netto al 31/12/2003:	31.337
Perdita d'esercizio anno 2003:	(118.036)
Patrimonio netto situazione al 30/09/2004:	(76.163)
Perdita di periodo situazione al 30/09/2004 (nove mesi):	(107.500)
Percentuale di possesso:	80%

Denominazione:	Cairo Sport S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	10.400
Patrimonio netto al 31/12/2003:	10.332
Perdita d'esercizio anno 2003:	(5.038)
Percentuale di possesso:	100%



Denominazione:	Cairo Pubblicità S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	10.000
Patrimonio netto al 31/12/2003:	8.271
Perdita d'esercizio anno 2003:	(1.279)
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Cairo Directory S.p.a.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	2.000.000
Patrimonio netto al 30/09/2004:	1.901.114
Perdita d'esercizio anno 2004 (nove mesi):	(98.885)
Percentuale di possesso:	60%

Imprese controllate indirettamente

Denominazione:	Immobiledit S.r.l.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	5.610.000
Patrimonio netto al 31/12/2003:	5.311.512
Utile di esercizio al 31/12/2003:	51.647
Patrimonio netto situazione al 30/09/2004:	6.183.707
Utile di periodo situazione al 30/09/2004 (nove mesi):	822.362
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Edizioni Anabasi S.r.l.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	10.200
Patrimonio netto al 31/12/2003:	8.086
Perdita di esercizio al 31/12/2003:	(3.426)
Patrimonio netto situazione al 30/09/2004:	10.535
Perdita di periodo situazione al 30/09/2004 (nove mesi):	(5.551)
Percentuale di possesso:	100%

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



“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,

nel corso dell’esercizio chiuso al 30 settembre 2004 abbiamo svolto l’attività di vigilanza demandata al Collegio Sindacale, ai sensi dell’art. 149 del D.Lgs 58/98, secondo i Principi di comportamento del Collegio Sindacale, tenendo conto altresì delle raccomandazioni della Consob.

Assume rilievo, ai fini della presente relazione, la Comunicazione Consob n. 1025564 del 6 aprile 2001.

Con riferimento alle attività svolte nel corso dell’esercizio:

- abbiamo partecipato alle riunioni dell’Assemblea e del Consiglio di Amministrazione, vigilando sul rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari, che disciplinano il funzionamento degli organi della Società ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull’attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, dalle controllate e con parti correlate; ci siamo inoltre assicurati che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla Legge, allo Statuto Sociale ed alla convenienza economica e non fossero imprudenti od azzardate, in potenziale conflitto di interesse od in contrasto con le delibere assunte dall’Assemblea o tali da compromettere l’integrità del patrimonio aziendale.
- abbiamo, per quanto di nostra competenza, acquisito conoscenza e vigilato sull’adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nonché sulla puntuale esecuzione delle istruzioni impartite alle Società controllate; tutto ciò tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la Società di Revisione nell’ambito di un rapporto di reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti.
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sul processo di introduzione nell’ordinamento societario di regole di comportamento rispondenti ai principi riconosciuti di Corporate Governance.
- abbiamo valutato e vigilato sull’adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull’affidabilità di quest’ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante l’ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l’esame di documenti aziendali e l’analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione.
- abbiamo 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 acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sul processo di adeguamento alle norme introdotte dal D.Lgs. 17 gennaio 2003 n. 6 in materia di “Riforma del Diritto Societario”

Per completare la dovuta informativa attestiamo inoltre che:

- La Società ha provveduto all’acquisto di azioni proprie, a seguito di deliberazione

assembleare del 17 dicembre 2003

- 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.
- è pervenuta da un azionista nel mese di febbraio 2004 una denuncia ex art. 2408 in merito alla quale, dopo le opportune verifiche il Collegio Sindacale ha redatto una relazione presentando le sue conclusioni all'assemblea tenutasi in data 20 aprile 2004; nessuna denuncia e/o esposto è stata inviata da parte dei soci ai sensi dell'art. 2409 Codice Civile
- non sono stati rilasciati pareri di sorta;
- alla Società di Revisione e/o a soggetti legati alla stessa non è stato conferito alcun ulteriore incarico.
- Nel corso dell'esercizio si sono tenute sette riunioni del Consiglio di amministrazione e cinque riunioni del Comitato per il controllo interno; il Collegio Sindacale ha sempre partecipato con i propri rappresentanti alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato per il controllo interno e si è riunito sei volte

In particolare, relativamente al Bilancio di Esercizio che Vi viene presentato possiamo attestare che:

- è stata riscontrata 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.
- nella Relazione sulla Gestione gli Amministratori hanno fornito specifiche e puntuali informazioni sull'attività della Società e delle Società controllate e sulle operazioni infragruppo e con parti correlate, nonché sul processo di adeguamento dell'organizzazione societaria ai principi di Corporate Governance, in coerenza con il Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, cui la Società ha aderito in merito alle operazioni effettuate nell'ambito del gruppo e con parti correlate.
- 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.

