



CAIRO COMMUNICATION

Relazione
e **Bilancio** 2005



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 30 gennaio 2006 in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 31 gennaio 2006, stessa ora e luogo, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del Giorno

- Bilancio al 30/09/2005 - Relazione del Consiglio di Amministrazione, Relazione del Collegio Sindacale, Relazione della Società di Revisione, Bilancio consolidato al 30/9/2005, delibere inerenti e conseguenti;
- Nomina degli Amministratori ai sensi dell'art. 14 dello Statuto Sociale, previa determinazione del loro numero;
- Nomina del Presidente ai sensi dell'art. 16 dello Statuto Sociale;
- Determinazione del compenso agli Amministratori ai sensi dell'art. 22 dello Statuto Sociale;
- Nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente ai sensi dell'art. 24 dello Statuto Sociale e determinazione della loro retribuzione;
- Conferimento dell'incarico di revisione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato e revisione contabile limitata della relazione semestrale per il triennio 2005/2006 - 2006/2007 - 2007/2008, o per il diverso periodo di legge, e dell'incarico di controllo contabile ai sensi dell'art. 26 Statuto Sociale; determinazione del relativo corrispettivo;
- Acquisto di azioni proprie ex art. 2357 e segg. C.C., previa revoca della deliberazione del 27 gennaio 2005.

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

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

Le liste presentate dagli azionisti per la nomina del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 24 dello Statuto Sociale devono essere depositate presso la sede della società almeno dieci giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Dott. Urbano R. Cairo



Sommario

Cariche Sociali	7
Composizione Societaria	9
Relazione sulla Gestione	11
Bilancio Consolidato al 30 settembre 2005	
Prospetti Contabili	37
Nota Integrativa	45
Allegati	
Rendiconto Finanziario	79
Principali dati relativi ai settori di attività del Gruppo	80
Elenco delle Partecipazioni	81
Relazione del Collegio Sindacale	84
Relazione della Società di Revisione	86



Bilancio di esercizio al 30 settembre 2005

Prospetti Contabili	89
Nota Integrativa	97
Allegati	
Rendiconto Finanziario	132
Elenco delle Partecipazioni	134
Sintesi dei dati essenziali dei progetti di bilancio al 30 settembre 2005 delle principali società controllate	137
Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati dalle principali società controllate del settore concessionarie	138
Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati dalle principali società controllate del settore editoria	139
Relazione del Collegio Sindacale	140
Relazione della Società di Revisione	142



Consiglio di Amministrazione

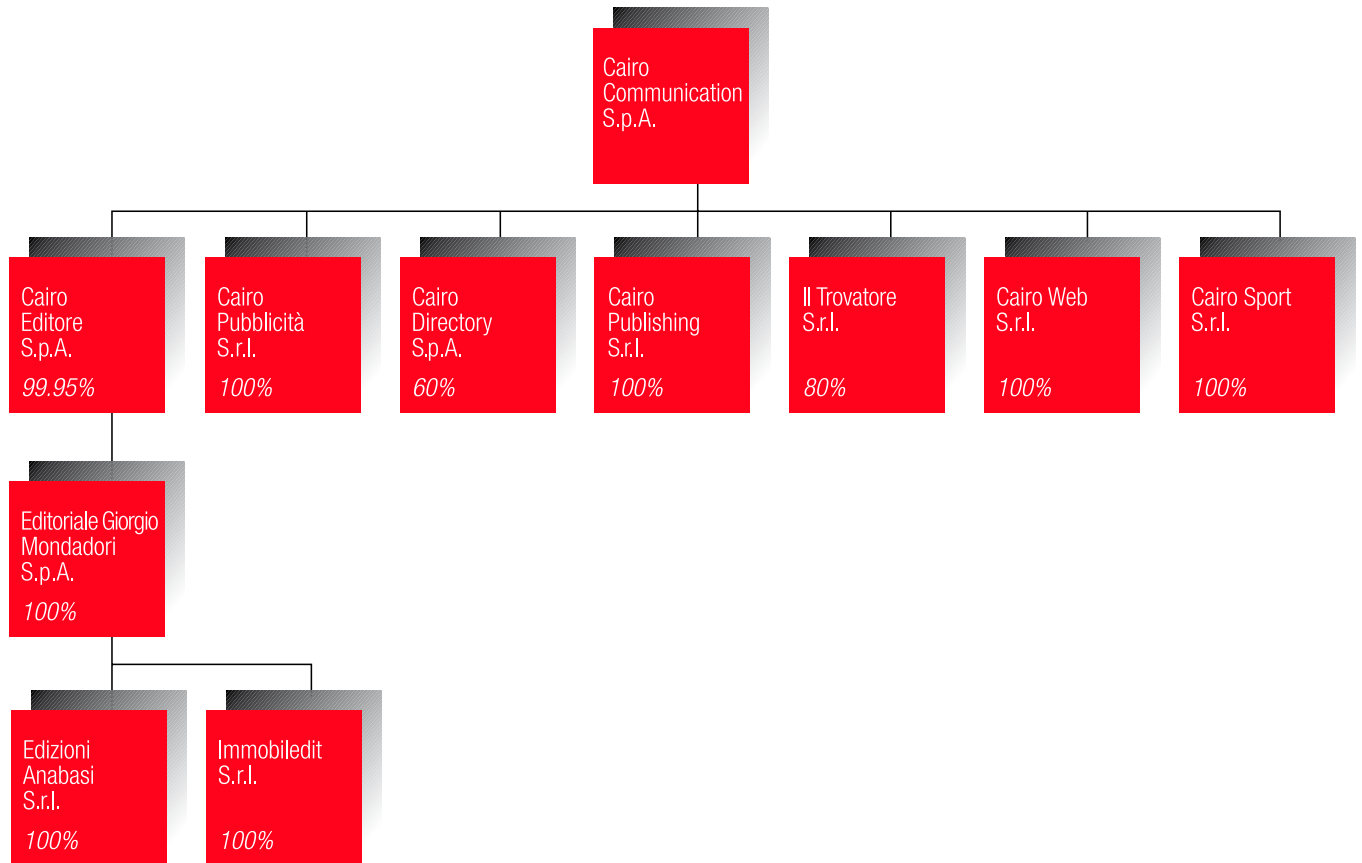
Dott.	Urbano Cairo*	Presidente
Dott.	Uberto Fornara	Amministratore Delegato
Dott.	Roberto Cairo	Consigliere
Avv.	Marco Janni	Consigliere
Avv.	Massimiliano Jovino	Consigliere
Avv.	Antonio Magnocavallo	Consigliere
Dott.	Marco Pompignoli	Consigliere
Dott.	Roberto Rezzonico	Consigliere

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 ed il bilancio consolidato al 30 settembre 2005, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, formati da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Note Integrative, sono stati redatti nell'osservanza delle disposizioni in materia previste dal Codice Civile, ed evidenziano rispettivamente un utile di esercizio di Euro 19.903 mila ed un utile netto consolidato di circa Euro 6.258 mila.

Nell'esercizio in esame, il Gruppo Cairo Communication ha continuato ad operare in qualità di editore di periodici e libri (Cairo Editore, Editoriale Giorgio Mondadori e Cairo Publishing), di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa e internet, di editore di contenuti elettronici (Il Trovatore) ed ha iniziato l'attività nel settore delle directories telefoniche (Cairo Directory).

La Cairo Editore, dopo lo straordinario successo di "Settimanale DIPIU", il secondo periodico più venduto in Italia con una diffusione media di circa 835.296 copie nei dodici mesi ottobre 2004 - settembre 2005, ha proseguito nella sua strategia di sviluppo ed il 31 gennaio 2005 ha lanciato un nuovo settimanale televisivo diretto sempre da Sandro Mayer, "DIPIU' TV".

Anche "DIPIU' TV" ha riscosso un notevole successo con una diffusione media mobile di 708.484 mila copie nel periodo febbraio-settembre 2005 e nei suoi primi 8 mesi di vita ha generato ricavi complessivi per circa Euro 17,2 milioni, di cui ricavi diffusionali per Euro 10,9 milioni e ricavi pubblicitari a livello di Gruppo per Euro 6,3 milioni. In considerazione dei notevoli risultati e dell'apprezzamento incontrato nel pubblico, a partire da inizio settembre 2005 è stato possibile portarne il prezzo di vendita da Euro 0,5 a Euro 0,7. Da tale incremento di prezzo ci si attende un impatto positivo sui ricavi e margini del Gruppo dell'esercizio 2005/2006 di circa Euro 4,5 milioni.

"Settimanale DIPIU" nei dodici mesi ottobre 2004-settembre 2005 ha generato ricavi complessivi per circa Euro 49,4 milioni, di cui ricavi diffusionali per Euro 30,6 milioni e ricavi pubblicitari a livello di Gruppo per Euro 18,8 milioni.

Al 16 dicembre 2005 il portafoglio ordini pubblicitari per i numeri pubblicati e da pubblicare nel 2005 dei due settimanali era rispettivamente pari a circa Euro 19,5 milioni ("Settimanale DIPIU") ed Euro 8,6 milioni ("DIPIU' TV").

Nel mese di settembre 2005 è stata poi affidata a Silvana Giacobini, uno dei direttori più noti ed esperti del mercato editoriale italiano, la ideazione e direzione di un settimanale femminile, "Diva e Donna", uscito in edicola il 16 novembre 2005. I primi tre numeri hanno registrato un venduto medio di circa 333.000 copie, risultato estremamente soddisfacente, superiore alle previsioni.

Anche la raccolta pubblicitaria di "Diva e Donna" ha avuto un ottimo andamento e al 16 dicembre 2005 il portafoglio ordini pubblicitari del settimanale per i numeri pubblicati e da pubblicare nel 2005 (6 numeri) era pari a circa Euro 2,1 milioni.

Dalla nuova iniziativa, che è stata supportata da una campagna pubblicitaria di lancio televisiva, stampa e sul punto vendita del valore di circa 3,5 milioni di Euro, ci si attendono nei primi dodici mesi di attività piena ricavi complessivi a livello di Gruppo (pubblicità e diffusione) per oltre Euro 30 milioni (oltre Euro 20 milioni dalla raccolta pubblicitaria), con una marginalità a livello di Gruppo di almeno il 20 % prima delle spese di lancio.



Con riferimento al settore concessionarie, la raccolta pubblicitaria su La 7 realizzata con clienti terzi rispetto al gruppo di riferimento dell'editore, escluso quindi il fatturato "captive", nei nove mesi gennaio - settembre 2005 (circa Euro 63,8 milioni) ha accelerato il suo trend di crescita (+ 22,6% rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente), quasi 9 volte la crescita del mercato (+ 2,6 % il mercato televisivo nei nove mesi gennaio-settembre 2005 secondo i dati AC Nielsen). Questo risultato, sommato ai ricavi realizzati con clienti non "captive" nel 2003 e 2004, pari rispettivamente a circa Euro 66 milioni ed Euro 76 milioni, ed al portafoglio ordini da trasmettere nel trimestre ottobre-dicembre 2005, ha consentito di conseguire, già a inizio novembre 2005, ricavi complessivi, realizzati o acquisiti, per circa Euro 232 milioni, rispetto all'obiettivo contrattuale di Euro 228 milioni per il rinnovo automatico triennale.

Sono dunque pienamente maturati i presupposti per il rinnovo automatico del contratto e Cairo Communication sta procedendo alla attività di raccolta pubblicitaria anche per il 2006.

Alla data del 16 dicembre 2005, il portafoglio ordini per la pubblicità già trasmessa e da trasmettere per La 7 nel trimestre ottobre- dicembre 2005 ammonta nel complesso a Euro 29,6 milioni, portando ad Euro 95,6 la raccolta pubblicitaria complessiva per l'anno solare 2005, in crescita del 20,4 % rispetto all'anno solare 2004.

Andamento della gestione

Gruppo Cairo Communication - Dati consolidati

I principali dati economici consolidati dell'esercizio 2004/2005 possono essere confrontati come segue con i valori dell'esercizio precedente:

Dati economici	30/09/2005	30/09/2004
(valori in migliaia di Euro)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	199.144	183.973
Sconti di agenzia	(19.696)	(22.025)
Variazione delle rimanenze	(172)	(124)
Altri ricavi	4.029	3.862
Valore della produzione	183.305	165.686
Costi della produzione	(156.340)	(139.070)
Costo del personale	(13.319)	(11.533)
Margine operativo lordo	13.646	15.083
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(5.877)	(9.108)
Risultato operativo	7.769	5.975
Gestione finanziaria	2.097	2.741
Risultato prima delle poste straordinarie	9.866	8.716
Gestione straordinaria	(685)	(174)
Risultato prima delle imposte	9.181	8.542
Imposte sul reddito	(3.318)	(1.904)
Quota di terzi	395	67
Risultato Netto	6.258	6.705



Grazie ai risultati delle nuove iniziative editoriali ed alla accelerazione del trend di crescita della raccolta pubblicitaria su La 7, nell'anno fiscale 2004/2005 i ricavi consolidati lordi del Gruppo Cairo Communication crescono da Euro 187,8 milioni dell'esercizio precedente a circa Euro 203,2 (+ 8,2%). In particolare i ricavi del settore editoriale a livello di Gruppo - inclusivi quindi delle commissioni del settore concessionarie - crescono a circa Euro 100 milioni.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) e il margine operativo (EBIT) sono stati pari rispettivamente a circa Euro 13,6 milioni (Euro 15,1 milioni nel 2003/2004) e circa Euro 7,8 milioni (Euro 6 milioni nel 2003/2004), in crescita quest'ultimo di circa il 29% rispetto all'esercizio precedente.

I margini generati dalle nuove iniziative editoriali hanno consentito di conseguire risultati vicini, o addirittura superiori, a quelli dell'esercizio precedente anche se nell'esercizio precedente la raccolta pubblicitaria su Sky Sport 1 e Calcio Sky aveva generato ricavi per circa Euro 34 milioni, al netto dei quali la crescita dei ricavi nel 2004/2005 è stata di circa il 32 % rispetto all'esercizio precedente.

I risultati economici dell'esercizio 2004/2005 sono stati anche impattati negativamente dalla rilevazione a conto economico dei costi sostenuti per la pre-pubblicazione ed il lancio - che sono ripartiti per competenza sui primi dodici mesi di uscita della rivista - del nuovo "Settimanale DIPIU" (Euro 1,8 milioni) e "DIPIU' TV" (Euro 2,6 milioni), per un totale di Euro 4,4 milioni. Nell'esercizio precedente erano stati rilevati costi di lancio per soli Euro 2,2 milioni.

Inoltre, per una migliore comprensione della comparabilità dei dati con quelli dell'esercizio precedente 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 per Cairo Communication per effetto della quale i 9 mesi ottobre 2003-giugno 2004, diversamente da quelli correnti, erano stati impattati positivamente per circa Euro 2,5 milioni.

Il decremento della voce ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni è principalmente riconducibile all'ammortamento del corrispettivo a tantum di Euro 7,5 milioni riconosciuto a inizio contratto a La 7 Televisioni S.p.A. per l'ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria sull'emittente La 7, rinnovabile per un ulteriore triennio al conseguimento di obiettivi concordati. Tale canone di ingresso, per prudenza, dipendendo il rinnovo automatico del contratto dal conseguimento di determinati risultati in termini di raccolta pubblicitaria, fino al 30 settembre 2004 è stato ammortizzato in 36 mensilità a partire dal mese di gennaio 2003. In considerazione del conseguimento dell'obiettivo per il rinnovo automatico del contratto per il triennio 2006/2008, il valore netto del canone al 30 settembre 2004 (Euro 3,1 milioni) è stato quindi ammortizzato in accordo con la durata residua di 51 mesi, con un impatto positivo a conto economico di circa Euro 1,7 milioni nell'esercizio.

Sempre con riferimento alla voce ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni, con il 30 settembre 2004 si è completato l'ammortamento dei costi sostenuti per il processo di quotazione al Nuovo Mercato della Borsa Valori, avvenuta il 19 luglio 2000 (circa Euro 1,4 milioni).



Il risultato della gestione finanziaria dell'esercizio 2003/2004 includeva un utile su titoli di Euro 0,5 milioni realizzato nel mese di novembre 2003 sulla vendita di azioni proprie. Gli oneri straordinari includono i costi (compensi del Collegio Arbitrale e spese legali) posti a carico della Società nell'arbitrato (presieduto dal prof. Riccardo Luzzatto) contro Sky Italia S.r.l., conclusosi nel giugno 2004; prosegue l'arbitrato nei confronti di Telepiù. 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 30/09/2005			Bilancio consolidato al 30/09/2004		
	Editoriale	Concessionarie di pubblicità	Totali	Editoriale	Concessionarie di pubblicità	Totali
Pubblicità su reti televisive	0	99.372	99.372	0	124.513	124.513
Pubblicità su stampa	29.649	13.748	43.397	20.152	10.394	30.546
Cartellonistica stadi e maxischermi	0	267	267	0	10	10
Pubblicità su Internet	0	40	40	0	63	63
Vendita pubblicazioni	53.120	0	53.120	25.431	0	25.431
Abbonamenti	3.414	0	3.414	3.392	0	3.392
Audiovisivi e vari	153	0	153	116	0	116
Libri e cataloghi	675	0	675	629	0	629
I.V.A. assolta dall'editore	(1.294)	0	(1.294)	(727)	0	(727)
Totale ricavi delle vendite e prestazioni	85.717	113.427	199.144	48.993	134.980	183.973
Altri ricavi e proventi	2.300	1.729	4.029	792	3.070	3.862
Totale ricavi	88.017	115.156	203.173	49.785	138.050	187.835

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

I ricavi del settore editoriale, pari a circa Euro 100 milioni a livello di gruppo al lordo della quota di competenza dei ricavi pubblicitari della concessionaria di circa Euro 12 milioni (circa Euro 88 milioni i ricavi netti del settore) crescono di quasi l'80 % rispetto all'esercizio precedente, grazie agli ottimi risultati di "Settimanale DIPIU" e al lancio della nuova testata "DIPIU' TV".

I ricavi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, che al lordo delle partite infragruppo di Euro 29,3 milioni ammontano a Euro 144,5 milioni, hanno registrato un decremento dell' 8 % rispetto all'esercizio precedente (Euro 157,4 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 19,4 milioni), riconducibile alla interruzione della vendita della raccolta pubblicitaria sui canali Sky Sport 1 e Calcio Sky, che nell'esercizio precedente avevano generato ricavi per circa Euro 34 milioni.

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nell'esercizio a livello dei singoli principali settori, editoria, concessionarie, directory e Il Trovatore, comparandoli con i risultati di settore per il 2003/2004:



(valori in migliaia di Euro)

	30.09 2005	30.09 2004	30.09 2005	30.09 2004	30.09 2005	30.09 2004	30.09 2005	30.09 2004
	Editoria		Concessionarie		Directory		Trovatore	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	85.717	48.993	113.176	134.826	0	0	251	154
Sconti di agenzia	0	0	(19.696)	(22.025)	0	0	0	0
Variazione delle rimanenze	(172)	(124)	0	0	0	0	0	0
Altri ricavi	2.300	792	1.718	3.060	6	0	5	10
Valore della produzione	87.845	49.661	95.198	115.861	6	0	256	164
Costi della produzione	(72.761)	(39.456)	(82.377)	(99.278)	(967)	(86)	(235)	(249)
Costo del personale	(8.733)	(7.289)	(4.502)	(4.243)	(84)	0	0	0
Margine operativo lordo	6.351	2.916	8.319	12.340	(1.045)	(86)	21	(85)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.901)	(1.267)	(3.609)	(7.799)	(341)	(18)	(26)	(24)
Risultato operativo	4.450	1.649	4.710	4.541	(1.386)	(105)	(5)	(109)
Gestione finanziaria	292	221	1.819	2.519	(11)	6	(3)	(6)
Risultato prima della gestione straordinaria	4.742	1.870	6.529	7.060	(1.397)	(99)	(8)	(115)
Gestione straordinaria	(24)	(1)	(661)	(153)	0	0	0	(20)
Risultato prima delle imposte	4.718	1.869	5.868	6.907	(1.397)	(99)	(8)	(135)
Imposte sul reddito	(1.327)	677	(2.406)	(2.579)	415	0	0	(2)
Quota di terzi	0	0	0	0	395	40	0	26
Risultato Netto	3.391	2.546	3.462	4.328	(587)	(59)	(8)	(110)

I principali dati patrimoniali consolidati al 30 settembre 2005 possono essere analizzati come segue:

(valori in migliaia di Euro)

Dati patrimoniali	30/09/2005	30/09/2004
Immobilizzazioni materiali nette	3.456	3.031
Immobilizzazioni immateriali nette	21.799	14.821
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	6.013	189
Azioni proprie	86	765
Circolante netto	(9.738)	1.950
Totale mezzi impiegati	21.616	20.756
Passività a lungo e fondi	5.298	5.112
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(107.519)	(114.844)
Patrimonio netto del gruppo	123.469	129.743
Patrimonio netto di terzi	368	745
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	21.616	20.756

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è principalmente riconducibile alla capitalizzazione dei costi di start up sostenuti per la iniziativa nel settore delle directories telefoniche pari a Euro 7,2 milioni nell'esercizio.

L'incremento delle immobilizzazioni finanziarie dell'esercizio è principalmente



riconducibile all'acquisto, per un valore complessivo di Euro 5,8 milioni, di 765.000 azioni della Dmail Group, pari al 10% del capitale.

La variazione del patrimonio netto rispetto al 30 settembre 2004 è riconducibile al risultato di periodo ed 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 27 gennaio 2005 per complessivi circa Euro 12,5 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2005, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 30 settembre 2004 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/05	30/09/04	Variazioni
Disponibilità liquide	100.376	101.828	(1.452)
Disponibilità liquide vincolate	7.092	6.995	97
Attività finanziarie non immobilizzate:			
Altri titoli	82	82	0
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	0
Debiti finanziari verso banche	(6.031)	(61)	(5.970)
Totale	107.519	114.844	(7.325)

Le disponibilità liquide includono la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù S.p.A. di Euro 6.995 mila (Euro 7.092 mila comprensivo di interessi maturati), vincolato alla decisione del giudizio arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù S.p.A., sul quale, in accordo con Telepiù S.p.A., Cairo Communication ha versato l'importo di alcune fatture emesse da Telepiù nel 2004, di cui Cairo Communication aveva chiesto il sequestro conservativo a garanzia del suo diritto al risarcimento dei danni nei confronti di Telepiù S.p.A., azionato nell'arbitrato pendente contro la stessa.

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



Cairo Communication S.p.A.

Andamento della capogruppo

I principali **dati economici** della capogruppo dell'esercizio 2004/2005 possono essere confrontati come segue con i valori dell'esercizio precedente:

(Euro/000)	30/09/2005	30/09/2004
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	141.306	154.537
Sconti di agenzia	(18.256)	(22.023)
Altri ricavi	1.626	1.735
Valore della produzione	124.676	134.249
Costi della produzione	(113.406)	(118.882)
Costo del personale	(3.816)	(4.243)
Margine operativo lordo	7.454	11.124
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(4.430)	(8.463)
Risultato operativo	3.024	2.661
Gestione finanziaria	1.831	4.920
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(5)	0
Risultato prima delle componenti straordinarie	4.850	7.581
Gestione straordinaria	17.144	(114)
Risultato prima delle imposte	21.994	7.467
Imposte sul reddito	(2.091)	(2.388)
Risultato Netto	19.903	5.079

Nel corso dell'esercizio, con decorrenza 1 giugno 2005, Cairo Communication S.p.A. ha conferito alla società interamente controllata Cairo Pubblicità S.r.l. il proprio ramo di azienda costituito dalla rete commerciale che opera nella raccolta pubblicitaria. A seguito del conferimento, si è in parte modificata la struttura di conto economico della capogruppo.

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

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

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

Nell'esercizio 2004/2005 la Cairo Communication ha comunque 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 142,9 milioni, presentano un decremento di circa Euro 13,4



milioni rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente, che è riconducibile alla interruzione della raccolta pubblicitaria sui canali Sky Sport 1 e Calcio Sky. Alla riduzione dei ricavi è dovuto anche il calo della marginalità.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 7,4 milioni rispetto a circa Euro 11,1 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) è pari circa a Euro 3,0 milioni rispetto a circa Euro 2,6 milioni nel periodo analogo all'esercizio precedente.

Come già commentato il decremento della voce ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni è principalmente riconducibile alla variazione della "vita utile" del corrispettivo riconosciuto a La 7 Televisioni S.p.A. per l'ottenimento della concessione della raccolta pubblicitaria sull'emittente La 7 (circa Euro 1,7 milioni l'effetto sul risultato dell'esercizio) ed al fatto che al 30 settembre 2004 si è completato l'ammortamento dei costi sostenuti per il processo di quotazione al Nuovo Mercato della Borsa Valori, avvenuta il 19 luglio 2000 (circa Euro 1,4 milioni l'effetto sul risultato dell'esercizio).

I proventi straordinari includono la plusvalenza realizzata nella cessione, effettuata a valori di perizia, alla società controllata Cairo Editore S.p.A. della intera partecipazione nella Editoriale Giorgio Mondadori, pari a circa Euro 17,8 milioni.

Il risultato della gestione finanziaria dell'esercizio 2003/2004, così come il risultato prima delle imposte, includeva un utile su titoli di Euro 0,5 milioni realizzato nel mese di novembre 2003 sulla vendita di azioni proprie.

I principali **dati patrimoniali** al 30 settembre 2005 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 30 settembre 2004:

(valori in migliaia di Euro)

Dati patrimoniali	30/09/2005	30/09/2004
Immobilizzazioni materiali nette	386	505
Immobilizzazioni immateriali nette	3.366	10.505
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	16.121	13.991
Azioni proprie	86	765
Circolante commerciale netto	23.323	7.237
Totale mezzi impiegati	43.282	33.003
Passività a lungo e fondi	387	1.248
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(100.165)	(103.934)
Debiti verso società controllate	4.885	4.885
Patrimonio netto	138.175	130.804
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	43.282	33.003

L'incremento del capitale circolante netto è principalmente riconducibile al credito di Euro 20,9 milioni sorto nei confronti della società controllata Cairo Editore per effetto della cessione alla stessa della Editoriale Giorgio Mondadori. Il contratto di cessione prevedeva infatti il pagamento di un acconto di Euro 5 milioni entro il 5 agosto 2005 e per il saldo la facoltà alternativa dell'acquirente di pagarlo, a sua scelta, entro il 29 settembre 2005



senza interessi, ovvero in cinque rate annuali consecutive di uguale importo maggiorate di interessi dalla data del 1° ottobre 2005, ferma comunque la possibilità di un rimborso anticipato anche parziale in qualunque momento.

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 30 settembre 2005 può essere confrontata come segue con i valori del bilancio al 30 settembre 2004:

Cairo Communication S.p.A.	30/09/2005	30/09/2004	Variazione
Disponibilità liquide	87.019	90.865	(3.846)
Disponibilità liquide vincolate	7.092	6.995	97
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	0
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	82	82	0
Debiti verso banche	(28)	(8)	(20)
Totale	100.165	103.934	(3.769)
Debiti verso società controllate	(4.885)	(4.885)	0
Totale	95.280	99.049	(3.769)

Come già commentato nelle note relative alla posizione finanziaria netta consolidata, le disponibilità liquide includono un deposito vincolato di Euro 6.995 (Euro 7.092 comprensivo di interessi maturati).



Andamento delle principali società controllate e dei principali settori di attività

Editoria

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

Il significativo incremento dei ricavi del settore editoriale - che nell'esercizio crescono di circa il 76% a Euro 88 milioni (al netto della quota di competenza dei ricavi pubblicitari della concessionaria di circa Euro 12 milioni, circa Euro 100 milioni i ricavi a livello di Gruppo) - è riconducibile ai risultati del "Settimanale DIPIU" che ha generato ricavi diffusionali e pubblicitari per rispettivamente complessivi circa Euro 30,6 milioni e Euro 18,8 milioni a livello di Gruppo, per un totale di Euro 49,4 milioni, confermandone lo straordinario successo, così come al lancio di "DIPIU' TV" che in soli 8 mesi ha generato ricavi diffusionali e pubblicitari per complessivi circa Euro 17,2 milioni a livello di Gruppo.

Tali risultati consentono di prevedere che le due iniziative, anche in considerazione dell'aumento, dal mese di settembre 2005 del prezzo di "DIPIU' TV" da Euro 0,5 ad Euro 0,7, avranno un notevole impatto positivo sui ricavi diffusionali e pubblicitari e sui margini del Gruppo Cairo Communication.

Nell'esercizio il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) e il margine operativo (EBIT) crescono rispettivamente da Euro 2,9 milioni a Euro 6,3 milioni (+117%) e da Euro 1,6 milioni a Euro 4,4 milioni (+ 169%) nonostante i risultati dell'esercizio 2004/2005 siano stati anche impattati negativamente dalla rilevazione a conto economico dei costi sostenuti per la pre pubblicazione ed il lancio - che sono ripartiti per competenza sui primi dodici mesi di uscita della rivista - del nuovo "Settimanale DIPIU" (Euro 1,8 milioni) e "DIPIU' TV" (Euro 2,6 milioni), per un totale di Euro 4,4 milioni. Nell'esercizio precedente erano stati rilevati costi di lancio per soli Euro 2,2 milioni.

I risultati del lancio, nel mese di novembre 2005, del nuovo settimanale femminile diretto da Silvana Giacobini "Diva e Donna", consentono di attendersi dalla nuova iniziativa nei primi dodici mesi di attività piena ricavi complessivi a livello di Gruppo (pubblicità e diffusione) per oltre Euro 30 milioni (oltre Euro 20 milioni dalla raccolta pubblicitaria), con una marginalità a livello di Gruppo di almeno il 20 % prima delle spese di lancio.

Il lancio del nuovo settimanale femminile dopo quello delle quattro testate, "For Men Magazine" e "Natural Style" nel 2003, "Settimanale DIPIU" nel 2004 ed il televisivo "DIPIU' TV" nel 2005, consentirà un ancora migliore utilizzo delle strutture esistenti, condivise con la Editoriale Giorgio Mondadori - che nell'esercizio ha continuato a concentrare la sua attività sulle testate "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Airone", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato"-, che mette infatti a disposizione di Cairo Editore la propria organizzazione aziendale, assicurando a questa servizi di assistenza organizzativa, gestione e controllo amministrativo e finanziario, assistenza nell'attività produttiva, commerciale e di marketing, controllo e gestione abbonamenti, controllo e diffusione testate, utilizzo spazi attrezzati e servizi connessi.

Con "Diva e Donna" che si aggiunge a "Settimanale DIPIU" (835.296 copie vendute nei dodici mesi ottobre 2004 - settembre 2005) e "DIPIU' TV" (708.484 copie vendute nel periodo febbraio-settembre 2005) la Cairo Editore prosegue la sua strategia di forte sviluppo della attività editoriale nei settimanali e per il settore editoriale periodici (Cairo

Editore ed Editoriale Giorgio Mondadori) si prevede nell'anno solare 2006 (gennaio-dicembre) un fatturato a livello di Gruppo superiore ai 150 milioni di Euro.

La società Cairo Publishing, costituita nel dicembre 2004 nel corso dell'esercizio ha operato sotto la guida dell'amministratore delegato per selezionare personale che è stato assunto già a partire dal mese di ottobre 2005 e definire il modello organizzativo e la struttura per intraprendere nuove iniziative nel settore librario per il quale sono in fase di negoziazione alcuni importanti accordi sia con autori che di licenza con editori stranieri per iniziare la attività già nei prossimi mesi.

Pubblicità

Come già commentato in data 27 maggio 2005 Cairo Communication S.p.A. e la società interamente controllata Cairo Pubblicità S.r.l. hanno stipulato l'atto di conferimento, con effetto dal 1 giugno 2005, del ramo di azienda costituito dalla rete commerciale che opera nella raccolta pubblicitaria, fatta eccezione dei contratti di concessione pubblicitaria e di vendita degli spazi pubblicitari.

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

Il trend di crescita della raccolta pubblicitaria de La 7 ha conosciuto una accelerazione nei nove mesi gennaio-settembre 2005, circa + 21 % con ricavi per circa Euro 66 milioni rispetto al + 2,6 % del mercato televisivo nel complesso (dati AC Nielsen).

In particolare poi, la raccolta pubblicitaria su La 7 realizzata con clienti terzi rispetto al gruppo di riferimento dell'editore, escluso quindi il fatturato "captive", nei nove mesi gennaio - settembre 2005 (circa Euro 63,8 milioni) ha accelerato il suo trend di crescita (+ 22,6% rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente), quasi 9 volte la crescita del mercato (+ 2,6 % il mercato televisivo nei nove mesi gennaio-settembre 2005 secondo i dati AC Nielsen). Questo risultato, sommato ai ricavi realizzati con clienti non "captive" nel 2003 e 2004, pari rispettivamente circa Euro 66 milioni ed Euro 76 milioni, ed al portafoglio ordini da trasmettere nel trimestre ottobre-dicembre ha consentito di conseguire, già a inizio novembre 2005, ricavi complessivi, realizzati o acquisiti, per circa Euro 232 milioni, ben superiori rispetto all'obiettivo contrattuale di Euro 228 milioni per il rinnovo automatico triennale.

Sono dunque pienamente maturati i presupposti per il rinnovo automatico del contratto e Cairo Communication sta procedendo alla attività di raccolta pubblicitaria anche per il 2006.

Alla data del 16 dicembre 2005, il portafoglio ordini per la pubblicità già trasmessa e da trasmettere nel trimestre ottobre- dicembre 2005 ammonta nel complesso a Euro 29,6 milioni, portando ad Euro 95,6 la raccolta pubblicitaria complessiva per l'anno solare 2005.

Nel corso dell'esercizio si è concluso l'arbitrato nei confronti di Sky Italia, come descritto nelle note di commento a "altre informazioni" della nota integrativa al bilancio consolidato.



L'arbitrato pendente nei confronti di Telepiù, nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto e il risarcimento del danno, è ancora in corso. Il Collegio Arbitrale, costituito dal prof. avv. Raffaele Nobili, presidente, prof. avv. Guido Rossi, arbitro nominato dalla Società, e prof. avv. Vittorio Colesanti, arbitro nominato da Telepiù, dopo lo scambio delle memorie e delle rispettive repliche delle parti, all'udienza del 28 settembre 2005 ha esperito l'interrogatorio libero dei rappresentanti delle parti. Sono state quindi depositate le memorie con le osservazioni sull'interrogatorio esperito ed il collegio si è riservato sulla emanazione di ulteriori provvedimenti. Si confida che l'arbitrato possa concludersi nel corso del 2006; gli amministratori ritengono che le contestazioni di Telepiù, sollevate per la prima volta dopo sei anni di esecuzione del contratto ed in prossimità della estromissione di Cairo dal contratto stesso, siano pretestuose, mentre quelle della Società, fondate sulla violazione dell'impegno di continuità del contratto, anche in caso di cambio di controllo, di durata almeno decennale della concessione ed anche sullo svuotamento del relativo contratto, appaiono di consistente fondamento. In tale arbitrato Cairo ha chiesto anche la condanna di Telepiù al risarcimento di ingentissimi danni per lucro cessante, danno emergente e danno alla reputazione commerciale.

b
Stampa

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

- “For Men Magazine”, “Natural Style”, “Settimanale DIPIU”, e “DIPIU’ TV”, editi dalla Cairo Editore.
- “Bell'Italia”, “Bell'Europa”, “In Viaggio”, “Airone”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”, della Editoriale Giorgio Mondadori.
- “Prima Comunicazione” e “Burda”.

Nei dodici mesi ottobre 2004 - settembre 2005 i ricavi pubblicitari su stampa crescono da Euro 29,7 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 19,4 milioni a Euro 43 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 29,3 milioni, principalmente per effetto della raccolta pubblicitaria generata da “Settimanale DIPIU” e “DIPIU’TV”.

Alla data del 16 dicembre dicembre 2005 il portafoglio ordini pubblicitari per i numeri pubblicati e da pubblicare nel 2005 dei due settimanali era rispettivamente pari a circa Euro 19,5 milioni (“Settimanale DIPIU”) ed Euro 8,5 milioni (“DIPIU’ TV”).

c
Internet

Nell'esercizio è continuata la attività de Il Trovatore, che ha ottenuto buoni livelli di risultati in termini di pagine viste, impressions e di utenti unici, pari rispettivamente a 10 milioni, 22 milioni e 415 mila a fine settembre 2005, e la cui attività è stata orientata alla ricerca di fonti di reddito complementari alla pubblicità, anche legate alla cessione di servizi tecnologici.

d
Directory

La società Cairo Directory, costituita nell'aprile 2004 per entrare nel settore delle directories telefoniche, ha proseguito la sua fase di sviluppo.

E' iniziata la campagna pubblicitaria a livello nazionale a supporto del lancio del nuovo



elenco telefonico e categorico “GuidaQui”, una nuovissima guida multimediale, concepita e progettata per soddisfare, in maniera completa e mirata, tutte le esigenze di chi ricerca fornitori di beni e di servizi, così come per gli inserzionisti, che avranno a disposizione un mezzo efficace e conveniente per comunicare con il loro effettivo mercato.

Nel corso dell’esercizio sono stati sostenuti e capitalizzati nelle immobilizzazioni costi per circa Euro 7,2 milioni ed ulteriori costi correnti di gestione rilevati a conto economico per Euro 1,4 milioni.

A seguito di un’iniziativa penale assunta da Seat Pagine Gialle S.p.A. contro un suo ex dipendente, attualmente alle dipendenze di Cairo Directory (partecipata al 60% da Cairo Communication), e di accertamenti, svoltisi senza la partecipazione di Cairo Directory, è stato disposto il sequestro del sistema informatico della società, che il pubblico ministero, preso atto delle memorie e della consulenza tecnica depositate da Cairo Directory, le ha assegnato in custodia con piena facoltà di utilizzo. Ciò al fine di non interferire in alcun modo sul normale svolgimento della sua attività imprenditoriale. In attesa che gli accertamenti in corso confermino le valutazioni dei propri legali e consulenti tecnici, si ribadisce il carattere originale e innovativo del prodotto di Cairo Directory, e la sua estraneità alla vicenda lamentata da Seat Pagine Gialle S.p.A..

La Cairo Directory S.p.A. ha inoltre assunto, dal mese di luglio 2005, una iniziativa giudiziale per chiedere al Tribunale di Bologna l’accertamento della nullità del marchio Guidapiù dell’editore emiliano Motti, della legittimità dell’uso del marchio GuidaQui (registrato da Cairo Directory) e, al tempo stesso, l’accertamento della condotta di concorrenza sleale delle società riferibili al sig. Motti per imitazione della veste grafica e dei contenuti originali del prodotto GuidaQui.

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.

Rapporti con società controllanti e controllate

Nel corso dell’esercizio non sono state effettuate operazioni con la società controllante (U.T. Communications) e con le imprese sottoposte al controllo di quest’ultima, ad eccezione - a partire dal mese di settembre 2005- dell’accordo di concessione stipulato con il Torino Football Club S.p.A., società controllata da UT Communications, per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo e di pacchetti di sponsorizzazione promo-pubblicitaria, come evidenziato in Nota Integrativa. Il contratto di concessione pubblicitaria prevede la retrocessione al concedente di una percentuale dei ricavi conseguiti.

Con riferimento alle operazioni effettuate dalla Cairo Communication con le proprie società controllate consolidate, la Vostra società fornisce una serie di servizi ad alcune



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

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

(Euro/000)	Editoriale G. Mondadori	Cairo Editore	Cairo Pubblicità	Cairo Directory	Cairo Web	Immobiledit	Il Trovatore
Ricavi:							
Plusvalenza cessione Editoriale Giorgio Mondadori		17.806					
Canone subconcessione Cairo Pubblicità			7.843				
Servizi amministrativi e utilizzo spazi attrezzati	706		1.000	90			22
Riaddebito costi			63	216			25
Altri ricavi	48	271					
Vendita spazi pubblicitari				231			
Usufrutto 51% Editoriale Giorgio Mondadori		15					
Costi:							
Contratto di licenza segni distintivi (corrispettivo annuo)	150						
Quote editore	7.768	21.356					
Provvigioni Cairo Pubblicità			535				
Servizi commerciali Cairo Pubblicità			2.143				
Canone subconcessione					112		
Utilizzo spazi attrezzati	15						
Servizi internet							57
Interessi passivi						103	

Come già commentato, nel corso dell'esercizio, con decorrenza 1 giugno 2005 Cairo Communication S.p.A. ha conferito alla società interamente controllata Cairo Pubblicità S.r.l. il proprio ramo di azienda costituito dalla rete commerciale che opera nella raccolta pubblicitaria.

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

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

Tra la Cairo Communication e la Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e la Cairo Editore S.p.A. è in essere un contratto di concessione per la raccolta pubblicitaria sulle testate



periodiche degli editori “Airone”, “Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”, “Settimanale DIPIU’”, “DIPIU’ TV”, “For Men Magazine” e “Natural Style”.

In data 3 agosto 2005, la Cairo Communication ha ceduto al prezzo di Euro 25,9 milioni l’intera partecipazione (100%) detenuta in Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. alla società controllata Cairo Editore S.p.A. Per la determinazione del prezzo le due società interessate hanno conferito ad un professionista l’incarico congiunto di determinare il valore economico dell’intero capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. da assumere quale prezzo di cessione della partecipazione.

L’operazione, che ha comportato l’emergere in capo alla Cairo Communication di una plusvalenza di circa Euro 17,8 milioni, mira ad una razionalizzazione dei rapporti partecipativi inerenti all’“area editoriale” del Gruppo Cairo, con un conseguente miglior coordinamento dei processi decisionali e dell’utilizzo delle risorse del settore, avuto riguardo alle fasi operative ed alle sinergie strutturali esistenti tra le società Cairo Editore S.p.A. ed Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. in virtù del rapporto di controllo di diritto che si è creato fra le stesse. Le due società operano da tempo in stretto collegamento, in quanto la Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. mette a disposizione di Cairo Editore S.p.A. la propria organizzazione aziendale, assicurando a questa servizi di assistenza organizzativa, assistenza nell’attività produttiva, commerciale e di marketing, controllo e gestione abbonamenti, controllo e diffusione testate, gestione e controllo amministrativo e finanziario, utilizzo spazi attrezzati e servizi connessi.

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

Partecipazioni detenute dagli amministratori, dai sindaci e dai direttori generali

Nome e Cognome	Numero azioni possedute alla fine dell’esercizio precedente	Numero azioni acquistate/ Altri movimenti	Numero azioni vendute/ Altri movimenti	Numero azioni possedute alla fine dell’esercizio in corso
Dr. Urbano R. Cairo*	5.709.250	-	-	5.709.250
Dr. Roberto Cairo	10.000	-	-	10.000
Dr. Uberto Fornara	29.000	1.629	-	30.629
Avv. Massimiliano Jovino	-	-	-	-
Avv. Marco Janni	-	-	-	-
Avv. Antonio Magnocavallo	-	-	-	-
Dr. Marco Pompignoli	6.400	-	-	6.400
Dr. Roberto Rezzonico	-	-	-	-
Dr. Mauro Sala	-	-	-	-
Dr. Marco Baccani	-	-	-	-
Dr. Enrico Muscato	-	-	-	-

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

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

Al 30 settembre 2005, la Vostra società deteneva 2.592 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 33,10 acquistate in accordo con la delibera assembleare del 31 gennaio 2005.

Nel periodo intercorrente tra il 30 settembre 2005 e la data di approvazione del bilancio sono state acquistate ulteriori 41.250 azioni proprie al prezzo medio di Euro 46,06.

Corporate Governance

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, in scadenza con la approvazione del bilancio al 30 settembre 2005, 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. Massimiliano Jovino indipendenti. La sussistenza dei requisiti per tale qualifica è stata verificata e confermata nel corso dell'anno.

Nel corso dell'esercizio è deceduto il Consigliere indipendente dott. Antonio Ferraro. Il Consiglio di Amministrazione del 12 giugno 2005 ha cooptato in sua sostituzione il Consigliere indipendente Avv. Massimiliano Jovino, che lo ha sostituito anche nel Comitato per il Controllo di Gestione.

Consiglio di Amministrazione

Carica	Componenti	Esec.vi	Non esec.vi	Indipen.ti	****	Numero di altri incarichi **	Comitato Controllo Interno		Comitato Remunerazione	
							***	****	***	****
Presidente	Dr. Urbano Cairo	X			100%	-				
Amministratore delegato	Dr. Uberto Fornara	X			100%	-				
Amministratore	Dr. Marco Pompignoli	X			100%	-				
Amministratore	Dr. Roberto Cairo		X		100%	-				
Amministratore	Avv. Marco Janni		X		86%	-				
Amministratore	Avv. Antonio Magnocavallo		X		86%	1	X	100%	X	100%
Amministratore	Dr. Roberto Rezzonico			X	86%	-	X	100%	X	100%
Amministratore	Avv. Massimiliano Jovino			X	100%	-	X	100%	X	100%
Amministratore *	Dr. Antonio Ferraro			X	100%	-	X	100%		
Numero di riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento		CdA:7		Comitato Controllo Interno:4			Comitato Remunerazioni:1			

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

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

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



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

In considerazione delle dimensioni della società e del Gruppo, le deleghe esecutive e gestionali sono attribuite al solo Presidente, salvo quelle strettamente legate alla raccolta pubblicitaria attribuite al Dott. Uberto Fornara. Non è presente un comitato esecutivo.

Il Presidente ha poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, con firma singola, ad esclusione delle sopra citate materie riservate al Consiglio, e rende periodicamente conto - con frequenza almeno trimestrale - 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.

Il "Comitato per il Controllo e di Gestione", attualmente composto dai consiglieri Dott. Roberto Rezzonico, indipendente, Avv. Massimiliano Jovino, 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 alle linee di indirizzo del sistema di controllo interno, tenendo conto che tale sistema deve comprendere l'insieme dei processi diretti a monitorare l'efficienza delle operazioni aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti, la salvaguardia dei beni aziendali, sottoponendo la relativa proposta a successiva deliberazione consiliare;
- assistere il Consiglio nella fissazione delle linee di indirizzo di cui sopra;
- valutare, al fine della redazione del bilancio civilistico e consolidato, unitamente ai responsabili amministrativi della Società ed ai revisori, l'adeguatezza dei principi contabili utilizzati e la loro omogeneità all'interno del gruppo.

Il "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.

Il Consiglio di Amministrazione ha a suo tempo 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”. La società è controllata da un Collegio Sindacale - in scadenza con la approvazione del bilancio al 30 settembre 2005 - composto da tre sindaci effettivi, il Dott. Mauro Sala, Presidente, il Dott. Marco Baccani ed il Dott. Enrico Muscato e due supplenti, il Dott. Ferdinando Ramponi e la Dott.ssa Maria Silvia Gandolfi. Per la nomina dei sindaci, alla assemblea del 30 gennaio 2003 non erano state presentate liste da minoranze. Ai sensi dell’art. 24 dello Statuto, la nomina del collegio sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti. Hanno diritto a presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 3 % del capitale. Non possono essere inseriti nelle liste candidati che ricoprono gli incarichi di sindaco in altre 5 società quotate o che non siano in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità stabiliti dalla normativa applicabile.

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 che è stato integrato nel tempo in considerazione dei nuovi ingressi nel management del Gruppo.

Per instaurare un flusso di comunicazione con la generalità degli azionisti, anche in considerazione delle dimensioni della società e del Gruppo, è stata istituita una apposita funzione aziendale di “investor relation”, che viene normalmente affiancata dai vertici aziendali soprattutto nei rapporti con gli investitori istituzionali.

In considerazione dell’attuale numero di partecipanti all’assemblea ordinaria e straordinaria della società, che non ha mai posto problemi tali da ledere il diritto di ogni socio ad esprimere la propria opinione su tutti gli argomenti in discussione, non è stato proposto alla approvazione della Assemblea stessa un regolamento che ne disciplini l’ordinato e funzionale svolgimento.

Stock Option

La Cairo Communication non ha al momento in essere piani di stock option. L’assemblea straordinaria del 19 aprile 2000 aveva deliberato l’aumento del capitale sociale, ai sensi dell’art.2441, V e VIII comma, con esclusione del diritto di opzione, per un importo massimo di numero 160.000 azioni ordinarie, da effettuarsi in una o più tranches 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. La prima e la seconda tranche del piano di stock option hanno avuto esecuzione - e le relative stock option sono state esercitate per complessive 83.340 azioni - già entro il 30 settembre 2004.

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,



già nel corso dell'esercizio 2003/2004 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 IAS/IFRS
e i suoi effetti

Considerazioni generali

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

Il Gruppo Cairo Communication, visti gli articoli 81-bis e 82-bis del Regolamento Emittenti Consob, come introdotti dalla Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, provvederà ad adottare i principi contabili summenzionati per la redazione dei propri documenti contabili e di bilancio a partire dalla relazione semestrale al 31 marzo 2006. Il primo bilancio consolidato del Gruppo Cairo Communication, redatto secondo i principi contabili internazionali, sarà quello chiuso al 30 settembre 2006.

Il Gruppo Cairo Communication, che ha già completato l'analisi dell'impatto qualitativo della adozione di tali principi nella redazione del bilancio di esercizio, presenta nella presente sezione della relazione sulla gestione al bilancio consolidato al 30 settembre 2005 le seguenti informazioni:

- la descrizione delle principali differenze tra i principi Italiani usati in precedenza e i principi IAS/IFRS.
- I trattamenti contabili prescelti dal Gruppo nell'ambito delle opzioni contabili previste dai principi IAS/IFRS.
- Le esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1 e fruite dal Gruppo.