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.



Tutto ciò premesso, il Collegio Sindacale, alla luce delle proprie conoscenze, esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio di Esercizio al 30 settembre 2004 così come proposto dal Consiglio di Amministrazione ed alla proposta, formulata dal Consiglio stesso, relativa alla distribuzione dei dividendi.

Milano, 28 dicembre 2004

I Sindaci

Mauro Sala

Marco Baccani

Enrico P. Muscato



RELAZIONE DELLA SOCIETA' 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 2004. 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 ed 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 contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio 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 27 novembre 2003.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Cairo Communication S.p.A. e sue controllate al 30 settembre 2004 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.
4. Per una migliore comprensione del bilancio consolidato, si richiama l'attenzione sulle seguenti informazioni più ampiamente commentate dagli Amministratori nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa.

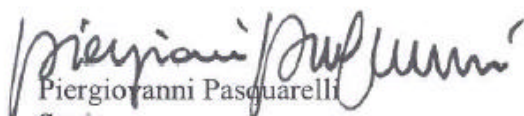
Nel dicembre 2003 la società controllata Cairo TV S.p.A., fusa per incorporazione nella controllante Cairo Communication S.p.A. nel mese di giugno 2004, ha avviato la procedura arbitrale, prevista nel contratto di concessione pubblicitaria in esclusiva decennale sottoscritto nel 1998 con Telepiù S.r.l. in rappresentanza delle società editrici sue controllate, per ottenere il riconoscimento del suo diritto all'integrale adempimento del contratto suddetto nei confronti di Sky Italia S.r.l., subentrata alle società editrici del Gruppo Telepiù nel contratto stesso ai sensi di legge, e per ottenere altresì l'inibitoria a Sky Italia S.r.l. dalla violazione dell'esclusiva contrattuale e il successivo risarcimento dei danni per l'inadempimento di Sky Italia S.r.l. Quest'ultima resiste alle domande negando fra l'altro, oltre alla competenza del collegio arbitrale, di essere subentrata nel citato contratto di cui, in via subordinata, ha chiesto la risoluzione per asseriti inadempimenti di Cairo TV. L'arbitrato è in corso; il Collegio Arbitrale ha posto in decisione le questioni relative ad alcune eccezioni, processuali e di merito, sollevate da Sky Italia S.r.l. (compresa quella relativa al subentro nel contratto) e sono in corso i termini per il deposito degli scritti difensivi.

L'attività di raccolta pubblicitaria sui canali Sky, totalmente interrotta a partire dal 1 luglio 2004, ha generato nei nove mesi ottobre 2003 – giugno 2004 ricavi per circa Euro 36 milioni (Euro 7,2 milioni al netto della quota editore e degli sconti agenzia), ovvero il 19% dei circa Euro 188 milioni di ricavi realizzati a livello consolidato nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2004.

Con atto notificato nel mese di giugno 2004, Telepiù ha a sua volta promosso una procedura arbitrale contro Cairo TV S.p.A. chiedendo la risoluzione del contratto per asseriti inadempimenti di Cairo TV S.p.A. (si tratta delle medesime contestazioni sollevate da Sky Italia nel primo arbitrato) e la condanna di quest'ultima al risarcimento del danno. Cairo Communication ha preannunciato che chiederà al collegio arbitrale di respingere le domande di Telepiù perché totalmente infondate e ha preannunciato proprie domande risarcitorie contro Telepiù. Il Collegio Arbitrale si è costituito all'udienza del 28 settembre 2004 e sono in corso i termini per il deposito dei rispettivi scritti difensivi.

Gli Amministratori, anche alla luce degli atti difensivi e sentito il parere dei legali della Società, ritengono che l'esito dei due arbitrati sopra citati non comporti comunque effetti sul bilancio consolidato al 30 settembre 2004.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Piergianni Pasquarelli
Socio

Milano, 7 gennaio 2005