Le informazioni richieste dalla comunicazione CONSOB n. 14990 del 14 aprile 2005



con riferimento alla riconciliazione del patrimonio netto al 1° ottobre 2004 ed al 30 settembre 2005 e del risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005, applicando rispettivamente i principi contabili italiani e quelli IAS/IFRS, saranno invece presentate in occasione della redazione della relazione trimestrale al 31 dicembre 2005, assieme alle riconciliazioni previste dai paragrafi n. 39 e 40 dell'IFRS 1 "Prima adozione degli International Financial Reporting Standard" (come interpretate dal paragrafo IG 63 dell'Implementation Guidance al citato principio), relative agli effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo stato patrimoniale all'1 ottobre 2004 ed al 30 settembre 2005 e sul conto economico dell'esercizio chiuso alla stessa data, corredate da note esplicative dei criteri di redazione e delle voci che figurano nei prospetti di riconciliazione.

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

Con riferimento al Gruppo Cairo Communication, i principi IAS/IFRS non differiscono da quelli utilizzati per la redazione dei bilanci consolidati e delle rendicontazioni infrannuali redatte con i principi contabili italiani eccetto che per le seguenti fattispecie:

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

- I costi di impianto ed ampliamento relativi al valore residuo all'1 ottobre 2004 di spese sostenute in esercizi precedenti per atti societari (Euro 8 mila, al lordo del relativo effetto fiscale) saranno azzerati con contropartita patrimonio netto "Riserva prima applicazione IFRS"; l'ammontare di Euro 24 mila di costi ulteriormente capitalizzati nel bilancio consolidato al 30 settembre 2005 redatto secondo principi previgenti, sarà invece addebitato al conto economico dello stesso esercizio secondo principi IFRS. Il risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005 secondo principi IFRS beneficerà, infine, dello storno dell'ammortamento di Euro 11 mila di tali tipologie di costi pluriennali che non hanno requisiti di capitalizzabilità secondo tali principi.
- Il valore netto residuo del corrispettivo una tantum di Euro 7,5 milioni non ripetibile e corrisposto nel gennaio 2003 a La 7 Televisioni S.p.A. per l'ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria - ammortizzato a partire dal mese sopraindicato in 36 mesi e classificato nel bilancio consolidato redatto secondo principi previgenti alla voce "Concessioni, licenze e marchi" - sarà riclassificato alla voce "Altri crediti" in quanto non avente caratteristica di immobilizzazione immateriale. La riclassificazione - per un valore di Euro 3,1 milioni al 1 ottobre 2004 e di Euro 2,3 milioni al 30 settembre 2005 - non avrà effetti sul patrimonio netto all'1 ottobre 2004 e sul risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005.
- I costi capitalizzati all'1 ottobre 2004 per Euro 977 mila sulla base dei principi contabili previgenti alla voce "Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti" e relativi allo start-up della società Cairo Directory costituita nel mese di aprile 2004 per introduzione del Gruppo nel settore delle directories telefoniche e prevalentemente relativi allo sviluppo del progetto, definizione del prodotto e modello organizzativo, alla costituzione



della strategia commerciale ed al lancio della prima campagna di vendita, non hanno requisito di capitalizzabilità secondo i principi IFRS. Essi saranno pertanto azzerati con contropartita patrimonio netto “Riserva prima applicazione IFRS”. L’ammontare di Euro 7.202 mila di costi ulteriormente capitalizzati nel bilancio consolidato al 30 settembre 2005 redatto secondo principi previgenti, risulterà invece addebitato al conto economico dello stesso esercizio secondo principi IFRS.

- Le migliorie su beni di terzi saranno appostate fra le immobilizzazioni materiali.

Differenze da consolidamento: secondo i principi IAS/IFRS, tale voce non sarà più ammortizzata sistematicamente ma soggetta a valutazione ai fini dell’identificazione di eventuali perdite di valore. L’applicazione di tale procedura determinerà, salvo l’effetto di eventuali rilevazioni di perdite di valore, un miglioramento del risultato economico dei prossimi esercizi, in quanto non si procederà, diversamente da quanto previsto dai principi contabili previgenti, alla rilevazione dell’ammortamento. Il trattamento contabile secondo principi IFRS determinerà, quindi, lo storno dell’ammortamento della differenza da consolidamento addebitato al conto economico dell’esercizio chiuso al 30 settembre 2005 per Euro 601 mila.

Terreni e fabbricati: in relazione alla voce “terreni” i principi contabili internazionali prevedono che essi vengano iscritti in una classe di immobilizzazioni separata e non sottoposti al processo di ammortamento. L’applicazione di tale procedura determinerà, salvo l’effetto di eventuali rilevazioni di perdite di valore, un miglioramento del risultato economico dei prossimi esercizi, in quanto non si procederà, diversamente dal trattamento contabile precedentemente applicato, alla rilevazione dell’ammortamento. Per il terreno pertinenziale, in precedenza ammortizzato unitamente al cespite che insiste sullo stesso, si procederà quindi alla sua separata identificazione e all’eliminazione del relativo ammortamento cumulato con un effetto positivo (al lordo dell’effetto fiscale) sul patrimonio netto al 1° ottobre 2004 di Euro 62 mila riflesso alla voce “Riserva prima applicazione IFRS” e con un effetto positivo sul conto economico dell’esercizio chiuso al 30 settembre 2005 (al lordo del relativo effetto fiscale) di Euro 14 mila corrispondente all’ammontare degli ammortamenti calcolati secondo principi previgenti.

Azioni proprie: il valore delle Azioni Proprie iscritte nel bilancio consolidato redatto secondo principi previgenti all’1 ottobre 2004 alla voce “Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni” per Euro 765 mila, secondo i principi IFRS sarà riclassificato a riduzione del capitale sociale. Il risultato derivante dalla loro negoziazione non avrà effetti economici di provento od onere finanziario ma costituirà una variazione del patrimonio netto consolidato. La riserva azioni proprie, separatamente classificata nel bilancio consolidato all’1 ottobre 2004 redatto secondo principi previgenti, sarà riclassificata sulla base dei principi IFRS nell’ambito della voce “utile degli esercizi precedenti” dalla quale era stata enucleata.

Disponibilità liquide: il deposito vincolato titolato “Cairo Communication S.p.A. e Telepiù S.p.A. - deposito vincolato al lodo arbitrale” che all’1 ottobre 2005 risulta iscritto



per Euro 6.985 mila, Euro 7.092 mila al 30 settembre 2005, alla voce “Disponibilità liquide” del bilancio consolidato redatto secondo principi previgenti, sarà riclassificato alla voce “Attività finanziarie” delle “Attività correnti” in quanto non presenta i requisiti di immediata esigibilità che i principi IFRS individuano per la classificazione alla voce “Cassa e disponibilità liquide equivalenti”. La riclassificazione non avrà, quindi, effetti sul patrimonio netto all’1 ottobre 2004 e sul risultato dell’esercizio chiuso al 30 settembre 2005.

Benefici ai dipendenti: i principi contabili previgenti richiedono di rilevare le passività per il trattamento di fine rapporto (TFR) secondo disposizioni del Codice Civile esistenti alla data dei bilanci; in accordo ai principi contabili IFRS tali passività devono essere soggette a valutazioni attuariali. La determinazione dell’effetto è in fase avanzata di ottenimento.

Stock options: secondo i principi contabili previgenti a fronte dei compensi basati su azioni, non viene riconosciuta nessuna obbligazione o costo per compensi. Le stock options saranno trattate applicando l’IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni - in accordo con la tipologie delle stesse.

Fondi per rischi ed oneri: i principi contabili previgenti richiedono di rilevare le passività per fondi indennità per rapporti di agenzia secondo disposizioni del Codice Civile esistenti alla data dei bilanci; in accordo ai principi contabili IFRS tali passività devono essere soggette a valutazioni attuariali. L’effetto della rideterminazione - secondo principi IFRS - dei fondi indennità agenti iscritti all’1 ottobre 2004 ed al 30 settembre 2005 nei bilanci consolidati redatti secondo principi previgenti è in fase di avanzato ottenimento.

Riconoscimento dei costi di pre-pubblicazione e lancio di nuove testate: i costi di pre-pubblicazione e lancio di nuove testate (pubblicità e redazionali) sono - sulla base dei principi contabili previgenti - addebitati a conto economico e ripartiti per competenza lungo un arco temporale variabile tra i 6 e 12 mesi di uscita della rivista. Secondo i principi IFRS tali costi devono essere integralmente addebitati al conto economico dell’esercizio in cui si verifica l’uscita della rivista a cui si riferiscono. Per effetto della modifica del criterio di riconoscimento dei costi di pre-pubblicazione e lancio di nuove testate, l’ammontare di Euro 1.613 mila di detti costi, differiti all’1 ottobre 2004 all’esercizio chiuso al 30 settembre 2005 tramite iscrizione nei bilanci consolidati redatti secondo principi previgenti della voce “Risconti attivi”, sarà addebitato al patrimonio netto all’1 ottobre 2004 alla voce “Riserva prima applicazione IFRS” (al lordo dell’effetto fiscale) mentre il risultato dell’esercizio chiuso al 30 settembre 2005 beneficerà, corrispondentemente, di minori costi pubblicitari e redazionali (al lordo del relativo effetto fiscale) di Euro 1.613 mila. L’ammontare di Euro 1.434 mila di costi di pre-pubblicazione e lancio di nuove testate differiti al 30 settembre 2005 all’esercizio al 30 settembre 2006 tramite iscrizione nei bilanci consolidati redatti secondo principi previgenti della voce “Risconti attivi”, risulterà invece addebitato al conto economico dello stesso esercizio secondo principi IFRS.



Criterio di riconoscimento del corrispettivo di raccolta pubblicitaria: in forza di un contratto stipulato con La 7 Televisioni S.p.A., è riconosciuto alla stessa un corrispettivo complessivo per il triennio 2003-2006 che non risulta distribuito in modo omogeneo nei tre anni di durata del contratto. Mentre i bilanci consolidati redatti secondo i principi previgenti riflettono l'onere annuo derivante da tale contratto sulla base degli ammontari definiti annualmente dal contratto stesso, secondo i principi IFRS il corrispettivo complessivo triennale deve essere equidistribuito nei tre esercizi indipendentemente dalle modalità di regolazione previste dal contratto. Per effetto della modifica del criterio di riconoscimento del costo di raccolta pubblicitaria connesso al menzionato contratto, l'ammontare di Euro 2.816 mila, gravante sul conto economico dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005 in eccesso rispetto alla onerosità media del contratto pluriennale di raccolta pubblicitaria sarà addebitato al patrimonio netto all'1 ottobre 2004 alla voce "Riserva prima applicazione IFRS" (al lordo dell'effetto fiscale) con conseguente beneficio di corrispondente importo sul conto economico dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005.

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

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

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

Esenzioni facoltative previste dall'IFRS1 e fruite dal Gruppo

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

- **Valutazione delle immobilizzazioni materiali ed immateriali:** il Gruppo si è avvalso della facoltà di utilizzare il valore contabile dei suddetti beni, determinato in base ai



precedenti principi contabili, come sostituto del costo alla data del 1° ottobre 2004, in quanto rispondente ai requisiti previsti dal principio IFRS 1.

- **Aggregazioni d'impresa:** l'IFRS 3 prevede che le aggregazioni d'impresa vengano contabilizzate utilizzando il "purchase method", iscrivendo le attività e le passività al relativo fair value alla data di acquisizione. Il Gruppo, in conformità a quanto consentito dallo IFRS 1, non ha applicato in modo retroattivo l'IFRS 3 alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione ai principi IAS/IFRS, che pertanto risultano contabilizzate agli stessi valori determinati sulla base dei precedenti principi contabili previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

Effetti sulla posizione finanziaria netta

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

Privacy

In merito alla normativa a tutela della Privacy, nel corso dell'esercizio la Cairo Communication e le società del Gruppo hanno predisposto il "Documento Programmatico per la Sicurezza dei dati personali" che identifica i trattamenti eseguiti, le risorse da sottoporre alle misure di sicurezza, i rischi, le prescrizioni (misure fisiche, misure logiche, misure organizzative di sicurezza) ed il relativo piano di formazione.

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

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

In particolare, con riferimento al settore editoriale, i primi tre numeri di "Diva e Donna", il nuovo settimanale femminile della Cairo Editore diretto da Silvana Giacobini, in edicola dal 16 novembre, hanno registrato un venduto medio di circa 333.000 copie, risultato estremamente soddisfacente che supera le previsioni, ed anche la raccolta pubblicitaria del nuovo settimanale ha avuto un ottimo andamento ed infatti al 16 dicembre 2005 il portafoglio ordini pubblicitari del settimanale per i numeri pubblicati e da pubblicare nel 2005 (6 numeri) era pari a circa Euro 2,1 milioni.

Dalla nuova iniziativa ci si attendono nei primi dodici mesi di attività piena ricavi complessivi a livello di Gruppo (pubblicità e diffusione) per oltre Euro 30 milioni (oltre Euro 20 milioni dalla raccolta pubblicitaria), con una marginalità a livello di Gruppo di almeno il 20 % prima delle spese di lancio.



Anche i ricavi di “Settimanale DIPIU” e “DIPIU’ TV”, che nell’esercizio in corso ha contribuito a ricavi e margini per soli 8 mesi, sono previsti in crescita sia per effetto dell’incremento della raccolta pubblicitaria che di aumenti del prezzo di copertina, come quello già realizzato per “DIPIU’ TV”. Dal solo incremento di prezzo del settembre 2005 di “DIPIU’ TV” ci si attende un impatto positivo sui ricavi e margini del Gruppo di circa Euro 4,5 milioni nell’esercizio 2005/2006.

Con “Diva e Donna” che si aggiunge a “Settimanale DIPIU” (835.296 copie vendute nei dodici mesi ottobre 2004 - settembre 2005) e “DIPIU’ TV” (708.484 copie vendute nel periodo febbraio-settembre 2005) la Cairo Editore proseguirà quindi la sua strategia di forte sviluppo della attività editoriale nei settimanali e per il settore editoriale (Cairo Editore ed Editoriale Giorgio Mondadori) si prevede nell’anno solare 2006 (gennaio-dicembre) un fatturato a livello di Gruppo superiore ai 150 milioni di Euro.

Il successo delle iniziative intraprese negli ultimi 31 mesi (“Settimanale DIPIU”, “Diva e Donna”, “DIPIU’ TV”, “For Men Magazine” e “Natural Style”) sono un ulteriore stimolo al dinamismo del Gruppo Cairo, e sono al momento allo studio nuovi progetti editoriali dei quali si stanno valutando potenzialità, fattibilità ed economicità.

Continua l’attività di raccolta pubblicitaria della Cairo Directory, con particolare focalizzazione su alcune regioni quali Campania, Sicilia e Piemonte.

L’andamento della raccolta pubblicitaria su La 7 nel trimestre ottobre - dicembre 2005 conferma il trend di crescita e alla data del 16 dicembre 2005 il portafoglio ordini per la pubblicità già trasmessa e da trasmettere per La 7 nel trimestre ottobre- dicembre 2005 ammonta nel complesso a Euro 29,6 milioni, portando ad Euro 95,6 la raccolta pubblicitaria complessiva per l’anno solare 2005, in crescita del 20,4 % rispetto all’anno solare 2004.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 20 dicembre 2005 ha deliberato di sottoporre il bilancio al 30 settembre 2005 all’approvazione dell’Assemblea e di proporre la distribuzione di un dividendo di 3 Euro per azione.

Siete pertanto invitati:

- ad approvare il bilancio d’esercizio chiuso al 30 settembre 2005;
- a deliberare sulla proposta di distribuzione agli azionisti di un dividendo di 3 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con esclusione delle azioni proprie detenute la sera antecedente lo stacco della cedola, come segue:
- distribuendo il risultato di esercizio per la somma di Euro 2.115.679 e
- attingendo alla riserva da sovrapprezzo azioni per la parte rimanente del dividendo;
- a deliberare sulla proposta di destinazione della parte residua del risultato di esercizio, pari a Euro 17.787.244, a utili indivisi.

Se deliberato dalla Assemblea, il dividendo di Euro 3 per azione sarà distribuito con data stacco cedola il 13 febbraio 2006

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

**Proposte del Consiglio di
Amministrazione**





Bilancio Consolidato al 30 settembre 2005



Stato Patrimoniale Consolidato

Attività

(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2005	Bilancio al 30/09/2004
A) Cr. v/so soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto ed ampliamento	21	8
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	0
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	7.562	7.079
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	8.292	977
7) Altre	233	199
7a) Testate	3.459	3.723
7b) Differenze di consolidamento	2.232	2.835
Totale immobilizz. immateriali	21.799	14.821
II Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	1.614	1.671
2) Impianti e macchinari	47	56
3) Attrezzature industriali e commerciali	3	3
4) Altri beni	1.792	1.301
5) Immobilizzazioni in corso	0	0
Totale immobilizz. materiali	3.456	3.031
III Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni	5.844	31
a) Imprese controllate	10	20
b) Imprese collegate	5.823	0
d) Altre imprese	11	11
2) Crediti	169	158
a) verso imprese controllate	0	2
d) verso altri	169	156
Totale immobilizzazioni finanziarie	6.013	189
Totale immobilizzazioni (B)	31.268	18.041
C) Attivo circolante:		
I Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.870	3.176
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	344	401
4) Prodotti finiti e merci	315	430
Totale rimanenze	4.529	4.007

**Attività**

(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2005	Bilancio al 30/09/2004
II Crediti:		
1) Verso clienti	59.950	58.759
entro l'esercizio successivo	59.950	58.759
oltre l'esercizio successivo	0	0
2) Verso controllate	0	0
entro l'esercizio successivo	0	0
oltre l'esercizio successivo	0	0
4 bis) Crediti tributari	3.505	1.137
entro l'esercizio successivo	3.454	1.086
oltre l'esercizio successivo	51	51
4 ter) Credito per imposte anticipate	5.612	4.160
5) Verso altri	6.039	4.417
entro l'esercizio successivo	6.039	4.417
oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti	75.106	68.473
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) Partecipazioni in imprese controllate	0	0
5) Azioni proprie	86	765
6) Altri titoli	6.082	6.082
7) Crediti finanziari non immobilizzati	0	0
Totale att.fin. non immobilizz.	6.168	6.847
IV Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	100.360	101.730
1 bis) Depositi bancari vincolati	7.092	6.994
3) Denaro e valori in cassa	16	159
Totale disponibilità liquide	107.468	108.883
Totale attivo circolante (C)	193.271	188.210
D) Ratei e risconti:		
1) Ratei attivi	301	143
2) Risconti attivi	3.123	2.729
Totale ratei e risconti (D)	3.424	2.872
Totale attività	227.963	209.123



Stato Patrimoniale Consolidato

Passività

(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2005	Bilancio al 30/09/2004
A) Patrimonio netto		
I Capitale	4.074	4.074
II Riserva sovrapprezzo azioni	112.377	112.377
III Riserva di rivalutazione	0	0
IV Riserva legale	815	806
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	86	765
VI Riserve statutarie	0	0
VII Altre riserve	17	17
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	(158)	4.999
IX Utile (perdita) dell'esercizio	6.258	6.705
Totale patrimonio netto consolidato del gruppo	123.469	129.743
Patrimonio di terzi	368	745
Totale patrimonio netto consolidato del gruppo e di terzi	123.837	130.488
B) Fondi per rischi ed oneri:		
1) Per tratt. quiescenza e obblighi simili	641	583
2) Per imposte	0	262
3) Altri fondi per rischi ed oneri	1.028	1.160
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	1.669	2.005
C) F.do TFR personale dipendente	3.629	3.107
D) Debiti		
3) Debiti verso soci per finanziamenti	1.067	0
entro l'esercizio successivo	1.067	0
oltre l'esercizio successivo	0	0
4) Debiti verso banche	6.031	61
entro l'esercizio successivo	31	61
oltre l'esercizio successivo	6.000	0
6) Acconti	2.191	2.107
esigibili entro l'esercizio successivo	2.191	2.107
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0

**Passività**

(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2005	Bilancio al 30/09/2004
7) Debiti verso fornitori	77.867	63.120
entro l'esercizio successivo	77.867	63.120
oltre l'esercizio successivo	0	0
10) Debiti verso controllate	0	0
entro l'esercizio successivo	0	0
oltre l'esercizio successivo	0	0
12) Debiti tributari	2.927	2.640
entro l'esercizio successivo	2.927	2.640
oltre l'esercizio successivo	0	0
13) Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale	813	617
entro l'esercizio successivo	813	617
oltre l'esercizio successivo	0	0
14) Altri debiti	7.779	4.917
entro l'esercizio successivo	7.779	4.917
oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti (D)	98.675	73.462
E) Ratei e risconti		
1) Ratei passivi	0	0
2) Risconti passivi	153	61
Totale ratei e risconti (E)	153	61
Totale passività	227.963	209.123
Garanzie e impegni		
Depositi vincolati	7.092	6.994
Fidejussioni e garanzie a favore di terzi	15.211	19.205
Totale	22.303	26.199



Conto Economico Consolidato

(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2005	Bilancio al 30/09/2004
A) Valore della produzione:		
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	199.144	183.973
1b) Sconti di agenzia	(19.696)	(22.025)
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	179.448	161.948
2) Variazione rimanenze di prodotti in corso	(172)	(124)
5) Altri ricavi e proventi	4.029	3.862
Totale valore della produzione (A)	183.305	165.686
B) Costi della produzione:		
6) per materie prime, sussid. e di consumo	29.648	14.507
7) per servizi	124.483	123.689
8) per godimento beni di terzi	2.120	1.439
9) per il personale	13.319	11.533
a) salari e stipendi	9.855	8.589
b) oneri sociali	2.875	2.418
c) trattamento fine rapporto	587	522
e) altri costi	2	4
10) ammortamenti e svalutazioni	5.668	9.015
a) amm.ti immob. immateriali	2.287	5.999
b) amm.ti immob. materiali	463	392
d) svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	2.918	2.624
11) variazioni delle rimanenze di m.pr., suss. e m.	(694)	(1.513)
12) accantonamenti per rischi	151	0
13) altri accantonamenti	58	93
14) oneri diversi di gestione	783	948
Totale costi della produzione (B)	175.536	159.711
Differenza tra valore e costi della produzione	7.769	5.975



(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2005	Bilancio al 30/09/2004
C) Proventi ed oneri finanziari:		
15) Proventi da partecipazioni	0	0
da imprese controllate	0	0
16) altri proventi finanziari:	7.354	2.853
a) da cr. iscritti nelle immobilizz.	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizz.	5.158	0
d) proventi diversi	2.196	2.853
da terzi	0	0
17) Interessi e altri oneri finanziari	(5.252)	(106)
da terzi	(5.252)	(106)
da controllate non consolidate	0	0
Totale (C) (15+16-17)	2.102	2.747
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie		
19) Svalutazioni	(5)	(6)
a) di partecipazioni	(5)	(6)
Totale rett. valori di att. finanz. (D)	(5)	(6)
E) Proventi ed oneri straordinari		
20) Proventi straordinari	0	0
Plusvalenze da alienazioni	0	0
Altri	0	0
21) Oneri straordinari	(685)	(174)
Imposte esercizi precedenti	(685)	(174)
Altri	0	0
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	(685)	(174)
Risultato prima delle imposte (A+B+C+D+E)	9.181	8.542
22) Imposte dell'esercizio	(3.318)	(1.904)
Imposte correnti	(5.032)	(3.886)
Imposte anticipate	1.452	1.778
Imposte differite	262	204
23) Utile (perdita) dell'esercizio	5.863	6.638
24) Risultato di pertinenza di terzi	395	67
25) Risultato di pertinenza del gruppo	6.258	6.705





Nota integrativa al bilancio consolidato al 30/09/2005

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2005, di cui la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante, corrisponde alle scritture contabili regolarmente tenute, recepisce le nuove disposizioni in materia di bilancio e relativi schemi introdotti dalla riforma del Diritto Societario di cui Decreto Legislativo n. 6 del 2003 e successive modifiche ed è stato redatto nel rispetto delle norme del Codice Civile.

Il documento in esame evidenzia un utile di Euro 6.258 mila al netto delle imposte stanziare in applicazione della normativa fiscale vigente.

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.

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2005 recepisce per la prima volta le nuove disposizioni in materia di bilancio e relativi schemi introdotti dalla riforma del Diritto Societario di cui Decreto Legislativo n. 6 del 2003 e successive modifiche.

Per rendere omogenei i criteri di classificazione del bilancio consolidato al 30 settembre 2004 è stata operata la seguente riclassificazione:

- riclassifica dei crediti verso l'Erario, esposti nel suddetto periodo nella voce C II 5) Crediti verso altri, alla voce C II 4-bis) Crediti tributari;
- riclassifica delle imposte anticipate, esposte nel suddetto periodo nella voce C II 5) Crediti verso altri, alla voce C II 4-ter) Imposte anticipate.

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

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2005 include il bilancio della Cairo Communication S.p.A. e delle seguenti società controllate direttamente o indirettamente:

Società	Sede	Capitale sociale al 30/09/05	% Partecipazione	Data chiusura esercizio sociale	Attività	Criterio di consolidamento
Cairo Communication S.p.A.	Milano	4.074		30/09	Pubblicità	Integrale
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Milano	6.204	100	31/12	Editoriale	Integrale
Cairo Editore S.p.A.	Milano	1.020	99,95	31/12	Editoriale	Integrale
Cairo Directory S.p.A.	Milano	2.000	60	30/09	Directories	Integrale
Cairo WEB S.r.l.	Milano	47	100	30/09	Pubblicità	Integrale
Cairo Pubblicità S.r.l.	Milano	2.710	100	30/09	Pubblicità	Integrale
Cairo Publishing S.r.l.	Milano	10	100	30/09	Editoriale	Integrale
Il Trovatore S.r.l.	Milano	25	80	31/12	Internet	Integrale
Immobiledit S.r.l.	Milano	5.610	100	31/12	Immobiliare	Integrale
Edizioni Anabasi S.r.l.	Milano	10	100	31/12	Editoriale	Integrale

1

**Struttura e contenuto del
bilancio consolidato**



Come al 30 settembre 2004, non sono stati consolidati i prospetti contabili della società controllata Cairo Sport S.r.l., società non operativa, la cui valutazione è stata mantenuta al costo in considerazione dell'irrilevanza dei valori patrimoniali e di conto economico. Sono stati invece consolidati i prospetti contabili della società interamente controllata Cairo Pubblicità S.r.l. che ha iniziato la sua operatività nel corso dell'esercizio per effetto del conferimento, dal 1 giugno 2005, del ramo di azienda di Cairo Communication S.p.A. costituito dalla rete commerciale che opera nella raccolta pubblicitaria.

È stata inoltre consolidata la Cairo Publishing S.r.l., non ancora operativa, costituita nel mese di dicembre 2004.

La data di riferimento del bilancio consolidato, 30 settembre 2005, è quella del bilancio della società capogruppo Cairo Communication S.p.A.. I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli al 30 settembre 2005 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. 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.

2 Principi di consolidamento

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 espresse 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.



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 2004.

Il bilancio consolidato viene presentato indicando accanto ad ogni voce i corrispondenti importi del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2004.

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. Tali costi sono ammortizzati a quote costanti in cinque esercizi.

Start up

I costi di start includono i costi di avviamento della Cairo Directory, relativi principalmente a costi del personale ed a costi di selezione e addestramento della forza di vendita direttamente attribuibili alla nuova attività e sostenuti prima dell'inizio della attività stessa. Tali costi verranno ammortizzati in un periodo di cinque esercizi a partire dall'avvio della attività, periodo entro cui si ritiene tali costi siano recuperabili in coerenza con il piano previsionale predisposto dagli amministratori della società controllata .

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

Attrezzatura varia	20%
Automezzi	20%-25%
Impianti e macchinari	10%
Mobili e macchine d'ufficio	10%-12%
Macchine elettroniche	20%

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.

3.3 Immobilizzazioni Finanziarie

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate sono valutate con il metodo del costo, che nella fattispecie non differiscono in modo significativo 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 partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

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 rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

3.4
Rimanenze

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

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

3.5
Crediti

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

Nelle attività finanziarie sono incluse anche le azioni proprie acquistate in accordo alla delibera assembleare del 27 gennaio 2005, valutate al costo medio ponderato di acquisto.

3.6
Attività finanziarie non
immobilizzate

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.

3.7
Fondi per rischi ed oneri

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.

3.8
Trattamento di fine rapporto
personale dipendente



-
- 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 mensili sono normalmente 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” ed i settimanali “Settimanale DIPIU” e “DIPIU”TV” coincide con il mese/settimana 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.
- I costi sostenuti per la pre - pubblicazione e il lancio delle nuove testate “Settimanale DIPIU” e “DIPIU’ TV” (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 le riviste stanno 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.
-
- 3.13**
Garanzie ed impegni
- Le fidejussioni e le garanzie rilasciate ed assunte sono esposte al controvalore nominale dell’impegno assunto verso terzi o garantito da terzi.



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

4

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

a) Immobilizzazioni immateriali

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali può essere dettagliata come segue:

4.1

Immobilizzazioni

Descrizione	Costi d'impianto e ampliamento	Concessioni licenze marchi	Differenza di consolidamento	Testate	Altre	Immobilizzazioni in corso	Totale
Saldi al 30/09/2004	8	7.079	2.835	3.723	199	977	14.821
Acquisizioni	24	1.766	(2)	0	162	7.315	9.265
Decrementi	0	0	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0	0
Ammort. to	(11)	(1.283)	(601)	(264)	(128)	0	(2.287)
Saldi al 30/09/2005	21	7.562	2.232	3.459	233	8.292	21.799

Costi di impianto e di ampliamento

La voce costi di impianto e di ampliamento è principalmente riconducibile 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 include il valore residuo (Euro 2,4 milioni) del corrispettivo una tantum di Euro 7,5 milioni riconosciuto a La 7 Televisioni S.p.A. per l'ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria sull'emittente La 7, rinnovabile per un ulteriore triennio al conseguimento di obiettivi concordati.

Tale canone di ingresso fino al 30 settembre 2004, per prudenza, dipendendo il rinnovo automatico del contratto dal conseguimento di determinati risultati in termini di raccolta pubblicitaria, è stato ammortizzato in 36 mensilità a partire dal mese di gennaio 2003. In considerazione dell'effettivo raggiungimento, alla data di approvazione del bilancio, dell'obiettivo per il rinnovo automatico del contratto per il triennio 2006-2008, il valore del canone al 30 settembre 2004 (Euro 3,1 milioni) è stato ammortizzato in accordo con la durata residua di 51 mesi, con un impatto positivo a conto economico di circa Euro 1,7 milioni rappresentato da minori ammortamenti addebitati a conto economico nell'esercizio. Tale cambiamento di stima contabile ha pertanto comportato un effetto positivo sul risultato di esercizio e sul patrimonio netto al 30 settembre 2005 di circa Euro 1,2 milioni al netto del relativo effetto fiscale.

La voce concessioni, licenze e marchi comprende (Euro 3,1 milioni al netto del relativo ammortamento accumulato per circa Euro 6 milioni) la differenza tra il costo di acquisto della partecipazione in Cairo TV S.p.A., acquistata per Euro 9,3 milioni nel corso del mese



di maggio 1998, ed il patrimonio netto pro-quota alla data di acquisizione, attribuibile al contratto in esclusiva decennale per la concessione degli spazi pubblicitari sui canali analogici e digitali delle reti allora di Telepiù.

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

A riguardo del suddetto contratto di concessione, come di seguito descritto nelle note di commento a “Garanzie, impegni ed altre informazioni” prosegue l’arbitrato fra la Società e Telepiù S.p.A. (presidente prof. Raffaele Nobili) nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto e il risarcimento del danno. Gli amministratori ritengono che le contestazioni di Telepiù, sollevate per la prima volta dopo sei anni di esecuzione del contratto ed in prossimità della estromissione di Cairo dal contratto stesso, siano pretestuose, mentre quelle della Società, fondate, come si è esposto, sulla violazione dell’impegno di continuità del contratto, anche in caso di cambio di controllo, e di durata almeno decennale della concessione ed anche sullo svuotamento del relativo contratto, appaiono di consistente fondamento, giustificando il mantenimento della posta.

Gli amministratori ritengono quindi che il valore di carico di tale immobilizzazione (Euro 3,1 milioni al 31 marzo 2005) non sia superiore al suo valore di recupero e di non dover svalutare la suddetta posta, avuto riguardo ai suddetti impegni di durata almeno decennale della concessione assunti dalle società del Gruppo Telepiù nel contratto di vendita del capitale sociale di Telepiù Pubblicità S.p.A., poi Cairo TV S.p.A. (dal cui prezzo di acquisto rispetto al patrimonio netto consegue la posta in corso di ammortamento) e nel contratto di concessione pubblicitaria.

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 ed in generale del sistema informativo della Cairo Directory, società del Gruppo in fase di start up. 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 1,2 milioni, al netto del relativo ammortamento accumulato pari a circa Euro 2,7 milioni.

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

Sono inoltre incluse le differenze di consolidamento relative alla Cairo Pubblicità S.p.A. (fusa per incorporazione al 30 settembre 2001), per circa Euro 0,3 milioni al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Euro 0,5 milioni, a Il Trovatore S.r.l., per Euro 0,1 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 S.p.A., costituita nel mese di aprile 2004, per entrare nel settore delle directories telefoniche. Nei suoi primi 17 mesi di attività la Cairo Directory ha creato un team che ha lavorato per sviluppare il progetto. Sono stati definiti il piano di marketing, il prodotto ed il modello organizzativo.

I costi di start up capitalizzati sono relativi principalmente a costi del personale ed a costi di selezione e addestramento della forza di vendita direttamente attribuibili alla nuova attività e sostenuti prima dell'inizio della attività stessa; verranno ammortizzati in un periodo di cinque esercizi a partire dall'avvio della attività, periodo entro cui si ritiene tali costi siano recuperabili in coerenza anche con il piano previsionale predisposto dagli Amministratori della società controllata.

Altre immobilizzazioni immateriali

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

Testate

La composizione della voce "testate" è la seguente:

Descrizione	Saldo 30/09/04	Incrementi	Ammortamenti	Saldo 30/09/05
Bell'Italia	2.344	0	(168)	2.176
Bell'Europa	1.267	0	(88)	1.179
Altre testate	112	0	(8)	104
Totale	3.723	0	(264)	3.459

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 30/09/2004	1.671	56	3	1.301	0	3.031
Acquisti	0	0	1	887	0	888
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0
Alienazioni	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti	(57)	(9)	(1)	(396)	0	(463)
Valori netti al 30/09/2005	1.614	47	3	1.792	0	3.456



c) Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

La movimentazione delle partecipazioni può essere dettagliata come segue:

Partecipazione	Saldo 30/09/04	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Saldo 30/09/05
Società Controllate					
Cairo Pubblicità S.r.l.	10	0	(10)	0	0
Cairo Sport S.r.l.	10	3	(3)	0	10
Totale controllate	20	3	(13)	0	10
Società Collegate					
Dmail Group S.p.A.	0	5.824	0	0	5.824
Totale collegate	0	5.824	0	0	5.824
Altre					
Constructa S.r.l.	0	0	0	0	0
Nuova Canottieri Olona S.r.l.	11	0	0	0	11
Consedit S.r.l.	0	0	0	0	0
Totale altre	11	0	0	0	11
Totale Generale	31	5.827	(13)	0	5.845

La società controllata Cairo Sport S.r.l. è valutata al costo, che non si discosta significativamente dalla valutazione effettuata secondo il metodo del patrimonio netto, in quanto trattasi di partecipata non ancora operativa.

Nel corso dell'esercizio, in data 1 luglio 2005, si è perfezionato un accordo per acquistare, ad un valore complessivo di Euro 5.823.562, 765.000 azioni della società quotata Dmail Group, pari al 10% del capitale.

La partecipazione è valorizzata al costo che non si discosta in modo significativo da una valorizzazione con il metodo del patrimonio netto, richiesta per la valutazione in bilancio consolidato delle partecipazioni in società collegate.

Crediti verso altri iscritti nelle Immobilizzazioni finanziarie

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

Rimanenze

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

Descrizione	Totale 30/09/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.870	3.176	694
Prodotti in corso di lavorazione semilavorati e borderò	344	401	(57)
Prodotti finiti e merci: videocassette, monografici e altri	0	80	(80)
Libri	315	350	(35)
	4.529	4.007	522

Materie prime

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

Prodotti in corso di lavorazione

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

Prodotti finiti

La voce comprende le rimanenze della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. 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 30/09/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Crediti commerciali	69.155	65.235	3.920
Fondo svalutazione crediti	(9.205)	(6.476)	(2.729)
Totale crediti verso clienti	59.950	58.759	1.191

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



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

Crediti tributari

La voce C4bis "Crediti tributari", introdotta dal D. lgs. 6/2003, ammonta ad Euro 3.505 mila con un incremento di Euro 2.368 mila rispetto al 30 settembre 2004.

Come già precisato nelle note introduttive, per rendere comparabili i risultati del presente bilancio con quelli dell'ultimo bilancio approvato, è stata operata la riclassificazione dalla voce "Crediti verso altri" alla voce Crediti tributari anche ai dati di bilancio al 30 settembre 2004.

La composizione e le variazioni del conto sono esposte nel prospetto che segue:

Descrizione	Totale 30/09/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Ritenute su interessi	509	10	499
Acconti IRES E IRAP	415	104	311
Crediti verso erario per imposte dirette	4	10	(6)
Crediti verso erario per imposte a rimborso	51	51	0
Erario c/lva	2.263	962	1.301
Altri crediti verso Erario	263	0	263
Totale crediti tributari	3.505	1.137	2.368

Crediti per imposte anticipate

I crediti per "imposte anticipate" derivano dal riconoscimento, nel bilancio al 30 settembre 2005, delle imposte anticipate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività esposti in bilancio e i valori riconosciuti ai fini fiscali.



	30/09/2005		30/09/2004	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate				
Fondo svalutazione crediti tassato	7.909	2.608	4.446	1.797
Fondi rischi tassati	972	321	1.105	365
Fondi svalutazione magazzino tassati	430	142	355	117
Quote di spese di rappresentanza deducibili in esercizi successivi	147	49	70	23
Compensi amministratori da corrispondere	10	3	94	31
Quote deducibili in esercizi futuri di svalutazioni di partecipazioni	86	28	128	42
Scritture di consolidato per diverso trattamento contabile spese lancio riviste	3.914	1.458	4.406	1.040
Scritture di consolidato per storno cessione testate infra gruppo	4.249	1.003	4.510	745
Totale imposte anticipate	17.717	5.612	15.114	4.160
Imposte differite				
Dividendi da incassare	0	0	(2.399)	(40)
Plusvalenze a tassazione differita	0	0	(594)	(222)
Totale imposte differite	0	0	(2.993)	(262)
Imposte differite/anticipate nette	17.717	5.612	12.121	3.898

Crediti verso altri

La voce crediti verso altri include:

Descrizione	Totale 30/09/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Crediti verso editori per anticipazioni	2.759	2.759	0
Crediti per spedizioni	21	164	(143)
Carte di credito	40	49	(9)
Altri	3.219	1.445	1.774
Totale Crediti diversi	6.039	4.417	1.622

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

- i crediti verso editori per anticipazioni includono circa Euro 2,3 milioni relativi al credito per anticipazioni corrisposte all'editore Edit S.r.l. in accordo con il contratto di concessione stipulato nel 2001, cessato alla data del 31 marzo 2004. Il pagamento dei debiti di EDIT per l'importo complessivo alla data di cessazione del contratto di circa Euro 2,7 milioni era stato concordato mediante n. 32 tratte accettate da EDIT ed avallate da Prima Editoriale (società controllante di Edit S.r.l.) e da Edibella, con loro dichiarazione di rinuncia al regresso, con scadenza mensile consecutiva a partire dal mese di maggio 2004. Successivamente la Edit S.r.l. è stata dichiarata fallita ed è in corso una azione esecutiva nei confronti di Prima Editoriale per l'escussione della garanzia ricevuta, nel corso della quale è stato ottenuto il pignoramento su parte delle quote detenute da Prima stessa in EDM S.r.l., società operativa che detiene, tra l'altro, il 33% della società Iniziative Locali, titolare della testata quotidiana Corriere Dell'Umbria ed è



stata richiesta la vendita delle quote pignorate, delle quali la Vostra società è stata anche nominata custode giudiziario.

- 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 ed agenti.

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 S.r.l..

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono riconducibili ad azioni proprie per Euro 86 mila (Euro 0,8 milioni al 30 settembre 2004), prodotti finanziari assicurativi per circa Euro 6 milioni (circa Euro 6 milioni al 30 settembre 2004) e altri titoli per Euro 82 mila (Euro 82 mila al 30 settembre 2004).

Azioni proprie

Al 30 settembre 2005, la voce include 2.592 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 33,10. Nel periodo intercorrente tra il 30 settembre 2005 e la data di approvazione del bilancio sono state acquistate ulteriori 41.250 azioni proprie al prezzo medio di Euro 46,06.

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 attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni 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 30/09/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Depositi bancari	100.360	101.729	(1.369)
Depositi bancari vincolati	7.092	6.995	97
Denaro e valori di cassa	16	159	(143)
Totale	107.468	108.883	(1.415)

Le disponibilità liquide includono la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù S.p.A. di Euro 7.092 mila comprensivo degli interessi maturati (pari a Euro 96 mila al netto delle ritenute), vincolato alla decisione del giudizio arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù S.p.A., sul quale, in accordo con Telepiù S.p.A., Cairo Communication ha versato l'importo di alcune fatture emesse da Telepiù nel 2004, di cui Cairo Communication aveva chiesto il sequestro conservativo a garanzia del suo diritto al risarcimento dei danni nei confronti di Telepiù S.p.A., azionato nell'arbitrato pendente contro la stessa. Gli interessi che matureranno dalla data di costituzione del deposito fino allo svincolo delle somme stesse saranno versati, pro-quota, ai soggetti che ne risulteranno destinatari pro quota per accordo delle Parti o in forza di Lodo.

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

(valori in migliaia di Euro)	30/09/05	30/09/04	Variazioni
Disponibilità liquide	107.468	108.883	(1.415)
Attività finanziarie non immobilizzate:			
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	0
Altri titoli	82	82	0
Debiti finanziari verso banche	(6.031)	(61)	(5.970)
Totale	107.519	114.904	(7.385)

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 12,5 milioni, all'acquisto della partecipazione in Dmail per Euro 5,6 milioni, dagli incrementi delle immobilizzazioni immateriali così come dal cash flow generato dalla gestione corrente.



4.3 Ratei e risconti attivi

La voce ratei e risconti attivi include:

Descrizione	Totale 30/09/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Ratei	301	143	158
Risconti	3.123	2.729	394
Totale ratei e risconti	3.424	2.872	552

I ratei attivi al 30 settembre 2005 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 includono principalmente per Euro 1,5 milioni parte dei costi sostenuti per il lancio della testata settimanale “DI PIU’ TV”.

4.4 Patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2005 è pari a Euro 123.469 mila, 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	Riserva per azioni proprie	Utili portati a nuovo e altre riserve	Utile	Totale
Valori al 30/09/02	4.030	112.871	496	328	10.894	5.746	134.365
Destinazione risultato esercizio	0	0	310	0	5.436	(5.746)	0
Distribuzione dei dividendi	0	0	0	0	(6.155)	0	(6.155)
Riclassifica da/a riserva per azioni proprie	0	0	0	867	(867)	0	0
Primo consolidamento Immobiliedit	0	0	0	0	337	0	337
Risultato del periodo	0	0	0	0	0	5.041	5.041
Valori al 30/09/03	4.030	112.871	806	1.195	9.645	5.041	133.588
Distribuzione dei dividendi- Destinazione risultato esercizio	0	(2.282)	0	0	(5.059)	(5.041)	(12.382)
Riclassifica da/a riserva per azioni proprie	0	0	0	(430)	430	0	0
Aumento capitale sociale stock option	44	1.788	0	0	0	0	1.832
Risultato del periodo	0	0	0	0	0	6.705	6.705
Valori al 30/09/04	4.074	112.377	806	765	5.016	6.705	129.743
Distribuzione dei dividendi- Destinazione risultato esercizio	0	0	9	0	(5.835)	(6.705)	(12.531)
Riclassifica da/a riserva per azioni proprie	0	0	0	(679)	679	0	0
Risultato del periodo	0	0	0	0	0	6.258	6.258
Valori al 30/09/05	4.074	112.377	815	86	(186)	6.258	123.469

L’Assemblea della Cairo Communication S.p.A. del 27 gennaio 2005 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 12,5 milioni.



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

	Patrimonio	Risultato
Patrimonio netto civile Cairo Communication S.p.A.	138.175	19.903
Eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate:		
Differenza tra valore di carico e valore pro quota del valore contabile del patrimonio netto delle partecipazioni	7.914	0
Risultati pro quota conseguiti dalle società consolidate al netto delle svalutazioni delle partecipazioni	0	3.413
Allocazione plusvalori pagati:		
Differenza da consolidamento	2.231	(604)
Maggiori valori attribuiti all'attivo di una partecipata	3.152	0
Storno disavanzo da fusione ex Cairo TV	(4.514)	1.504
Eliminazione di utili infra gruppo al netto del relativo effetto fiscale	(21.428)	(17.062)
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo e altre rettifiche	(2.061)	(896)
Bilancio consolidato del Gruppo	123.469	6.258

Descrizione	Totale 30/09/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Capitale di terzi	368	745	377
Totale generale	368	745	377

4.5
Capitale di terzi

Il patrimonio di terzi al 31 marzo 2005 è sostanzialmente riconducibile alla partecipazione di Cairo Directory S.p.A..

La voce fondi per rischi e oneri include:

Descrizione	Totale 30/09/05	Totale 30/09/04	Variazioni
1. Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	641	583	58
2. Fondo imposte differite	0	262	(262)
3. Fondo per resi editoriali	115	115	0
4. Altri	913	1.045	(132)
Totale generale	1.669	2.005	(336)

4.6
Fondi per rischi ed oneri



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

	Trattamento quiescenza	Imposte differite	Resi editoriali	Altri	Totale
Saldo iniziale al 30/09/2004	583	262	115	1.045	2.005
Accantonamenti	58	0	0	151	209
Utilizzi	0	(262)	0	(283)	(545)
Saldo finale al 30/09/05	641	0	115	913	1.669

I fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili sono relativi al fondo indennità di clientela stanziato dalla Cairo Communication S.p.A. e dalla Cairo Pubblicità S.p.A.. La voce altri fondi include gli accantonamenti ritenuti prudenzialmente necessari per fronteggiare i rischi emergenti da contenziosi e rapporti contrattuali in corso per i quali non è ancora stata raggiunta una definizione.

4.7 Trattamento di fine rapporto

Il fondo trattamento di fine rapporto accoglie gli stanziamenti effettuati sulla base delle normative vigenti per tutti i dipendenti in carico alla data del bilancio. La composizione e la movimentazione del conto è esposta nel prospetto che segue:

	Saldo al 30/09/05	Saldo 30/09/04
Saldo iniziale	3.107	2.803
Accantonamenti	587	522
Utilizzi/altri movimenti	(65)	(218)
Saldo finale	3.629	3.107

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

Descrizione	30/09/2005	30/09/2004	Medi
Dirigenti	21	20	21
Quadri	29	22	25
Impiegati	138	112	125
Giornalisti	69	51	60
Pubblicisti	10	6	8
Praticanti	10	5	7
Totale generale	277	216	246

L'incremento dell'organico è principalmente riconducibile alla costituzione delle redazioni dei nuovi "Settimanale DIPIU" e "DIPIU' TV", così come all'incremento di personale della Cairo Directory.

Debiti verso soci per finanziamenti

I debiti verso controllanti sono relativi al finanziamento infruttifero di Euro 1.066 milioni erogato dalla società controllante UT Communications S.p.A. alla società del Gruppo Cairo Directory S.p.A., nella quale UT Communications stessa detiene una partecipazione del 40%.

In data successiva a quella di chiusura dell'esercizio, UT Communications S.p.A. ha rinunciato al suddetto finanziamento infruttifero vantato nei confronti della Cairo Directory a valere in conto copertura perdite dell'esercizio al 30 settembre 2005 per Euro 432.554 e destinando il residuo di Euro 634.113 in conto copertura perdite future o aumento di capitale.

Debiti verso banche

La voce debiti verso istituto di credito include:

Debiti verso Istituti di credito	Totale 30/09/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Verso istituti bancari entro 12 mesi	31	61	(30)
Verso istituti bancari oltre 12 mesi	6.000	0	6.000
Totale	6.031	61	(5.970)

I debiti verso le banche si riferiscono a due contratti di finanziamento a 36 mesi, con 24 mesi di pre-ammortamento, ciascuno per complessivi 5 milioni di Euro, stipulati dalla società controllata Cairo Directory ed utilizzati alla data di bilancio per un totale di Euro 6 milioni.

Acconti

Acconti	Totale 30/09/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Acconti	2.191	2.107	84
Totale	2.191	2.107	84

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 77.868 mila con un incremento di Euro 14.748 mila rispetto al 30 settembre 2004 e si riferiscono a posizioni correnti.

I debiti verso fornitori includono il debito di Euro 194 mila per fatture da ricevere dal Torino Football Club S.p.A. per le competenze maturate a fronte dell'accordo di concessione pubblicitaria stipulato con la Cairo Pubblicità S.r.l..



Debiti tributari

La voce debiti tributari si compone come segue:

Debiti tributari	Totale 30/09/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Ritenute lav. Dipendenti	345	305	40
Ritenute lav. Autonomi	178	141	37
Debiti per irpeg e irap	2.277	1.691	841
Debiti per condono	0	10	(10)
Debiti per Iva	119	146	(27)
Altri	8	347	(339)
Totale	2.927	2.640	542

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti previdenziali ammontano a Euro 813 mila con un incremento di Euro 196 mila rispetto al 30 settembre 2004 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 30/09/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Debiti v/personale (ferie, incentivi ecc.)	2.073	1.607	466
Altri debiti	5.706	3.310	2.396
Totale	7.779	4.917	2.862

La voce altri debiti include per circa Euro 2,7 milioni (Euro 2,2 milioni al 30 settembre 2004) 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.

4.9

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi sono riconducibili a:

Ratei e risconti passivi	Totale 30/09/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Ratei passivi	0	0	0
Risconti passivi	153	61	92
Totale ratei e risconti	153	61	92

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



I risconti passivi si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul suddetto conto corrente cointestato con Telepiù S.p.A., vincolato all'esito arbitrale. È infatti previsto che gli interessi dalla data di costituzione del deposito fino allo svincolo delle somme stesse saranno versati, pro-quota, ai soggetti che ne risulteranno destinatari pro quota in forza di Lodo o per accordo delle Parti.

La voce fidejussioni a favore di terzi include principalmente, per Euro 15 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 2006. La banca garante ha già prorogato la fideiussione sino al 30 giugno 2007, a garanzia dei corrispettivi minimi garantiti per il 2006.

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

Altra informazioni

Cairo Communication S.p.A. ha stipulato con La 7 televisioni S.p.A. (Gruppo Telecom) un contratto triennale (2003-2005) per la concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, rinnovabile per un ulteriore triennio al conseguimento di obiettivi concordati. In data antecedente la approvazione del progetto di bilancio, tali obiettivi sono stati pienamente raggiunti maturando quindi le condizioni per il rinnovo automatico, infatti già alla data del 24 novembre l'obiettivo di 228 milioni di Euro di raccolta pubblicitaria da realizzare nel triennio 2003-2005 con clienti terzi rispetto al gruppo di appartenenza dell'editore, non "captive", era già stato superato di oltre 4 milioni.

Il contratto prevede anche per il secondo triennio una raccolta pubblicitaria minima garantita pari a quella originaria del contratto (Euro 66 milioni annui lordi), aumentato in misura pari al tasso di inflazione tra il gennaio 2003 e il gennaio 2006.

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

Nel corso dell'esercizio si è concluso con lodo comunicato con lettera raccomandata spedita il 3 giugno 2005, l'arbitrato fra Cairo Communication e Sky Italia S.r.l. con la decisione (assunta a maggioranza, con la motivata dissenting opinion dell'arbitro prof. Guido Rossi) di improponibilità delle domande della Società dirette alla condanna di Sky ad adempiere al contratto, in quanto il collegio arbitrale, presieduto dal prof. Riccardo Luzzatto, ha ritenuto che Sky non sarebbe subentrata nello stesso. Recentemente la Vostra società ha impugnato il lodo per nullità avanti la Corte d'Appello di Milano con citazione presentata alla notifica il 6 dicembre 2005.

Prosegue invece l'arbitrato fra la Società e Telepiù S.p.A. (presidente prof. Raffaele Nobili),



nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto e il risarcimento del danno. Il Collegio Arbitrale, costituito dal prof. avv. Raffaele Nobili, presidente, prof. avv. Guido Rossi, arbitro nominato dalla Società, e prof. avv. Vittorio Colesanti, arbitro nominato da Telepiù, dopo lo scambio delle memorie e delle rispettive repliche delle parti, all'udienza del 28 settembre 2005 ha esperito l'interrogatorio libero dei rappresentanti delle parti. Sono state quindi depositate le memorie con le osservazioni sull'interrogatorio esperito ed il collegio si è riservato sulla emanazione di ulteriori provvedimenti. Si confida che l'arbitrato possa concludersi nel corso del 2006.

Gli amministratori ritengono che le contestazioni di Telepiù, sollevate per la prima volta dopo sei anni di esecuzione del contratto ed in prossimità della estromissione di Cairo dal contratto stesso, siano pretestuose, mentre quelle della Società, fondate sulla violazione dell'impegno di continuità del contratto, anche in caso di cambio di controllo, di durata almeno decennale della concessione ed anche sullo svuotamento del relativo contratto, appaiono di consistente fondamento. In tale arbitrato Cairo ha chiesto anche la condanna di Telepiù al risarcimento di ingentissimi danni per lucro cessante, danno emergente e danno alla reputazione commerciale.

Gli amministratori ritengono che l'esito dei due arbitrati (salvo quanto connesso ai compensi del Collegio Arbitrale e alle spese legali, posti nell'arbitrato contro Sky Italia S.r.l. a carico della Società, rilevati nei componenti straordinari di reddito) non comporti comunque effetti negativi sul bilancio al 30 settembre 2005.

A seguito di un'iniziativa penale assunta da Seat Pagine Gialle S.p.A. contro un suo ex dipendente, attualmente alle dipendenze di Cairo Directory (partecipata al 60% da Cairo Communication), e di accertamenti, svoltisi senza la partecipazione di Cairo Directory, è stato disposto il sequestro del sistema informatico della società, che il pubblico ministero, preso atto delle memorie e della consulenza tecnica depositate da Cairo Directory, le ha assegnato in custodia con piena facoltà di utilizzo. Ciò al fine di non interferire in alcun modo sul normale svolgimento della sua attività imprenditoriale. Cairo Directory, in attesa che gli accertamenti in corso confermino le valutazioni dei propri legali e consulenti tecnici, ribadisce il carattere originale e innovativo del suo prodotto, e la sua estraneità alla vicenda lamentata da Seat Pagine Gialle S.p.A..

La Cairo Directory S.p.A. ha inoltre assunto, dal mese di luglio 2005, una iniziativa giudiziale per chiedere al Tribunale di Bologna l'accertamento della nullità del marchio Guida Più dell'editore emiliano Motti, della legittimità dell'uso del marchio GuidaQui (registrato da Cairo Directory) e, al tempo stesso, l'accertamento della condotta di concorrenza sleale delle società riferibili al sig. Motti per imitazione della veste grafica e dei contenuti originali del prodotto GuidaQui. Questi ultimi hanno chiesto, in via riconvenzionale, la dichiarazione di nullità dei marchi Guidapiù e GuidaQui registrati dalla Cairo Directory e il risarcimento di pretesi danni (da liquidarsi in separato giudizio) per l'uso dei marchi Guidapiù (ora cessato) e GuidaQui.

Nel corso dell'esercizio, la società controllata Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. ha dichiarato la risoluzione del contratto di licenza a suo tempo stipulato per la pubblicazione



negli Stati Uniti di Bell'Italia, attivando la clausola risolutiva espressa contrattuale per inadempimenti del licenziatario. La concessionaria ha reagito asserendo pretese violazioni contrattuali dell' editore e la non ricorrenza dei fatti giustificanti la risoluzione. La società ritiene infondate le argomentazioni di controparte ed ha agito in via riconvenzionale per il risarcimento del danno.

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.r.l., non parte venditrice alla Vostra società, ha sollevato una contestazione all'attuale socio di minoranza, coinvolgendo indirettamente anche la Cairo Communication S.p.A. e asserendo la nullità del contratto col quale aveva ceduto la sua quota nella sas Il Trovatore e la trasformazione della stessa da sas in S.r.l., chiedendo altresì l'annullamento del successivo contratto di acquisto della società da parte della Cairo Communication. Sentiti anche i consulenti legali, si ritiene che il fondamento in fatto e diritto di tali domande sia tale da non richiedere lo stanziamento di specifici fondi rischi a fronte delle stesse.

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2005 non presenta crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni.

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

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 2005.

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

6**Ammontare dei crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni****7****Oneri finanziari patrimonializzati****8****Altre notizie sul conto economico****8.1****Valore della produzione**



delle prestazioni lordi, suddivisa fra i due principali settori di attività (attività editoriale, facente capo alla Cairo Editore ed alla Editoriale Giorgio Mondadori e concessionaria di pubblicità) è esposta nel prospetto che segue:

(valori in migliaia di Euro)	Bilancio consolidato al 30/09/2005			Bilancio consolidato al 30/09/2004		
	Concessionarie di pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di pubblicità	Editoriale	Totali
Pubblicità su reti televisive	99.372	0	99.372	124.513	0	124.513
Pubblicità su stampa	13.748	29.649	43.397	10.394	20.152	30.546
Cartellonistica stadi e maxischermi	267	0	267	10	0	10
Pubblicità su Internet	40	0	40	63	0	63
Vendita pubblicazioni	0	53.120	53.120	0	25.431	25.431
Abbonamenti	0	3.414	3.414	0	3.392	3.392
Audiovisivi e vari	0	153	153	0	116	116
Libri e cataloghi	0	675	675	0	629	629
I.V.A. assolta dall'editore	0	(1.294)	(1.294)	0	(727)	(727)
Totale	113.427	85.717	199.144	134.980	48.993	183.973
Altri ricavi e proventi	1.729	2.300	4.029	3.070	792	3.862
Totale ricavi	115.156	88.017	203.173	138.050	49.785	187.835

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 30/09/2005			Bilancio consolidato al 30/09/2004		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Riaddebiti ad agenti e dipendenti	69	0	69	79	0	79
Riaddebiti costi tecnici	474	0	474	436	0	436
Vendita carta	0	156	156	0	100	100
Credito di imposta carta	0	1.270	1.270	0	0	0
Altri ricavi	1.186	874	2.060	2.555	692	3.247
Totale	1.729	2.300	4.029	3.070	792	3.862

I crediti di imposta carta sono relativi ai contributi riconosciuti alle società controllate Cairo Editore ed Editoriale Giorgio Mondadori in misura pari al 10 % degli acquisti di carta agevolabili ai sensi del 4 L. 24/12/2003 n. 350. Le due società hanno provveduto entro la data del 24 febbraio 2005 ad inoltrare regolare domanda al Consiglio dei Ministri per usufruire di tale beneficio, che è stato accordato e notificato in data 3 aprile 2005.

La voce altri ricavi include anche 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 Editoriale Giorgio Mondadori e della Cairo Editore ed accoglie principalmente le voci sotto indicate:

8.2
Costi della produzione

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2005	Bilancio consolidato al 30/09/2004
Carta	26.854	12.727
Acquisto materiali diversi	2.794	1.780
Totale	29.648	14.507

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 30/09/2005			Bilancio consolidato al 30/09/2004		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Competenze editori	70.896	0	70.896	85.950	0	85.950
Compensi di intermediazione	1.783	0	1.783	2.079	0	2.079
Provvigioni e costi agenti	4.389	0	4.389	4.629	0	4.629
Costi tecnici	290	0	290	363	0	363
Costi amministrativi	1599	1.539	3.138	2.163	2.015	4.178
Consulenze e collaborazioni	315	10.066	10.381	419	6.778	7.197
Lavorazioni esterne	0	16.722	16.722	0	8.518	8.518
Pubblicità e propaganda	2	5.950	5.952	0	4.043	4.043
Costi di lancio e pre pubblicazione	0	4.481	0	0	2.024	2.024
Costi per struttura e generali	3.860	0	3.860	2.688	0	2.688
Altri	0	2.591	2.591	0	2.020	2.020
Totali	83.134	41.349	124.483	98.291	25.398	123.689

La voce competenze editori include, per Euro 194 mila le competenze del Torino Football Club S.p.A., società controllata da UT Communications S.p.A. per l'accordo di concessione pubblicitaria stipulato con la Cairo Pubblicità S.r.l. per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo e di pacchetti di sponsorizzazione promo-pubblicitaria.

Tale accordo prevede la retrocessione al concedente di una percentuale dei ricavi realizzati.

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 Editoriali Giorgio Mondadori S.p.A. e Cairo Editore S.p.A.. Gli oneri diversi di gestione possono essere analizzati come segue:

Oneri diversi di gestione	Bilancio consolidato al 30/09/2005			Bilancio consolidato al 30/09/2004		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Tasse deducibili e in ded. pagate nell'esercizio	40	41	81	39	46	85
Perdite su crediti	14	0	14	252	0	252
Sopravvenienze passive	315	170	485	287	130	417
Altri	28	175	203	13	181	194
Totale	397	386	783	591	357	948

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 30/09/2005			Bilancio consolidato al 30/09/2004		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Proventi da partecipazioni						
Società controllate	0	0	0	0	0	0
Altri proventi finanziari						
Interessi attivi su c/c bancari	1.569	190	1.759	1.759	120	1.879
Interessi attivi su c/PT	189	0	189	0	0	0
Interessi attivi da titoli	208	0	208	191	0	191
Proventi da titoli	5.172	0	5.172	712	0	712
Altri	26	0	26	72	0	72
Totale altri proventi finanziari	7.164	190	7.354	2.733	120	2.853

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

La voce proventi da titoli è principalmente riconducibile alle plusvalenze realizzate - rispettivamente Euro 2.029 mila ed Euro 2.386 mila - ed ai dividendi ricevuti - rispettivamente Euro 459 mila ed Euro 270 mila - a fronte dell'acquisto/vendita di 510.000 azioni ordinarie ENI e 2.075.171 azioni ordinarie della Banca Popolare di Milano.

Tali titoli sono stati acquistati nel contesto di una operazione "total return swap" - che prevede l'acquisto di titoli azionari con contestuale stipulazione di un contratto di vendita degli stessi - stipulata con Banca Caboto S.p.A. strutturata in maniera tale da neutralizzare gli effetti derivanti da eventuali variazioni di valore del titolo sottostante che nella sostanza ha trasformato il rischio connesso ad uno strumento di equity in un investimento (i.e. deposito) a tasso fisso, che ha comportato una remunerazione di complessivi Euro 202 mila.

A fronte delle plusvalenze realizzate e dei dividendi percepiti Banca Caboto ha



corrispondentemente addebitato commissioni sostanzialmente di pari importo, rilevate tra gli oneri finanziari.

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 30/09/2005			Bilancio consolidato al 30/09/2004		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Interessi passivi bancari	27	0	27	16	0	16
Interessi passivi su finanziamenti	0	0	0	0	0	0
Interessi passivi per operazioni su titoli	5.140	0	5.140	0	0	0
Interessi passivi verso altri	0	0	0	0	0	0
Perdite su cambi	00	0	0	0	0	0
Altri	85	0	85	90	0	90
Totale	5.252	0	5.252	106	0	106

La voce interessi passivi per operazioni su titoli include gli interessi riconosciuti a Caboto nel contesto della operazione di “total return swap” descritta del paragrafo precedente.

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 30/09/2005			Bilancio consolidato al 30/09/2004		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Imposte esercizio precedente	0	0	0	0	0	0
Condono	0	0	0	170	4	174
Arbitrato	662	0	662	0	0	0
Altre	0	23	23	0	0	0
Totale	662	23	685	170	4	174

Gli oneri straordinari includono i costi (compensi del Collegio Arbitrale e spese legali) posti a carico della Società nell'arbitrato contro Sky Italia S.r.l., così come gli altri costi sostenuti nell'esercizio per l'arbitrato.



8.6 Imposte sul reddito del periodo

Le imposte del periodo possono essere dettagliate come segue:

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2005	Bilancio consolidato al 30/09/2004
Ires dell'esercizio	3.697	2.783
Irap dell'esercizio	1.335	1.103
Imposte anticipate	(1.452)	(1.778)
Imposte differite	(262)	(204)
Totale	3.318	1.904

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).

9 Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico

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

IRES	imponibile	imposta
Risultato prima delle imposte	9.183	3.030
Differenze temporanee deducibili in esercizio successivi e recupero differenze da esercizi precedenti	1.889	624
Variazioni fiscali permanenti (+) e (-)	1.841	607
Totale	12.913	4.261
Perdite fiscali pregresse	(1.710)	(564)
Imponibile fiscale IRES	11.203	3.697

IRAP	imponibile	imposta
Differenza tra valore e costi produzione	7.769	330
Costi e ricavi non rilevanti ai fini irap	21.941	932
Costi e ricavi riclassificati	(316)	(13)
Variazioni fiscali IRES	2.018	86
Imponibile irap	31.412	1.335



Ai sensi dell'art. 2427, n. 16 del Codice Civile, e come richiesto dalla Consob, si indica per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2005 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:

10**Ammontare dei compensi
agli organi sociali**

Soggetto	Carica	Durata della carica	Compensi per la carica (Euro/000)			Altri compensi (Euro/000)			Totale compl.vo
			Cairo Communication	Società controllate	Totale compensi	Benefici non monetarie	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	350	498	-	-	-	498
Dr. Uberto Fornara	Amministratore Delegato	Bi. 30/9/05	118	73	191	-	-	214	405
Dr. Roberto Cairo	Consigliere	Bi. 30/9/05	18	-	18	-	-	-	18
Dr. Antonio Ferraro	Consigliere	Bi. 30/9/05	7	-	18	-	-	-	7
Avv. Marco Janni	Consigliere	Bi. 30/9/05	18	-	18	-	-	-	18
Avv. Massimiliano Jovino	Consigliere	Bi. 30/9/05	13	-	13	-	-	-	13
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere	Bi. 30/9/05	21	10	31	-	-	-	31
Dr. Marco Pompignoli	Consigliere	Bi. 30/9/05	63	62	125	-	-	115	240
Dr. Roberto Rezzonico	Consigliere	Bi. 30/9/05	21	-	21	-	-	-	21
Collegio Sindacale									
Dr. Mauro Sala	Presidente del Collegio Sindacale	Bi. 30/9/05	21	14	35	-	-	-	35
Dr. Marco Baccani	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/05	14	8	22	-	-	-	22
Dr. Enrico Muscato	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/05	14	4	22	-	-	-	22

In data 27 gennaio 2005 la Assemblea ordinaria della Cairo Communication S.p.A. ha deliberato un compenso degli Amministratori di Euro 150.000. Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 29 novembre 2004 ha deliberato, ai sensi dell'art. 2389 C.C. II comma, compensi al Presidente Urbano Cairo, l'Amministratore Delegato Uberto Fornara, ed il Consigliere Marco Pompignoli investiti di particolari incarichi pari a rispettivamente Euro 130.000, Euro 100.000 ed Euro 45.000.



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

Cognome e nome	Descrizione della carica		
Società	Carica ricoperta	Durata della carica	Scadenza della carica
Dott. Urbano Cairo			
Cairo Editore S.p.A.	Presidente del CdA	dal 06/05/03 al 06/05/06	06/05/2006
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Presidente del CdA	dal 06/05/03 al 06/05/06	06/05/2006
Cairo Pubblicità S.r.l.	Presidente del CdA	dal 06/05/03 al 06/05/06	06/05/2006
Cairo Directory S.p.A.	Presidente del CdA	dal 27/07/04 al Bil. 30/09/06	Bil. 30/09/2006
Cairo Publishing S.r.l.	Presidente del CdA	dal 15/12/04	Revoca o dimissioni
Il Trovatore S.r.l.	Presidente del CdA	dal 06/05/03	Bil. 21/12/2005
Cairo Web S.r.l.	Presidente del CdA	dal 27/01/05 al Bil. 30/09/07	Bil. 30/09/2007
Dott. Uberto Fornara			
Cairo Pubblicità S.r.l.	Amministratore Delegato	dal 06/05/03 al 06/05/06	06/05/2006
Cairo Editore S.p.A.	Consigliere	dal 06/05/03 al 06/05/06	06/05/2006
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Consigliere	dal 06/05/03 al 06/05/06	06/05/2006
Cairo Web S.r.l.	Consigliere	dal 27/01/05 al Bil. 30/09/07	Bil. 30/09/2007
Avv. Antonio Magnocavallo			
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Consigliere	dal 06/05/03 al 06/05/06	06/05/2006
Dott. Marco Pompignoli			
Cairo Editore S.p.A.	Consigliere	dal 06/05/03 al 06/05/06	06/05/2006
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Consigliere	dal 06/05/03 al 06/05/06	06/05/2006
Cairo Pubblicità S.r.l.	Consigliere	dal 06/05/03 al 06/05/06	06/05/2006
Cairo Directory S.p.A.	Consigliere	dal 27/07/04 al Bil. 30/09/06	Bil. 30/09/2006
Cairo Publishing S.r.l.	Consigliere	dal 15/12/2004	Revoca o dimissioni
Il Trovatore S.r.l.	Consigliere	dal 06/05/03	Bil. 21/12/2005
Cairo Web S.r.l.	Consigliere	dal 27/01/05 al Bil.30/09/07	Bil. 30/09/2007
Immobiledit S.r.l.	Consigliere	dal 28/04/03 al Bil. 31/12/05	Bil.31/12/2005
Cairo Sport S.r.l.	Amministratore Unico	Dal 30/04/2005	Bil. 31/12/2005
Dott. Mauro Sala			
Cairo Editore S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	dal 29/04/05 al Bil.31/12/07	Bil. 31/12/2007
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Sindaco Effettivo	dal 29/04/05 al Bil.31/12/07	Bil. 31/12/2007
Cairo Pubblicità S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	dal 28/12/04 al Bil. 30/09/07	Bil. 30/09/2007
Cairo Directory S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	dal 27/07/04 al Bil. 30/09/06	Bil. 30/09/2006
Dott. Marco Baccani			
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	dal 29/04/05 al Bil.31/12/07	Bil. 31/12/2007
Immobiledit S.r.l.	Sindaco Effettivo	dal 29/04/05 al Bil.31/12/07	Bil. 31/12/2007
Dott. Enrico Muscato			
Cairo Editore S.p.A.	Sindaco Effettivo	dal 29/04/05 al Bil.31/12/07	Bil. 31/12/2007
Cairo Pubblicità S.r.l.	Sindaco Effettivo	dal 28/12/04 al Bil. 30/09/07	Bil. 30/09/2007
Cairo Directory S.p.A.	Sindaco Effettivo	dal 27/07/04 al Bil. 30/09/06	Bil. 30/09/2006
Immobiledit S.r.l.	Sindaco Effettivo	dal 29/04/05 al Bil.31/12/07	Bil. 31/12/2007



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

11

**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)	30.09.2005	30.09.2004
Disponibilità (Indebitamento) finanziario netto iniziale (1)	114.822	104.045
Flusso monetario da (per) attività di esercizio		
Utile del periodo	6.258	6.705
Risultato pertinenza terzi	(395)	(67)
Ammortamenti	2.750	6.391
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	0	0
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	0	0
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	522	304
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(336)	(1.344)
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	8.799	11.989
(Incremento) Decremento dei crediti ed altre voci del circolante	(6.633)	2.635
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	18.177	10.250
(Incremento) Decremento ratei e risconti attivi e passivi netti	(461)	(1.726)
Decremento delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	679	430
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(522)	(1.389)
Totale flusso monetario da attività di esercizio (A)	20.039	22.189
Flusso monetario da (per) attività d'investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	(10.153)	(1.683)
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	(5.824)	20
Incremento dei debiti verso fornitori relativi alle immobilizzazioni	0	0
Totale flusso monetario per attività d'investimento (B)	(15.977)	(1.663)
Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Distribuzione di dividendi	(12.531)	(12.381)
Aumento capitale stock option	0	1.832
Decremento (Incremento) dei debiti per acquisto partecipazioni	0	0
Incremento capitale e riserve di terzi	17	800
Incremento debiti verso controllante per finanziamento a Cairo Directory	1.067	0
Totale flusso monetario per attività finanziarie (C)	(11.447)	(9.749)
Flusso monetario del periodo (A)+(B)+(C)+(D)	(7.385)	10.777
Disponibilità (Indebitamento) finanziarie nette finale (1)	107.437	114.822

(1) Include la voce "Disponibilità Liquide" e prodotti finanziari assicurativi per Euro 6 milioni, al netto della voce "Debito verso banche entro l'esercizio successivo".

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



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)	30.09.2005	30.09.2004	30.09.2005	30.09.2004	30.09.2005	30.09.2004	30.09.2005	30.09.2004
	Editoria		Concessionarie		Directory		Trovatore	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	85.717	48.993	113.176	134.826	0	0	251	154
Sconti di agenzia	0	0	(19.696)	(22.025)	0	0	0	0
Variazione delle rimanenze	(172)	(124)	0	0	0	0	0	0
Altri ricavi	2.300	792	1.718	3.060	6	0	5	10
Valore della produzione	87.845	49.661	95.198	115.861	6	0	256	164
Costi della produzione	(72.761)	(39.456)	(82.377)	(99.278)	(967)	(86)	(235)	(249)
Costo del personale	(8.733)	(7.289)	(4.502)	(4.243)	(84)	0	0	0
Margine operativo lordo	6.351	2.916	8.319	12.340	(1.045)	(86)	21	(85)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.901)	(1.267)	(3.609)	(7.799)	(341)	(18)	(26)	(24)
Risultato operativo	4.450	1.649	4.710	4.541	(1.386)	(105)	(5)	(109)
Gestione finanziaria	292	221	1.819	2.519	(11)	6	(3)	(6)
Risultato prima della gestione straordinaria	4.742	1.870	6.529	7.060	(1.397)	(99)	(8)	(115)
Gestione straordinaria	(24)	(1)	(661)	(153)	0	0	0	(20)
Risultato prima delle imposte	4.718	1.869	5.868	6.907	(1.397)	(99)	(8)	(135)
Imposte sul reddito	(1.327)	677	(2.406)	(2.579)	415	0	0	(2)
Quota di terzi	0	0	0	0	395	40	0	26
Risultato Netto	3.391	2.546	3.462	4.328	(587)	(59)	(8)	(110)

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



Elenco delle partecipazioni ai sensi del V comma dell'art 2427 C.C.

Allegato 3

Imprese controllate

Denominazione:	Cairo Editore S.p.A.
Sede:	Milano - Corso Magenta, 55
Capitale Sociale:	1.020.000
Patrimonio netto al 31/12/2004:	5.397.806
Perdita d'esercizio al 31/12/2004:	2.449.542
Patrimonio netto situazione al 30/09/2005:	7.119.748
Utile di periodo situazione al 30/09/2005 (nove mesi):	1.721.941
Percentuale di possesso:	99,95%

Denominazione:	Cairo Web S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	46.800
Patrimonio netto al 30/09/2004:	154.854
Perdita d'esercizio anno 2004:	(4.216)
Patrimonio netto al 30/09/2005:	176.607
Utile d'esercizio anno 2005:	21.754
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Il Trovatore S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale	25.000
Patrimonio netto al 31/12/2004:	(95.657)
Perdita d'esercizio anno 2004:	(126.994)
Patrimonio netto situazione al 30/09/2005:	39.355
Utile di periodo situazione al 30/09/2005 (nove mesi):	10.013
Percentuale di possesso:	80%

Denominazione:	Cairo Pubblicità S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	2.710.000
Patrimonio netto al 30/09/04:	8.330
Perdita d'esercizio anno 2004:	(1.891)
Patrimonio netto al 30/09/05:	2.671.287
Perdita d'esercizio anno 2005:	(39.044)
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:	1.901.711
Perdita d'esercizio anno 2004	(98.289)
Patrimonio netto al 30/09/2005:	918.616
Perdita d'esercizio anno 2005	(983.095)
Percentuale di possesso	60%

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

Denominazione:	Cairo Sport S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	10.400
Patrimonio netto al 31/12/2004:	6.870
Perdita d'esercizio anno 2004:	(3.463)
Percentuale di possesso:	100%

Imprese controllate indirettamente

Denominazione:	Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.
Sede:	Milano - Corso Magenta, 55
Capitale Sociale:	6.204.000
Patrimonio netto al 31/12/2004:	11.748.909
Utile d'esercizio 31/12/2004:	1.610.474
Patrimonio netto situazione al 30/09/2005:	11.745.673
Perdita di periodo situazione al 30/09/2005 (nove mesi):	(3.236)
Percentuale di possesso:	100%



Denominazione:	Immobiledit S.r.l.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	5.610.000
Patrimonio netto al 31/12/2004:	6.148.355
Utile di esercizio al 31/12/2004:	836.843
Patrimonio netto situazione al 30/09/2005:	6.204.647
Utile di periodo situazione al 30/09/2005 (nove mesi):	56.292
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Edizioni Anabasi S.r.l.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	10.200
Patrimonio netto al 31/12/2004:	9.569
Perdita di esercizio al 31/12/2004:	(6.517)
Patrimonio netto situazione al 30/09/2005:	7.941
Perdita di periodo situazione al 30/09/2005 (nove mesi):	(2.388)
Percentuale di possesso:	100%

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



Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del Bilancio al 30 settembre 2005

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005 abbiamo svolto l'attività di vigilanza demandata al Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 149 del D.Lgs 58/98, secondo i Principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri, tenendo conto altresì delle raccomandazioni della Consob.

Assume rilievo, ai fini della presente relazione, la Comunicazione Consob n. 1025564 del 6 aprile 2001 modificata con la Comunicazione n. 3021582 del 4 Aprile 2003.

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 sociale;
- abbiamo, per quanto di nostra competenza, acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nonché sulla puntuale esecuzione delle istruzioni impartite alle Società controllate; tutto ciò tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la Società di Revisione nell'ambito di un rapporto di reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione. Abbiamo inoltre avuto periodici incontri con il responsabile della funzione del controllo interno, con il quale abbiamo scambiato informazioni sugli esiti degli accertamenti compiuti anche presso le Società controllate ed abbiamo partecipato alle riunioni del Comitato per il controllo interno;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle Società controllate. Tali disposizioni hanno permesso a queste ultime di fornire tempestivamente alla Controllante le notizie necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

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

- non risulta l'esistenza di alcuna operazione atipica e/o inusuale infragruppo e con parti correlate. Le operazioni infragruppo e con parti correlate rientrano nella ordinaria gestione, sono regolate a condizioni di mercato e sono richiamate sia nella Relazione sulla Gestione sia nella Nota Integrativa. Tali operazioni sono da ritenersi connesse ed inerenti



- alla realizzazione dell'oggetto sociale e rispondenti all'interesse della Società;
- non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità che potessero richiedere la segnalazione alla Autorità competenti od agli Organi di controllo né la menzione nella presente Relazione;
 - non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice civile né esposti da parte di terzi;
 - la Società ha conferito alla Deloitte & Touche Italia spa, incaricata della revisione del Bilancio di esercizio, di quello consolidato e della Relazione semestrale, ulteriore incarico ai fini dell'implementazione dei principi contabili internazionali al costo di Euro 15.000;
 - la Deloitte Consulting spa ha fornito assistenza relativamente al d.lgs. 231/2001 al costo di Euro 40.000;
 - si sono tenute sette riunioni del Consiglio di Amministrazione, quattro del Comitato per il controllo di Gestione e cinque del Collegio Sindacale; il Collegio sindacale ha sempre partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato per il Controllo interno.

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

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

Tutto ciò premesso, il Collegio Sindacale, alla luce delle proprie conoscenze, esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio di Esercizio al 30 settembre 2005 ed alla proposta, formulata dal Consiglio stesso, relativa alla distribuzione dei dividendi anche in considerazione delle riserve patrimoniali disponibili.

Milano, 9 gennaio 2006

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 2005. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli Amministratori della Cairo Communication S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni 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 7 gennaio 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Cairo Communication S.p.A. e sue controllate al 30 settembre 2005 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, già commentate dagli Amministratori nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa:
 - a) Nel corso dell'esercizio è proseguita la fase di sviluppo della controllata Cairo Directory S.p.A., società costituita nell'aprile del 2004 per entrare nel settore delle directories telefoniche. Al 30 settembre 2005 risultano iscritti nell'attivo del bilancio consolidato costi di *start up* di tale nuova attività per circa Euro 8,2 milioni (di cui Euro 7,2 milioni sostenuti nell'esercizio in esame), che gli Amministratori del Gruppo ritengono recuperabili sulla base delle prospettive reddituali evidenziate dal *business plan* 2006-2010 predisposto dagli amministratori della Cairo Directory. Occorre peraltro rilevare che tale *business plan*, essendo relativo ad un nuovo settore di attività per il Gruppo Cairo, si basa necessariamente su ipotesi e stime che non trovano supporto nei risultati storici e quindi deve essere assoggettato a continua verifica in relazione al loro effettivo concretizzarsi in funzione dello

sviluppo della nuova attività e all'effettivo andamento dei ricavi e dei risultati economico-finanziari rispetto a quanto previsto nel *business plan*. Si segnala altresì che è in corso un'azione penale promossa da un concorrente nei confronti di un dipendente di Cairo Directory.

- b) Nel corso dell'esercizio si è concluso l'arbitrato fra Cairo Communication e Sky Italia S.r.l. con la decisione assunta a maggioranza di improponibilità delle domande della Società dirette alla condanna di Sky ad adempiere al contratto di concessione pubblicitaria in esclusiva decennale stipulato nel 1998 con Telepiù S.r.l.. La Società ha impugnato il lodo arbitrale per nullità avanti la Corte d'Appello di Milano in data 6 dicembre 2005.

Prosegue invece l'arbitrato fra la Società e Telepiù, nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del citato contratto e il risarcimento del danno. Esperite le procedure di rito, si confida che l'arbitrato possa concludersi nel corso del 2006.

Gli Amministratori ritengono che le contestazioni di Telepiù, sollevate per la prima volta dopo sei anni di esecuzione del contratto ed in prossimità della estromissione di Cairo Communication dal contratto stesso, siano pretestuose, mentre quelle della Società, fondate sulla violazione dell'impegno di continuità del contratto, anche in caso di cambio di controllo, di durata almeno decennale della concessione ed anche sullo svuotamento del relativo contratto, appaiono di consistente fondamento. In tale arbitrato Cairo Communication ha chiesto anche la condanna di Telepiù al risarcimento di ingenti danni per lucro cessante, danno emergente e danno alla reputazione commerciale.

Gli Amministratori ritengono che l'esito dei due arbitrati (salvo quanto connesso ai compensi del collegio arbitrale e alle spese legali, posti nell'arbitrato contro Sky Italia S.r.l. a carico della Società e rilevati tra gli oneri straordinari) non comporti comunque effetti negativi sul bilancio al 30 settembre 2005.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Piergianni Pasquarelli
Socio

Milano, 11 gennaio 2006





Bilancio di esercizio al 30 settembre 2005



Stato Patrimoniale

Attività

	Bilancio al 30/09/2005	Bilancio al 30/09/2004
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto ed ampliamento	3.101	5.702
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.325.735	4.425.647
5) Avviamento	0	6.017.447
7) Altre	37.518	56.238
Totale immobilizz. immateriali	3.366.354	10.505.034
II Immobilizzazioni materiali		
4) Altri beni	386.003	505.074
Totale immobilizz. materiali	386.003	505.074
III Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
a) Imprese controllate	7.502.187	12.759.942
b) Imprese collegate	5.823.563	0
2) Crediti		
a) verso imprese controllate	2.751.457	1.186.457
4) Altre	44.207	44.543
Totale immobilizzazioni finanziarie	16.121.414	13.990.942
Totale Immobilizzazioni (B)	19.873.771	25.001.050
C) Attivo circolante:		
I Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
4) Prodotti finiti e merci	0	0
4a) Immobile destinato alla vendita	0	0
Totale rimanenze	0	0

**Attività**

Bilancio al 30/09/2005	Bilancio al 30/09/2004	
II Crediti:		
1) Verso clienti	43.642.665	52.557.846
entro l'esercizio successivo	43.642.665	52.557.846
oltre l'esercizio successivo	0	0
2) Verso controllate	34.065.794	3.728.584
entro l'esercizio successivo	34.065.794	3.728.584
oltre l'esercizio successivo	0	0
4bis) Crediti tributari	1.005.446	243.947
entro l'esercizio successivo	954.245	192.746
oltre l'esercizio successivo	51.201	51.201
4 ter) Credito per imposte anticipate	2.092.976	1.549.031
5) Verso altri	2.804.535	2.746.192
entro l'esercizio successivo	2.804.535	2.746.192
oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti	83.611.416	60.825.600
III Attività finanziarie non immobilizz.		
1) Partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0
5) Azioni proprie	85.728	764.546
6) Altri titoli	6.082.197	6.082.197
Totale att.fin. non immobilizz.	6.167.925	6.846.743
IV Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	87.017.633	90.714.338
1 bis) Depositi bancari vincolati	7.091.895	6.994.696
3) Denaro e valori in cassa	1.086	150.563
Totale disponibilità liquide	94.110.614	97.859.597
Totale attivo circolante (C)	183.889.955	165.531.940
D) Ratei e risconti:		
1) Ratei attivi	142.329	143.108
2) Risconti attivi	405.529	647.566
Totale ratei e risconti (D)	547.858	790.674
Totale attività	204.311.584	191.323.664



Stato Patrimoniale

Passività

	Bilancio al 30/09/2005	Bilancio al 30/09/2004
A) Patrimonio netto		
I Capitale	4.073.857	4.073.857
II Riserva sovrapprezzo azioni	112.377.142	112.377.142
III Riserva di rivalutazione	0	0
IV Riserva legale	814.772	806.000
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	85.728	764.546
VI Riserve statutarie	0	0
VII Altre riserve		
1) Altre riserve	17.043	17.043
2) Avanzo di fusione	224.694	927.945
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	678.817	6.758.842
IX Utile (perdita) dell'esercizio	19.902.923	5.078.823
Totale patrimonio netto	138.174.977	130.804.198
Patrimonio di terzi		
B) Fondi per rischi ed oneri:		
1) Per tratt.quiescenza e obblighi simili	16.869	583.065
2) Per imposte anche differite	0	39.580
3) Altri fondi per rischi ed oneri	0	0
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	16.869	622.645
C) F.do TFR personale dipendente	370.201	625.506
D) Debiti		
4) Debiti verso banche	28.702	7.876
entro l'esercizio successivo	28.702	7.876
oltre l'esercizio successivo	0	0
5) Debiti verso altri finanziatori	0	0
entro l'esercizio successivo	0	0
oltre l'esercizio successivo	0	0

**Passività**

	Bilancio al 30/09/2005	Bilancio al 30/09/2004
7) Debiti verso fornitori	45.032.318	40.243.095
entro l'esercizio successivo	45.032.318	40.243.095
oltre l'esercizio successivo	0	0
9) Debiti verso controllate	16.189.492	13.797.430
entro l'esercizio successivo	16.189.492	13.797.430
oltre l'esercizio successivo	0	0
12) Debiti tributari	83.595	1.610.900
entro l'esercizio successivo	83.595	1.610.900
oltre l'esercizio successivo	0	0
13) Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale	84.145	175.588
entro l'esercizio successivo	84.145	175.588
oltre l'esercizio successivo	0	0
14) Altri debiti	4.182.696	3.436.365
entro l'esercizio successivo	4.182.696	3.436.365
oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti (D)	65.600.948	59.279.130
E) Ratei e risconti		
1) Ratei passivi	0	60
2) Risconti passivi	148.589	0
Totale ratei e risconti (E)	148.589	60
Totale passività	204.311.584	191.323.664
Garanzie e impegni		
Depositi vincolati	7.091.895	6.994.696
Fidejussioni a favore di terzi	15.149.127	19.205.588
Fidejussioni a favore di società controllate	309.875	309.875
Impegni a favore di società controllate	4.800.000	0
Totale	27.350.897	26.510.159



Conto Economico

	Bilancio al 30/09/2005	Bilancio al 30/09/2004
A) Valore della produzione:		
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	141.306.384	154.536.896
1b) Sconti di agenzia	(18.256.596)	(22.023.041)
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	123.049.788	132.513.855
5) Altri ricavi e proventi	1.626.078	1.735.160
Totale valore della produzione (A)	124.675.866	134.249.015
B) Costi della produzione:		
6) per materie prime, sussid. e di consumo	0	0
7) per servizi	112.448.025	117.794.009
8) per godimento beni di terzi	586.069	563.948
9) per il personale	3.816.088	4.243.442
a) salari e stipendi	2.707.382	3.007.726
b) oneri sociali	940.157	1.042.080
c) trattamento fine rapporto	168.549	189.186
e) altri costi	0	4.450
10) ammortamenti e svalutazioni	4.388.676	8.370.368
a) amm.ti immob. immateriali	2.206.633	5.890.614
b) amm.ti immob. materiali	182.043	189.754
d) svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	2.000.000	2.290.000
11) variazioni delle rimanenze di m.pr., suss. e m.	0	0
12) accantonamenti per rischi	0	0
13) altri accantonamenti	41.341	92.999
14) oneri diversi di gestione	371.706	524.075
Totale costi della produzione (B)	121.651.905	131.588.841
Differenza tra valore e costi della produzione	3.023.961	2.660.174



	Bilancio al 30/09/2005	Bilancio al 30/09/2004
C) Proventi ed oneri finanziari:		
15) Proventi da partecipazioni controllate	0	2.398.800
16) altri proventi finanziari:		
a) da cr. iscritti nelle immobilizz.	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizz.	0	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	5.158.423	0
d) proventi diversi	0	0
da terzi	1.990.962	2.722.419
da controllate	215	1.268
17) Interessi e altri oneri finanziari		(196.004)
da terzi	(5.215.239)	(94.586)
da controllate	(103.058)	(101.418)
Totale (C) (15+16-17)	1.831.303	4.926.483
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie		
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(5.500)	(6.500)
Totale rett.valori di att.finanz. (D)	(5.500)	(6.500)
E) Proventi ed oneri straordinari		
20) Proventi straordinari	17.805.745	15.000
Plusvalenze da alienazioni	17.805.745	0
Altre	0	15.000
21) Oneri straordinari	(661.727)	(128.610)
Imposte esercizi precedenti	0	(128.610)
Altri	(661.727)	0
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	17.144.018	(113.610)
Risultato prima delle imposte (A-/+B+C+D+E)	21.993.783	7.466.547
22) Imposte dell'esercizio	(2.090.860)	(2.387.724)
Imposte correnti	(2.674.385)	(3.012.305)
Imposte anticipate	543.945	664.161
Imposte differite	39.580	(39.580)
23) Utile (perdita) dell'esercizio	19.902.923	5.078.823





Nota integrativa al Bilancio di esercizio al 30 settembre 2005

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005, di cui la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute, recepisce le nuove disposizioni in materia di bilancio e relativi schemi introdotti dalla riforma del Diritto Societario di cui Decreto Legislativo n. 6 del 2003 e successive modifiche ed è stato redatto nel rispetto delle norme del Codice Civile.

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.

Il bilancio al 30 settembre 2005 recepisce per la prima volta le nuove disposizioni in materia di bilancio e relativi schemi introdotti dalla riforma del Diritto Societario di cui Decreto Legislativo n. 6 del 2003 e successive modifiche.

Per rendere omogenei i criteri di classificazione del bilancio al 30 settembre 2004 è stata operata quindi la seguente riclassificazione:

- riclassifica dei crediti verso l'Erario, esposti nel suddetto bilancio nella voce C II 5) Crediti verso altri, alla voce C II 4-bis) Crediti tributari,
- riclassifica dei crediti per imposte anticipate, esposti nel suddetto bilancio nella voce C II 5) Crediti verso altri, alla voce C II 4-ter) Imposte anticipate.

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

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

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

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

1

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

2

Criteri di valutazione



2.1 Immobilizzazioni immateriali

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

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

2.2 Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

2.3 Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo. Il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite



sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Crediti verso società controllate e collegate

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

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 2005 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 2005 aveva in forza n. 27 dipendenti così ripartiti per categorie:

- n. 6 dirigenti;
- n. 3 quadri;
- n. 18 impiegati.

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

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



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

2.9
Ratei e risconti

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

2.10
Garanzie ed impegni

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

2.11
Riconoscimento dei ricavi e dei costi

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

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

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

2.12
Imposte

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

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

Abrogazione di interferenze fiscali

Il D.Lgs. 17/01/2003 n. 6 ha abrogato il secondo comma dell'art. 2426 C.C. e pertanto è venuta meno la facoltà di imputare a conto economico rettifiche di valore ed accantonamenti che, pur contemplati dalle disposizioni fiscali, non sarebbero iscrivibili secondo la disciplina civilistica in materia di bilancio.

Specificata norma transitoria alla modifica del Codice Civile stabilisce che le nuove disposizioni si applicano anche agli ammortamenti, altre rettifiche di valore e accantonamenti operati in esercizi precedenti a quello di entrata in vigore del D.Lgs. 17/1/2003 n. 6.



La Vostra Società, verificata la normativa di cui sopra, non ha determinato operazioni contabili di “disinguinamento” e quindi nessun effetto ha inciso sul conto economico.

3

Note alle poste di stato patrimoniale

a) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a Euro 3.366.354 con un decremento di Euro 7.138.680 rispetto al 30 settembre 2004. La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali avvenuta nel periodo è la seguente:

3.1
Immobilizzazioni

Descrizione	Costo storico	Fondo Ammor.to	Valore netto al 30/09/2004	Variazione netta	Valore netto al 30/09/2005
Spese notarili	91.993	(86.291)	5.702	(2.601)	3.101
Oneri di quotazione	7.236.089	(7.236.089)	0	0	0
Totale costi impianto ed ampliamento	7.328.082	(7.322.380)	5.702	(2.601)	3.101
Concessione pubblicitaria La7	7.500.000	(4.375.000)	3.125.000	(735.294)	2.389.706
Contratto licenza EGM	780.000	(97.500)	682.500	(130.000)	552.500
Programmi software	1.888.078	(1.269.931)	618.147	(234.618)	383.529
Totale concessioni licenze e marchi	10.168.078	(5.742.431)	4.425.647	(1.099.912)	3.325.735
Avviamento	7.521.808	(1.504.362)	6.017.447	(6.017.447)	0
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	117.118	(60.880)	56.238	(18.720)	37.518
Totale altre immobilizzazioni	362.435	(306.197)	56.238	(18.720)	37.518
Totale	25.380.404	(14.875.370)	10.505.034	(7.138.680)	3.366.354

La variazione netta del periodo è così composta:

Descrizione	Incrementi	Dismissioni	Ammortamenti	Variazione netta
Spese notarili	1.238	0	(3.839)	(2.601)
Oneri di quotazione	0	0	0	0
Totale costi impianto ed ampliamento	1.238	0	(3.839)	(2.601)
Concessione pubblicitaria La 7	0	0	(735.294)	(735.294)
Programmi Software	67.575	0	(302.193)	(234.618)
Contratto licenza EGM	0	0	(130.000)	(130.000)
Totale concessioni licenze e marchi	67.575	0	(1.167.487)	(1.099.912)
Avviamento	0	(5.014.539)	(1.002.908)	(6.017.447)
Migliorie beni di terzi in locazione	13.679	0	(32.399)	(18.720)
Totale altre immobilizzazioni	13.679	0	(32.399)	(18.720)
Totale	82.492	(5.014.539)	(2.206.633)	(7.138.680)



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

La voce concessioni, licenze e marchi include il valore residuo (Euro 2.389.706) del corrispettivo una tantum di Euro 7.500.000, non ripetibile, riconosciuto a La 7 Televisioni S.p.A. per l'ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria sull'emittente La 7, rinnovabile per un ulteriore triennio al conseguimento di obiettivi concordati.

Tale canone di ingresso fino al 30 settembre 2004, per prudenza, dipendendo il rinnovo automatico del contratto dal conseguimento di determinati risultati in termini di raccolta pubblicitaria, è stato ammortizzato in 36 mensilità a partire dal mese di gennaio 2003. In considerazione dell'effettivo raggiungimento, in data precedente quella di approvazione del bilancio, dell'obiettivo per il rinnovo automatico del contratto per il triennio 2006-2008, il valore del canone al 30 settembre 2004 (Euro 3.125.000) è stato ammortizzato in accordo con la durata residua di 51 mesi, con un impatto positivo a conto economico di circa Euro 1,7 milioni rappresentato da minori ammortamenti addebitati a conto economico nell'esercizio. Tale cambiamento di stima contabile ha pertanto comportato un effetto positivo sul risultato di esercizio e sul patrimonio netto al 30 settembre 2005 di circa Euro 1,2 milioni al netto del relativo effetto fiscale.

La voce concessioni, licenze e marchi include anche il valore residuo (Euro 552.500) del corrispettivo una tantum riconosciuto alla società controllata Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. a fronte dell'acquisto dei diritti di sfruttamento fino al 31.12.2009 del marchio della Editoriale Giorgio Mondadori e dei suoi segni distintivi.

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

Nel corso dell'esercizio Cairo Communication S.p.A. ha conferito alla società interamente controllata Cairo Pubblicità S.r.l. il proprio ramo di azienda costituito dalla rete commerciale che opera nella raccolta pubblicitaria, includendovi anche il valore residuo al 31 maggio 2005 (Euro 5.014.539 al netto dell'ammortamento cumulato) dell'avviamento sorto nell'esercizio 2003/2004 per effetto della allocazione del disavanzo emerso dalla fusione per incorporazione della Cairo TV S.p.A.. L'operazione, supportata da perizia, è avvenuta a valori contabili ed in regime di continuità fiscale.

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

b) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a Euro 386.003 con un decremento di Euro 119.071 rispetto al 30 settembre 2004. La movimentazione delle immobilizzazioni materiali può essere dettagliata come segue:



	Costo storico	Rivalutaz.	Fondi amm.to	Valore netto 30/09/2004	Variazione netta	Valore netto 30/09/2005
Automezzi	401.174	0	(221.490)	179.684	(59.580)	120.104
Impianti interni diversi	24.751	0	(21.944)	2.807	5.440	8.247
Mobili e arredi	172.132	0	(83.972)	88.160	(2.780)	85.380
Impianti interni di comunicazione	56.959	0	(33.982)	22.977	(9.477)	13.500
Macchine elettr. ufficio	589.822	0	(408.596)	181.226	(44.348)	136.878
Attr. varia	114.625	0	(84.989)	29.636	(8.089)	21.548
Telefoni cellulari	10.202	0	(9.618)	584	(238)	346
Totale altri beni	1.369.665	0	(864.591)	505.074	(119.071)	386.003

La variazione netta del periodo è così composta:

Descrizione	Incrementi/Dismissioni	Amm.ti	Variazione netta
Automezzi	0	(59.580)	(59.580)
Impianti interni diversi	7.500	(2.060)	5.440
Mobili e arredi	12.368	(15.148)	(2.780)
Impianti interni di comunicazione	0	(9.477)	(9.477)
Macchine elettr. ufficio	42.585	(86.933)	(44.348)
Attr. varia	0	(8.088)	(8.089)
Telefoni cellulari	519	(757)	(238)
Totale generale	62.972	(182.043)	(119.071)

Le immobilizzazioni materiali non sono state oggetto di rivalutazioni.

c) Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Partecipazioni in imprese controllate

Le partecipazioni in imprese controllate ammontano a Euro 7.502.187 con un decremento di Euro 5.257.755 rispetto al 30 settembre 2004:

Descrizione	Valore netto al 30/09/04	Incrementi	Cessioni Svalutazioni	Valore netto al 30/09/05
Cairo Directory S.p.A.	1.200.000	0	0	1.200.000
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	8.112.756	0	(8.112.756)	0
Cairo Sport S.r.l.	10.329	3.500	(3.500)	10.329
Cairo Web S.r.l.	132.481	0	0	132.481
Il Trovatore S.r.l.	246.857	110.000	0	356.857
Cairo Editore S.p.A.	3.047.519	0	0	3.047.519
Cairo Publishing S.r.l.	0	45.000	0	45.000
Cairo Pubblicità S.r.l.	10.000	2.702.000	(2.000)	2.710.000
Totale	12.759.942	2.860.500	(8.118.256)	7.502.187



In data 3 agosto 2005, la Cairo Communication ha ceduto alla società controllata Cairo Editore S.p.A. l'intera partecipazione (100%) detenuta nella Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. al prezzo di Euro 25,9 milioni - già corrisposto per Euro 5 milioni alla data del 30 settembre 2005, come descritto nelle note di commento alla voce "crediti verso controllate" della presente Nota Integrativa - per la determinazione del quale le due società interessate hanno conferito ad un professionista l'incarico congiunto di determinare il valore economico dell'intero capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. da assumere quale prezzo di cessione della partecipazione.

L'operazione, che ha comportato l'emergere in capo alla Cairo Communication di una plusvalenza di circa Euro 17,8 milioni, ha avuto come obiettivo la razionalizzazione dei rapporti partecipativi inerenti all'"area editoriale" del Gruppo Cairo, con un conseguente miglior coordinamento dei processi decisionali e dell'utilizzo delle risorse del settore, avuto riguardo alle fasi operative ed alle sinergie strutturali esistenti tra le società Cairo Editore S.p.A. ed Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. in virtù del rapporto di controllo di diritto che si è creato fra le stesse.

Le due società operano da tempo in stretto collegamento, in quanto la Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. mette a disposizione di Cairo Editore S.p.A. la propria organizzazione aziendale, assicurando a questa servizi di assistenza organizzativa, assistenza nell'attività produttiva, commerciale e di marketing, controllo e gestione abbonamenti, controllo e diffusione testate, gestione e controllo amministrativo e finanziario, utilizzo spazi attrezzati e servizi connessi.

L'incremento di valore della partecipazione in Cairo Pubblicità S.r.l. è riconducibile al valore netto contabile del ramo di azienda conferito in data 1 giugno 2005 alla società controllata e costituito dalla rete commerciale che opera nella raccolta pubblicitaria.

L'operazione di conferimento è avvenuta a valori netti contabili in regime di continuità contabile e di neutralità fiscale in base agli articoli 175 e 176 del vigente TUIR e non ha comportato effetti economici, patrimoniali e finanziari di rilievo a livello di Gruppo.

Nel mese di dicembre 2004 è stata costituita con un capitale sociale di Euro 10.000 la società Cairo Publishing S.r.l. Nel corso dell'esercizio la Vostra società ha rinunciato a finanziamenti erogati alla società controllata per Euro 35.000 a copertura delle perdite di periodo.

Partecipazioni in imprese collegate

Le partecipazioni in imprese collegate ammontano a Euro 5.823.563 con un incremento di Euro 5.823.563 rispetto al 30 settembre 2004. Nel corso dell'esercizio, in data 1 luglio 2005, si è perfezionato un accordo per acquistare, ad un valore complessivo di Euro 5.823.563, 765.000 azioni della società quotata Dmail Group, pari al 10% del capitale. La partecipazione è valorizzata al costo che non si discosta sostanzialmente da una valorizzazione con il metodo del patrimonio netto.

Nell'Allegato 2 vengono riportate le informazioni richieste dal V comma dell'art 2427 C.C. I dati relativi al 30 settembre 2005 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 2005 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 30/09/2005	Utile (perdita) 30/09/2005	Quota poss. %	Valore con il metodo del patrimonio netto (a)	Valore in bilancio (b)	Differenza (a-b)
Cairo Editore * S.p.A.	7.120	1.722	99,95%	2.377	3.048	(671)
Cairo Web S.r.l.	177	21	100%	177	132	45
Il Trovatore S.r.l. *	39	(8)	80%	162	357	(195)
Cairo Pubblicità S.r.l.	2.671	(39)	100%	2.671	2.710	(39)
Cairo Directory * S.p.A.	918	(984)	60%	551	1.200	(649)
Cairo Publishing S.r.l.	21	(10)	100%	24	45	(2)
Cairo Sport S.r.l.	10	0	100%	10	10	0
				5.921	7.502	(1.530)

*Situazione economico patrimoniale al 30 settembre 2005 predisposta ai fini della predisposizione del bilancio consolidato

Il valore di iscrizione delle partecipazioni Cairo Editore S.p.A, Il Trovatore S.r.l. e Cairo Directory S.p.A. è superiore di rispettivamente circa Euro 671, Euro 195 mila ed Euro 649 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. Per quanto riguarda Cairo Directory, la valutazione con il metodo del patrimonio netto tiene conto della capitalizzazione di costi di start up di circa Euro 8 milioni - Euro 7,2 milioni nell'esercizio - che sulla base delle prospettive reddituali della società, supportate dal piano previsionale predisposto dagli amministratori della controllata, si ritengono recuperabili.

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 2.751.457 con un incremento rispetto al 30 settembre 2004 di Euro 1.565.000.

I rapporti finanziari di credito con le Società controllate e collegate sono relativi a finanziamenti infruttiferi erogati alla Cairo Directory S.p.A., Cairo Web S.r.l., Cairo



Pubblicità S.r.l. e alla nuova costituita Cairo Publishing S.r.l.. Nel prospetto che segue viene analizzata la movimentazione del periodo:

Descrizione	Valore Bilancio 30/09/04	Finanziamenti Erogati	Rimborsi	Destinazione a patrimonio netto delle controllate	Valore al 30/09/05
Cairo Sport S.r.l.	0	0	0	0	0
Cairo Pubblicità S.r.l.	0	600.000	0	0	600.000
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	800.000	0	(800.000)	0	0
Cairo Directory S.p.A.	0	1.600.000	0	0	1.600.000
Cairo Publishing S.r.l.	0	200.000	(35.000)	0	165.000
Cairo Web S.r.l.	386.457	0	0	0	386.457
Totale	1.186.457	2.400.000	(835.000)	0	2.751.457

In data successiva a quella di chiusura dell'esercizio, Cairo Communication S.p.A. ha rinunciato al finanziamento infruttifero di Euro 1.600.000 vantato nei confronti della Cairo Directory a valere quanto a Euro 648.830 in conto copertura perdite dell'esercizio al 30 settembre 2005 e destinando il residuo di Euro 951.170 in conto copertura perdite future o aumento di capitale.

Crediti verso altri iscritti nelle Immobilizzazioni finanziarie

La posta si riferisce principalmente a depositi cauzionali

3.2

Attivo circolante

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti ammontano a Euro 43.642.665 con un decremento di Euro 8.915.181 rispetto al 30 settembre 2004. La composizione e le variazioni del conto sono esposte nel prospetto che segue:

Crediti verso clienti	30/09/2004	30/09/2005	Variazioni
Crediti verso clienti	57.883.628	50.956.569	(6.927.059)
Fondo svalutazione crediti	(5.325.782)	(7.313.904)	(1.988.122)
Totale	52.557.846	43.642.665	(8.915.181)

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

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti dell'esercizio, come nell'esercizio



precedente, è stato determinato anche in considerazione dei rischi di inesigibilità di posizioni creditorie incluse nella voce “altri crediti”.

Crediti verso controllate

I crediti verso società controllate ammontano a Euro 34.065.794 con un incremento di Euro 30.337.210 rispetto al 30 settembre 2004. I crediti commerciali verso società controllate includono:

Crediti verso controllate	30/09/2004	30/09/2005
Cairo Web S.r.l.	57.600	57.600
Editoriale G. Mondadori S.p.A.	625.195	1.336.966
Cairo Editore S.p.A.	2.831.806	21.180.074
Il Trovatore S.p.A.	112.255	143.569
Cairo Directory S.p.A.	101.728	435.923
Cairo Pubblicità S.r.l.	0	10.911.662
Totale crediti verso controllate	3.728.584	34.065.794

I crediti nei confronti di Cairo Editore S.p.A. includono il credito di Euro 20.900.000 relativo alla parte del prezzo di cessione della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. non ancora corrisposto. Il contratto di cessione prevedeva infatti il pagamento di un acconto di Euro 5.000.000 entro il 5 agosto 2005 e per il saldo la facoltà alternativa dell'acquirente di pagarlo, a sua scelta, entro il 29 settembre 2005 senza interessi, ovvero in cinque rate annuali consecutive di uguale importo maggiorate di interessi dalla data del 1° ottobre 2005, ferma comunque la possibilità di un rimborso anticipato anche parziale in qualunque momento. A garanzia del credito è stato iscritto un pegno sulle azioni della Editoriale Giorgio Mondadori.

I crediti commerciali nei confronti della società Cairo Pubblicità S.r.l. sono riconducibili per Euro 9.656.973 al contratto di subconcessione per la raccolta pubblicitaria sul mezzo stampa stipulato a seguito del conferimento della struttura commerciale.

Gli altri crediti commerciali nei confronti della Cairo Pubblicità S.r.l., così come quelli nei confronti de Il Trovatore S.r.l., Cairo Directory S.p.A., Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e Cairo Web S.r.l. sono in prevalenza riconducibili ai servizi centralizzati erogati dalla Cairo Communication S.p.A alle Società del Gruppo. Tali servizi vengono resi sulla base di contratti di durata annuale rinnovabili di anno in anno.

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

Crediti tributari

La voce C4bis “Crediti tributari”, introdotta dal D.lgs. 6/2003, ammonta ad Euro 1.005.446 con un incremento di Euro 761.499 rispetto al 30 settembre 2004. Come già precisato, per rendere comparabili le classificazioni della presente bilancio con quelle dell'ultimo bilancio approvato, è stata operata la riclassifica dalla voce “Crediti verso altri” alla voce



Crediti tributari anche al bilancio al 30 settembre 2004. La composizione e le variazioni del conto sono esposte nel prospetto che segue:

Crediti tributari	30/09/2004	30/09/2005	Variazioni
Entro l'esercizio successivo:			
Ritenute su interessi	0	459.003	459.003
Acconto IRES	0	0	0
Acconto IRAP	0	18.852	18.852
Verso Erario per IVA	182.366	465.461	283.095
Verso altri	10.380	10.939	559
Oltre l'esercizio successivo:			
Verso Erario c/ imposte a rimborso	51.201	51.201	0
Totale crediti tributari	243.947	1.005.446	761.499

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

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

Crediti per imposte anticipate

I crediti per "imposte anticipate" ammontano ad Euro 2.092.976, calcolati alle aliquote correnti per le diverse tipologie di costi, con un incremento di Euro 543.945 rispetto al 30 settembre 2004, che è stato rilevato a conto economico, e derivano dal riconoscimento, nel bilancio al 30 settembre 2005, delle imposte anticipate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività esposti in bilancio e i valori riconosciuti ai fini fiscali.

	30/09/2004		30/09/2005	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate				
Fondo svalutazione crediti tassato	4.402.016	1.452.665	6.109.345	2.016.083
Quote spese di rappresentanza deducibili in esercizi successivi	69.865	23.055	147.405	48.644
Compensi amministratori da corrispondere	93.750	30.938	0	0
Quote deducibili in esercizi futuri di svalutazioni di partecipazioni	128.400	42.373	85.600	28.248
Totale imposte anticipate	3.694.031	1.549.031	6.342.350	2.092.976
Imposte differite				
Dividendi da incassare	(2.398.800)	(39.580)	0	0
Totale imposte differite	(2.398.800)	(39.580)	0	0
Imposte differite/anticipate nette	1.295.231	1.509.451	6.342.350	2.092.976



Crediti verso altri

I crediti verso altri ammontano a Euro 2.804.535 con un incremento di Euro 58.343 rispetto al 30 settembre 2004. La composizione e le variazioni del conto sono esposte nel prospetto che segue:

Crediti diversi	30/09/2004	30/09/2005	Variazioni
Entro l'esercizio successivo:			
Verso Editori	2.382.056	2.382.056	0
Verso Altri	364.136	422.479	58.343
Totale	2.746.192	2.804.535	58.343

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

Il pagamento dei debiti di EDIT per l'importo complessivo alla data di cessazione del contratto di circa Euro 2,7 milioni era stato concordato mediante n. 32 tratte accettate da EDIT ed avallate da Prima Editoriale (società controllante di Edit S.r.l.) e da Edibella, con loro dichiarazione di rinuncia al regresso, con scadenza mensile consecutiva a partire dal mese di maggio 2004. Successivamente la Edit S.r.l. è stata dichiarata fallita ed è in corso una azione esecutiva nei confronti di Prima Editoriale per l'escussione della garanzia ricevuta, nel corso della quale è stato ottenuto il pignoramento su parte delle quote detenute da Prima stessa in EDM S.r.l., società operativa che detiene, tra l'altro, il 33% della società Iniziative Locali, titolare della testata quotidiana Corriere Dell'Umbria ed è stata richiesta la vendita delle quote pignorate, delle quali la Vostra società è stata anche nominata custode giudiziario.

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 S.r.l.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono riconducibili a azioni proprie per Euro 85.728 (Euro 764.546 al 30 settembre 2004), prodotti finanziari assicurativi per Euro (Euro 5.999.925 al 30 settembre 2004) e altri titoli per Euro 82.272 (Euro 82.272 al 30 settembre 2004).

Azioni proprie

Al 30 settembre 2005, la voce include 2.592 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 33,10. Nel periodo intercorrente tra il 30 settembre 2005 e la data di approvazione del bilancio sono state acquistate ulteriori 41.250 azioni proprie al prezzo medio di Euro 46,06.



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 principalmente da titoli di stato, BTP con scadenza nel luglio 2007.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a Euro 94.110.614, con decremento di Euro 3.748.983 rispetto all’esercizio precedente. La composizione del conto è la seguente:

Disponibilità liquide	30/09/2004	30/09/2005	Variazioni
Depositi bancari e postali	90.714.338	87.017.633	(3.696.705)
Depositi bancari vincolati	6.994.696	7.091.895	97.199
Denaro e valori in cassa.	150.563	1.087	(149.476)
Totale	97.859.597	94.110.614	(3.748.983)

Le disponibilità liquide includono la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù S.p.A. pari a Euro 7.092 mila comprensivo di interessi maturati (per complessivi Euro 96 mila, al netto delle ritenute), vincolato alla decisione del giudizio arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù S.p.A., sul quale, in accordo con Telepiù S.p.A., Cairo Communication ha versato l’importo di alcune fatture emesse da Telepiù nel 2004, di cui Cairo Communication aveva chiesto il sequestro conservativo a garanzia del suo diritto al risarcimento dei danni nei confronti di Telepiù S.p.A., azionato nell’arbitrato pendente contro la stessa.



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

Posizione finanziaria netta	30/09/2004	30/09/2005	Variazioni
Disponibilità liquide e altri titoli	97.859.597	94.110.614	(3.748.983)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
Altri titoli	82.272	82.272	0
Prodotti finanziari assicurativi	5.999.925	5.999.925	0
Debiti verso banche e altri finanziatori	(7.876)	(28.702)	(20.826)
Totale posizione finanziaria netta	103.933.918	100.164.109	(3.769.809)
Debiti verso società controllate	(4.884.569)	(4.884.569)	0
Totale generale	99.049.349	95.279.540	(3.769.809)

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.

I ratei e risconti attivi ammontano a Euro 547.858, con un decremento di Euro 242.816 rispetto al 30 settembre 2004. La composizione e le variazioni del conto sono espone nel prospetto che segue:

Ratei e risconti attivi	30/09/2004	30/09/2005	Variazioni
Ratei attivi	143.108	142.329	(779)
Risconti attivi	647.566	405.529	(242.037)
Totale ratei e risconti attivi	790.674	547.858	(242.816)

I ratei attivi al 30 settembre 2005 si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul prodotto assicurativo "Elios Coupon" di Antonveneta Vita. I risconti attivi sono principalmente relativi a costi assicurativi e generali, e sono determinati secondo competenza temporale.

3.3
Ratei e risconti attivi



3.4 Patrimonio netto

Ammonta a Euro 138.174.977, con un incremento di Euro 7.370.779 rispetto al 30 settembre 2004. 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 esercizi precedenti	Utile	Totale
Valori al 30/09/02	4.030.000	112.871.055	496.376	328.269	927.945	5.455.032	8.072.180	132.180.857
Destinazione risultato esercizio al 30/09/02	0	0	309.624	0	0	7.762.556	(8.072.180)	0
Distribuzione dei dividendi	0	0	0	0	0	(6.154.708)	0	(6.154.708)
Accantonamento alla Riserva azioni proprie	0	0	0	866.439	0	(866.439)	0	0
Risultato di periodo	0	0	0	0	0	0	10.249.280	10.249.280
Valori al 30/09/03	4.030.000	112.871.055	806.000	1.194.708	927.945	6.196.442	10.249.280	136.275.430
Distribuzione dei dividendi/ destinazione risultato	0	(2.281.920)	0	0	0	149.280	(10.249.280)	(12.381.920)
Sottoscrizione stock options	43.857	1.788.007	0	0	0	0	0	1.831.864
Accantonamento alla riserva azioni proprie	0	0	0	(430.162)	0	430.162	0	0
Risultato di periodo	0	0	0	0	0	0	5.078.823	5.078.823
Valori al 30/09/04	4.073.857	112.377.142	806.000	764.546	927.945	6.775.885	5.078.823	130.804.198
Distribuzione dei dividendi/ destinazione risultato	0	0	8.772	0	(703.251)	(6.758.842)	(5.078.823)	(12.532.144)
Accantonamento alla riserva azioni proprie	0	0	0	(678.818)	0	678.818	0	0
Risultato di periodo	0	0	0	0	0	0	19.902.923	19.902.923
Valori al 30/09/05	4.073.857	112.377.142	814.772	85.728	224.694	695.860	19.902.923	138.174.977



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

Numero/Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Quota in sospensione d'imposta	Riepilogo utilizzi nei tre esercizi precedenti	
					Per copertura perdite	Per altre ragioni (dividendi)
Capitale sociale	4.073.857	---	0	0	0	0
Riserve di capitale:			0	0	0	0
Riserva azioni proprie	85.728	---	0	0	0	0
Riserva sovrapprezzo azioni	112.377.142	ABC	112.377.142	0	0	(2.281.920)
Riserve di utili:						
Riserva legale	814.772	B	---	0	0	0
Altre riserve	17.043	ABC	17.043	0	0	0
Avanzo di fusione	224.694	ABC	224.694	0	0	(703.251)
Utili portati a nuovo	678.817	ABC	678.817	0	0	(6.758.842)
Totale riserve	118.272.053					
Quota non distribuibile	4.974.357		0	0	0	0
Residua non distribuibile (1)	3.101		0	0	0	0

Legenda:

A. per aumento capitale sociale

B. per copertura perdite

C. per distribuzione soci

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

L'Assemblea della Cairo Communication S.p.A. del 27 gennaio 2005 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 12,5 milioni.

I fondi per rischi e oneri ammontano a Euro 16.869, con un decremento di Euro 605.776 rispetto all'esercizio precedente:

3.5
Fondi per rischi ed oneri

Fondi per rischi ed oneri	Saldo al 30/09/04	Utilizzi	Accant.	Conferimento a Cairo Pubblicità	Saldo al 30/09/05
Fondo indennità di clientela	583.065	0	41.341	(607.537)	16.869
Fondo imposte differite	39.580	(39.580)	0	0	0
Totale generale	622.645	0	41.341	(607.537)	16.869

Come già commentato, nel corso dell'esercizio Cairo Communication S.p.A. ha conferito alla società interamente controllata Cairo Pubblicità S.r.l. il proprio ramo di azienda costituito dalla rete commerciale che opera nella raccolta pubblicitaria. Tale ramo includeva anche il fondo indennità di clientela al 31 maggio 2005 inerente gli agenti conferiti, così come il fondo TFR ed i ratei del personale inclusi nel ramo stesso.



3.6 Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto ammonta a Euro 370.201 con una variazione netta di Euro 255.305 rispetto all'esercizio precedente.

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

	Saldo al 30/09/04	TFR liquidato/ Passaggi dirigenti	Accantonamento dell'esercizio	Conferimento a Cairo Pubblicità	Saldo al 30/09/05
Impiegati	366.034	(29.472)	92.653	(269.779)	159.436
Dirigenti	259.472	(50.768)	75.897	(73.836)	210.765
Totale	625.506	(80.240)	168.550	(343.615)	370.201

Numero medio dei dipendenti

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

	Organico all'inizio dell'esercizio	Conferimento a Cairo Pubblicità	Altri moviemnti	Organico alla fine del periodo	Organico medio
Dirigenti	10	(3)	(1)	6	8
Quadri	10	(9)	2	3	7
Impiegati	47	(26)	(3)	18	32
Totale	67	(38)	(2)	27	47

3.7 Debiti

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

Debiti verso Banche

La situazione al 30 settembre 2005 presenta debiti verso banche per Euro 28.702, con un incremento di Euro 20.826 rispetto al 30 settembre 2004.

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a Euro 45.032.318 con un incremento di Euro 4.789.223 rispetto al 30 settembre 2004.

Debiti verso controllate

I debiti verso controllate ammontano a Euro 16.189.492 con un incremento di Euro 2.392.062 rispetto al 30 settembre 2004. 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	30/09/2004	30/09/05
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	2.167.795	1.805.763
Cairo Editore S.p.A.	6.567.014	7.594.284
Cairo Web S.r.l.	102.535	35.335
Cairo Directory S.p.A.	0	414.140
Cairo Pubblicità S.r.l.	0	1.249.550
Cairo Publishing S.r.l.	0	10.107
Il Trovatore S.r.l.	0	0
Immobiledit S.r.l.	4.960.086	5.080.314
Totale	13.797.430	16.189.492

Debiti commerciali

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

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

Debiti finanziari

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

Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a Euro 83.595 con un decremento di Euro 1.527.305 rispetto al 30 settembre 2004. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Debiti tributari	30/09/2004	30/09/05
Erario C/IVA	0	0
Erario per imposte correnti	1.419.751	0
Erario c/ritenute Lavoratori dipendenti	49.972	51.775
Erario c/ritenute Lavoratori autonomi	81.206	28.013
Altri minori	59.971	3.807
Totale debiti tributari	1.610.900	83.595

I debiti per imposte correnti sono pari a zero in quanto esposti al netto, fino a concorrenza, dei crediti per acconti di imposta e ritenute

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ammontano a Euro 84.145 con un decremento di Euro 91.443 rispetto al 30 settembre 2004 e si riferiscono a posizioni correnti.



Debiti verso altri

I debiti verso altri ammontano a Euro 4.182.696 con un incremento di Euro 746.331 rispetto al 30 settembre 2004. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Altri debiti	30/09/2004	30/09/2005
Debiti per riaddebito perdite su crediti	2.188.523	2.695.258
Altri debiti	1.247.842	1.487.438
Totale Altri debiti	3.436.365	4.182.696

La voce altri debiti include per circa Euro 2,6 milioni debiti derivanti dal riaddebito ad editori della quota di competenza di crediti inesigibili per i quali la perdita non è ancora stata accertata a titolo definitivo e non è ancora stata rilevata a conto economico.

3.8 Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi sono pari Euro 148.589, con un incremento di Euro 148.529 rispetto al 30 settembre 2004. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Ratei e Risconti passivi	30/09/2004	30/09/2005
Ratei passivi	60	0
Risconti passivi	0	148.589
Totale ratei e risconti passivi	60	148.589

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

I risconti passivi si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul suddetto conto corrente cointestato con Telepiù S.p.A., vincolato all'esito arbitrare. È infatti previsto che gli interessi dalla data di costituzione del deposito fino allo svincolo delle somme stesse saranno versati, pro-quota, ai soggetti che ne risulteranno destinatari pro quota in forza di Lodo o per accordo delle Parti.

4 Garanzie, impegni e altre informazioni

Garanzie e impegni

La voce fideiussioni a favore di terzi include principalmente per Euro 15.000.000, 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 2006. La banca garante ha già prorogato la fideiussione sino al 30 giugno 2007, a garanzia dei corrispettivi minimi garantiti per il 2006.

Le altre fideiussioni in essere al 30 settembre 2005 sono rilasciate ad istituti di credito a favore di società controllate per Euro 309.875 e da istituti di credito a favore di terzi a fronte principalmente di contratti di locazione immobili.

L'assemblea della Cairo Directory S.p.A. - di cui la Vostra società detiene il 60% - del 27 luglio 2004 ha deliberato di delegare all'organo amministrativo la facoltà, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, da esercitarsi entro il 31 dicembre 2008, di aumentare il capitale sociale in una o più volte da Euro 2.000.000 sino a raggiungere un capitale sociale di Euro 10.000.000 (diecimilioni), mediante emissione di azioni da offrire in opzione ai soci.

Altre informazioni

Cairo Communication S.p.A. ha stipulato con La 7 televisioni S.p.A. (Gruppo Telecom) un contratto triennale (2003-2005) per la concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, rinnovabile per un ulteriore triennio al conseguimento di obiettivi concordati. In data anteriore a quella di approvazione del bilancio di esercizio tali obiettivi sono stati pienamente raggiunti maturando quindi le condizioni per il rinnovo automatico, infatti già alla data del 24 novembre l'obiettivo di 228 milioni di Euro di raccolta pubblicitaria da realizzare nel triennio 2003-2005 con clienti terzi rispetto al gruppo di appartenenza dell'editore, non "captive", era già stato superato di oltre 4 milioni.

Il contratto prevede anche per il secondo triennio una raccolta pubblicitaria minima garantita pari a quella originaria del contratto (Euro 66 milioni l'anno lordi), aumentato in misura pari al tasso di inflazione tra il gennaio 2003 e il gennaio 2006.

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

Nel corso dell'esercizio si è concluso con lodo comunicato con lettera raccomandata spedita il 3 giugno 2005, l'arbitrato fra Cairo Communication e Sky Italia S.r.l. con la decisione (assunta a maggioranza, con la motivata dissenting opinion dell'arbitro prof. Guido Rossi) di improponibilità delle domande della Società dirette alla condanna di Sky ad adempiere al contratto, in quanto il collegio arbitrale, presieduto dal prof. Riccardo Luzzatto, ha ritenuto che Sky non sarebbe subentrata nello stesso. Recentemente la Vostra società ha impugnato il lodo per nullità avanti la Corte d'Appello di Milano con citazione presentata alla notifica il 6 dicembre 2005.

Prosegue invece l'arbitrato fra la Società e Telepiù S.p.A. (presidente prof. Raffaele Nobili), nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto e il risarcimento del danno. Il Collegio Arbitrale, costituito dal prof. avv. Raffaele Nobili, presidente, prof. avv. Guido Rossi, arbitro nominato dalla Società, e prof. avv. Vittorio Colesanti, arbitro nominato da Telepiù, dopo lo scambio delle memorie e delle rispettive repliche delle parti, all'udienza del 28 settembre 2005 ha esperito l'interrogatorio libero dei rappresentanti delle parti. Sono state quindi depositate le memorie con le osservazioni sull'interrogatorio esperito ed il collegio si è riservato sulla emanazione di ulteriori provvedimenti. Si confida che l'arbitrato possa concludersi nel corso del 2006.

Gli amministratori ritengono che le contestazioni di Telepiù, sollevate per la prima volta dopo sei anni di esecuzione del contratto ed in prossimità della estromissione di Cairo dal contratto stesso, siano pretestuose, mentre quelle della Società, fondate sulla violazione



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

Gli amministratori ritengono che l'esito dei due arbitrati (salvo quanto connesso ai compensi del Collegio Arbitrale e alle spese legali, posti nell'arbitrato contro Sky Italia S.r.l. a carico della Società, rilevati nei componenti straordinari di reddito) non comporti comunque effetti negativi sul bilancio al 30 settembre 2005.

A seguito di un'iniziativa penale assunta da Seat Pagine Gialle S.p.A. contro un suo ex dipendente, attualmente alle dipendenze di Cairo Directory (partecipata al 60% da Cairo Communication), e di accertamenti, svoltisi senza la partecipazione di Cairo Directory, è stato disposto il sequestro del sistema informatico della società, che il pubblico ministero, preso atto delle memorie e della consulenza tecnica depositate da Cairo Directory, le ha assegnato in custodia con piena facoltà di utilizzo. Ciò al fine di non interferire in alcun modo sul normale svolgimento della sua attività imprenditoriale. Cairo Directory, in attesa che gli accertamenti in corso confermino le valutazioni dei propri legali e consulenti tecnici, ribadisce il carattere originale e innovativo del suo prodotto, e la sua estraneità alla vicenda lamentata da Seat Pagine Gialle S.p.A..

La Cairo Directory S.p.A. ha inoltre assunto, dal mese di luglio 2005, una iniziativa giudiziale per chiedere al Tribunale di Bologna l'accertamento della nullità del marchio Guida Più dell'editore emiliano Motti, della legittimità dell'uso del marchio GuidaQui (registrato da Cairo Directory) e, al tempo stesso, l'accertamento della condotta di concorrenza sleale delle società riferibili al sig. Motti per imitazione della veste grafica e dei contenuti originali del prodotto GuidaQui. Questi ultimi hanno chiesto, in via riconvenzionale, la dichiarazione di nullità dei marchi Guidapiù e GuidaQui registrati dalla Cairo Directory e il risarcimento di pretesi danni (da liquidarsi in separato giudizio) per l'uso dei marchi Guidapiù (ora cessato) e GuidaQui.

Un precedente socio della società controllata Il Trovatore S.p.A., non parte venditrice alla Vostra società, ha sollevato una contestazione all'attuale socio di minoranza, coinvolgendo indirettamente anche la Cairo Communication S.p.A. e asserendo la nullità del contratto col quale aveva ceduto la sua quota nella sas Il Trovatore e la trasformazione della stessa da sas in S.r.l., chiedendo altresì l'annullamento del successivo contratto di acquisto della società da parte della Cairo Communication. Sentiti anche i consulenti legali, si ritiene che il fondamento in fatto e diritto di tali domande sia tale da non richiedere lo stanziamento di specifici fondi rischi a fronte delle stesse.

5

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

La situazione semestrale al 30 settembre 2005 non presenta crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni.



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

6

Oneri finanziari patrimonializzati

Nel periodo non si sono manifestati proventi di questa natura.

7

Proventi da partecipazioni diversi dai dividendi

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

8

Altre notizie sul conto economico di periodo

Come già commentato, nel corso dell'esercizio Cairo Communication S.p.A. ha conferito alla società interamente controllata Cairo Pubblicità S.r.l. il proprio ramo di azienda costituito dalla rete commerciale che opera nella raccolta pubblicitaria.

A seguito del conferimento, si è in parte modificata la sua struttura di conto economico in quanto Cairo Pubblicità opera ora infatti:

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

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

Il valore della produzione ammonta a Euro 124.675.866 con un decremento di Euro 9.573.149 rispetto all'esercizio precedente.

8.1

Valore della produzione



Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Euro 141.306.384 con un decremento di Euro 13.230.512 rispetto all'esercizio precedente.

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

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

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2004	2005
Prestazioni pubblicitarie cartellonistica stadi	0	0
Prestazioni pubblicitarie editoriali	29.805.966	32.273.494
Subconcessione Cairo Pubblicità	0	7.843.178
Pubblicità televisiva	124.513.315	99.371.540
Pubblicità su maxischermi	10.000	0
Prestazioni di servizi di gruppo	207.615	1.818.172
Ricavi delle vendite e prestazioni lorde	154.536.896	141.306.384
Sconti d'agenzia	(22.023.041)	(18.256.596)
Ricavi delle vendite e prestazioni	132.513.855	123.049.788

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

I ricavi lordi, pari a Euro 141.306.384, presentano un decremento di Euro 13.230.512 milioni rispetto all'esercizio precedente, che è principalmente riconducibile alla interruzione della vendita della raccolta pubblicitaria sui canali Sky Sport 1 e Calcio Sky.

Nel corso dell'anno i ricavi pubblicitari su stampa crescono da Euro 29.805.966 a Euro 40.116.672 principalmente per effetto di "Settimanale DIPIU'" e "DIPIU' TV"

I ricavi delle vendite e delle prestazioni includono il canone di subconcessione per la raccolta pubblicitaria riconosciuto dalla Cairo Pubblicità S.r.l., pari a circa Euro 7.843.178.

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

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



Ricavi delle vendite verso società del Gruppo	2004	2005
Società del Gruppo Cairo		
Cairo Pubblicità S.r.l.	0	1.000.000
Cairo Directory S.p.A.	0	90.000
Il Trovatore S.r.l.	21.691	21.691
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	185.924	706.481
Totale	207.615	1.818.172

Tali servizi sono, come già detto, regolati da contratti rinnovabili di anno in anno.

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a Euro 1.626.078 con un decremento di Euro 109.082 rispetto all'esercizio precedente e possono essere analizzati come segue:

Altri ricavi e proventi	2004	2005
Riaddebito costi agenti/dipendenti	74.433	48.546
Riaddebito costi materiali stadi	(4.132)	0
Riaddebito costi tecnici stampa	420.204	374.770
Riaddebito costi tecnici TV	19.495	45.088
Riaddebito perdite su crediti editori	140.866	8.938
Riaddebito perdite su crediti a editori del Gruppo	112.538	0
Altri riaddebiti e altri ricavi	444.467	958.051
Sopravvenienze attive e altri	527.289	190.685
Totale	1.735.160	1.626.078

La voce altri riaddebiti include riaddebiti di costi sostenuti per le società controllate e rifatturati alle stesse, in particolare a Cairo Directory (Euro 216.289), Il Trovatore (Euro 25.070), Cairo Pubblicità (Euro 63.795) ed altri ricavi realizzati nei confronti di Editoriale Giorgio Mondadori (Euro 48.144) e Cairo Editore (Euro 271.454).

I costi della produzione ammontano a Euro 121.651.905 con un decremento di 9.936.936 rispetto all'esercizio precedente.

8.2
Costi della produzione

Costi per servizi

I costi per servizi ammontano a Euro 112.448.025 con un decremento di Euro 5.345.984 rispetto ai dati dell'esercizio precedente.

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



Costi per servizi	2004	2005
Quote editori stampa e maxischermi	23.065.718	30.449.166
Quote editore TV	81.945.313	69.296.657
Provvigioni Cairo Pubblicità	0	535.888
Corrispettivo servizi commerciali Cairo Pubblicità	0	2.143.550
Subconcessione Cairo Web	336.000	112.000
Corrispettivo licenza EGM	112.500	150.000
Provvigioni	4.789.536	3.142.738
Diritti Negoziazione	1.919.802	1.771.275
Consulenze e collaborazioni	1.356.591	888.020
Compensi Consiglio di Amministrazione Cairo Communication	325.000	426.042
Compensi Consiglio di Amministrazione Cairo TV	482.447	0
Compensi Collegio sindacale Cairo Communication	47.939	50.164
Compensi Collegio sindacale Cairo TV	8.525	0
Spese varie amministrative e generali	3.041.678	3.282.525
Costi tecnici	362.961	241.342
Totale	117.794.009	112.488.025

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 “Aironè”, “Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”, pari a circa Euro 7,8 milioni;
- la quota di ricavi di competenza riconosciuta alla Cairo Editore per effetto del contratto di concessione della raccolta pubblicitaria sulla testata “Settimanale DIPIU”, “DIPIU TV”, “For Men Magazine” e “Natural Style”, pari a Euro 21,3 milioni;
- il costo per provvigioni e servizi di gestione commerciale riconosciuti alla Cairo Pubblicità pari rispettivamente a Euro 535.888 ed Euro 2.143.550;
- 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 15 mila Euro nel periodo;
- il corrispettivo riconosciuto alla Editoriale Giorgio Mondadori a fronte del contratto di licenza dei segni distintivi, pari a Euro 150 mila;
- il canone di subconcessione riconosciuto alla società controllata Cairo Web pari a Euro 112 mila.

Per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi ammontano a Euro 586.069 con un incremento di Euro 22.121 rispetto ai dati del periodo analogo dell’esercizio precedente.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione ammontano a Euro 371.706 con un decremento di Euro 152.369 rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente.



I proventi finanziari ammontano a Euro 7.149.600 con un incremento di Euro 2.040.517 rispetto ai dati proforma del periodo analogo dell'esercizio precedente.

I proventi finanziari sono così composti:

Proventi finanziari	2004	2005
Proventi da partecipazioni in società controllate	2.398.800	0
Totale proventi da partecipazioni in società controllate	2.398.800	0
Verso altri:		
Interessi attivi su c/c bancari	1.748.380	1.568.587
Interessi attivi su titoli	191.389	14.402
Proventi da titoli /dividendi da titoli	710.231	5.158.423
Altri	72.430	407.973
Verso società controllate		
Cairo Directory	836	0
Cairo TV	0	0
Il Trovatore	421	215
Totale altri proventi finanziari	2.723.687	7.149.600
Totale generale proventi finanziari	5.122.487	7.149.600

La voce proventi da titoli è principalmente riconducibile alle plusvalenze realizzate - rispettivamente Euro 2.029.800 ed Euro 2.386.447 - ed ai dividendi ricevuti - rispettivamente Euro 459.000 ed Euro 269.772 - a fronte dell'acquisto/vendita di 510.000 azioni ordinarie ENI e 2.075.171 azioni ordinarie della Banca Popolare di Milano.

Tali titoli sono stati acquistati nel contesto di una operazione "total return swap" - che prevede l'acquisto di titoli azionari con contestuale stipulazione di un contratto di vendita degli stessi - stipulata con Banca Caboto S.p.A. strutturata in maniera tale da neutralizzare gli effetti derivanti da eventuali variazioni di valore del titolo sottostante che nella sostanza ha trasformato il rischio connesso ad uno strumento di equity in un investimento (i.e. deposito) a tasso fisso, che ha comportato una remunerazione di complessivi Euro 202 mila.

A fronte delle plusvalenze realizzate e dei dividendi percepiti Banca Caboto ha corrispondentemente addebitato commissioni sostanzialmente di pari importo, rilevate tra gli oneri finanziari.

Gli interessi ed altri oneri finanziari ammontano a Euro 5.318.297 con un incremento di Euro 5.122.293 rispetto all'esercizio precedente.

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

9

Proventi finanziari

10

Interessi ed altri oneri finanziari



Interessi ed altri oneri finanziari	2004	2005
Interessi passivi bancari	7.028	2.809
Interessi/commissioni passivi su titoli	0	5.140.568
Interessi passivi verso altri	87.558	71.862
Interessi v/controllate	101.418	103.058
Totale	196.004	5.318.297

La voce interessi passivi su titoli include gli interessi riconosciuti a Banca Caboto nel contesto della operazione di “total return swap” descritta del paragrafo precedente. Al 30 settembre 2005 gli interessi passivi verso controllate sono stati riconosciuti per Euro 103.058 alla Immobiliedit S.r.l.

11 **Rettifiche di valore di attività finanziarie**

Le svalutazioni di partecipazioni effettuate nel periodo sono riconducibili alla partecipazione Cairo Sport per Euro 3.500 e Cairo Pubblicità per Euro 2.000. La svalutazione effettuata corrisponde ad una perdita durevole di valore che ha comportato la riduzione del valore di carico della partecipazione.

12 **Proventi e oneri straordinari**

Proventi straordinari:

I proventi straordinari includono principalmente la plusvalenza realizzata, pari a Euro 17.787.244, nella cessione alla società controllata Cairo Editore S.p.A. delle azioni rappresentanti il 100% del capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori. L'operazione è stata realizzata in considerazione dell'opportunità di razionalizzazione della struttura di controllo del settore editoriale del Gruppo Cairo Communication.

Oneri straordinari:

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

Oneri straordinari	2004	2005
Imposte esercizi precedenti:		
Condono	128.610	0
Altre minori	0	0
Oneri per arbitrato	0	661.727
Totale	128.610	661.727

Gli oneri straordinari includono i costi (compensi del Collegio Arbitrale e spese legali) posti a carico della Società nell'arbitrato contro Sky Italia S.r.l., così come gli altri costi sostenuti nell'esercizio per l'arbitrato.

Le imposte di esercizio ammontano a Euro 2.090.860 con un decremento di Euro 296.864 rispetto all'esercizio precedente .

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.

13
Imposte

Imposte	2004	2005
Imposte correnti		
Ires	2.502.756	2.216.129
Irap	509.549	458.256
Imposte anticipate	(664.161)	(543.945)
Imposte differite	39.580	(39.580)
Totale	2.387.724	2.090.860

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

14
**Riconciliazione tra onere
fiscale da bilancio e onere
fiscale teorico**
IRES

	imponibile	imposta
Risultato prima delle imposte	21.993.783	7.257.948
Differenze temporanee deducibili in esercizio successivi (fondo svalutazione crediti)	1.707.329	563.419
Differenze temporanee deducibili in esercizio successivi (spese di rappresentanza)	120.708	39.834
Recupero differenze temporanee da esercizi precedenti (dividendi)	119.940	39.580
Recupero differenze temporanee da esercizi precedenti (emolumenti)	(93.750)	(30.938)
Recupero differenze temporanee da esercizi precedenti (svalutazione partecipazioni)	(42.800)	(14.124)
Recupero differenze temporanee da esercizi precedenti (spese di rappresentanza)	(43.168)	(14.245)
Variazioni fiscali permanenti (+)	1.428.421	471.379
Variazioni fiscali permanenti (-)	(18.474.920)	(6.096.724)
Totale	6.715.543	2.216.129
Perdite fiscali pregresse	0	0
Imponibile fiscale IRES	6.715.543	2.216.129

IRAP

	imponibile	imposta
Differenza tra valore e costi produzione.	3.027.463	128.667
Costi e ricavi non rilevanti ai fini irap	6.254.567	265.819
Costi e ricavi riclassificati	0	0
Variazioni fiscali IRES	1.500.461	63.770
Imponibile irap	10.782.491	458.256



15
**Ammontare dei compensi
agli organi sociali**

Ai sensi dell'art. 2427, n. 16 del Codice Civile, e come richiesto dalla Consob, si indica per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2005 la situazione dei compensi spettanti agli Amministratori, ai Sindaci ed ai Direttori Generali della Cairo Communication S.p.A. per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese controllate e/o collegate:

Soggetto	Carica	Durata della carica	Compensi per la carica (Euro/000)			Altri compensi (Euro/000)			Totale generale
			Cairo Communication	Società controllate	Totale compensi	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	350	498	-	-	-	498
Dr. Uberto Fornara	Amministratore Delegato	Bi. 30/9/05	118	-	118	-	-	214	405
Dr. Roberto Cairo	Consigliere	Bi. 30/9/05	18	-	18	-	-	-	18
Dr. Antonio Ferraro	Consigliere	Bi. 30/9/05	7	-	18	-	-	-	7
Avv. Marco Janni	Consigliere	Bi. 30/9/05	18	-	18	-	-	-	18
Avv. Massimiliano Jovino	Consigliere	Bi. 30/9/05	13	-	13	-	-	-	13
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere	Bi. 30/9/05	21	10	31	-	-	-	31
Dr. Marco Pompignoli	Consigliere	Bi. 30/9/05	63	62	125	-	-	115	240
Dr. Roberto Rezzonico	Consigliere	Bi. 30/9/05	21	-	21	-	-	-	21
Collegio Sindacale									
Dr. Mauro Sala	Presidente del Collegio Sindacale	Bi. 30/9/05	21	14	35	-	-	-	35
Dr. Marco Baccani	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/05	14	8	22	-	-	-	22
Dr. Enrico Muscato	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/05	14	4	22	-	-	-	22

In data 27 gennaio 2005 la Assemblea ordinaria della Cairo Communication S.p.A. ha deliberato un compenso degli Amministratori di Euro 150.000. Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 29 novembre 2004 ha deliberato, ai sensi dell' art. 2389 C.C. II comma, compensi al Presidente Urbano Cairo, l'Amministratore Delegato Uberto Fornara, ed il Consigliere Marco Pompignoli investiti di particolari incarichi pari a rispettivamente Euro 130.000, Euro 100.000 ed Euro 45.000.



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

Cognome e nome		Descrizione della carica		
Società	Carica ricoperta	Durata della carica	Scadenza della carica	
Dott. Urbano Cairo				
Cairo Editore S.p.A.	Presidente del CdA	dal 06/05/03 al 06/05/06	06/05/2006	
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Presidente del CdA	dal 06/05/03 al 06/05/06	06/05/2006	
Cairo Pubblicità S.r.l.	Presidente del CdA	dal 06/05/03 al 06/05/06	06/05/2006	
Cairo Directory S.p.A.	Presidente del CdA	dal 27/07/04 al Bil. 30/09/06	Bil. 30/09/2006	
Cairo Publishing S.r.l.	Presidente del CdA	dal 15/12/04	Revoca o dimissioni	
Il Trovatore S.r.l.	Presidente del CdA	dal 06/05/03	Bil. 21/12/2005	
Cairo Web S.r.l.	Presidente del CdA	dal 27/01/05 al Bil. 30/09/07	Bil. 30/09/2007	
Dott. Uberto Fornara				
Cairo Pubblicità S.r.l.	Amministratore Delegato	dal 06/05/03 al 06/05/06	06/05/2006	
Cairo Editore S.p.A.	Consigliere	dal 06/05/03 al 06/05/06	06/05/2006	
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Consigliere	dal 06/05/03 al 06/05/06	06/05/2006	
Cairo Web S.r.l.	Consigliere	dal 27/01/05 al Bil. 30/09/07	Bil. 30/09/2007	
Avv. Antonio Magnocavallo				
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Consigliere	dal 06/05/03 al 06/05/06	06/05/2006	
Dott. Marco Pompignoli				
Cairo Editore S.p.A.	Consigliere	dal 06/05/03 al 06/05/06	06/05/2006	
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Consigliere	dal 06/05/03 al 06/05/06	06/05/2006	
Cairo Pubblicità S.r.l.	Consigliere	dal 06/05/03 al 06/05/06	06/05/2006	
Cairo Directory S.p.A.	Consigliere	dal 27/07/04 al Bil. 30/09/06	Bil. 30/09/2006	
Cairo Publishing S.r.l.	Consigliere	dal 15/12/2004	Revoca o dimissioni	
Il Trovatore S.r.l.	Consigliere	dal 06/05/03	Bil. 21/12/2005	
Cairo Web S.r.l.	Consigliere	dal 27/01/05 al Bil.30/09/07	Bil. 30/09/2007	
Immobiledit S.r.l.	Consigliere	dal 28/04/03 al Bil. 31/12/05	Bil.31/12/2005	
Cairo Sport S.r.l.	Amministratore Unico	Dal 30/04/2005	Bil. 31/12/2005	
Dott. Mauro Sala				
Cairo Editore S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	dal 29/04/05 al Bil.31/12/07	Bil. 31/12/2007	
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Sindaco Effettivo	dal 29/04/05 al Bil.31/12/07	Bil. 31/12/2007	
Cairo Pubblicità S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	dal 28/12/04 al Bil. 30/09/07	Bil. 30/09/2007	
Cairo Directory S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	dal 27/07/04 al Bil. 30/09/06	Bil. 30/09/2006	
Dott. Marco Baccani				
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	dal 29/04/05 al Bil.31/12/07	Bil. 31/12/2007	
Immobiledit S.r.l.	Sindaco Effettivo	dal 29/04/05 al Bil.31/12/07	Bil. 31/12/2007	
Dott. Enrico Muscato				
Cairo Editore S.p.A.	Sindaco Effettivo	dal 29/04/05 al Bil.31/12/07	Bil. 31/12/2007	
Cairo Pubblicità S.r.l.	Sindaco Effettivo	dal 28/12/04 al Bil. 30/09/07	Bil. 30/09/2007	
Cairo Directory S.p.A.	Sindaco Effettivo	dal 27/07/04 al Bil. 30/09/06	Bil. 30/09/2006	
Immobiledit S.r.l.	Sindaco Effettivo	dal 29/04/05 al Bil.31/12/07	Bil. 31/12/2007	



16

Composizione capitale sociale

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.

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







Allegati



Rendiconto finanziario

Allegato 1

(Valori in migliaia di Euro)	30.09.2005	30.09.2004
Disponibilità (indebitamento) finanziarie nette iniziale (1)	98.967	87.631
Flusso monetario da (per) attività di esercizio		
Utile del periodo	19.903	5.079
Ammortamenti	2.389	6.080
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni ed altre	(17.787)	0
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	6	0
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	89	132
Variazione netta fondi rischi ed oneri	2	133
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	4.601	11.424
Decremento (Incremento) dei crediti ed altre voci del circolante	(2.277)	4.406
(Decremento) Incremento dei debiti verso fornitori ed altri debiti	8.075	791
Decremento (Incremento) di attività finanziarie che non costituiscono Imm.	679	430
Decremento (Incremento) ratei e risonconti attivi e passivi	391	(292)
Totale flusso monetario da attività di esercizio (A)	11.469	16.759
Flusso monetario da (per) attività d'investimento		
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	(145)	(1.022)
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie:		
Partecipazioni	(5.980)	(1.200)
Crediti	(1.565)	7
Altri	0	0
Prezzo cessione partecipazione	25.900	0
Incremento dei crediti per cessione di partecipazione	(20.900)	0
Totale flusso monetario da attività d'investimento (B)	(2.689)	(2.215)
Flusso finanziario da (per) attività finanziarie		
Distribuzione dividendi	(12.532)	(12.382)
Aumento capitale stock option	0	1.832
Decremento (Incremento) dei debiti per verso altri finanziatori	0	0
Decremento (Incremento) dei debiti per acquisto partecipazioni	0	0
Totale flusso monetario da attività finanziarie (C)	(12.532)	(10.550)
Flusso monetario derivante dalla fusione	0	7.342
Flusso finanziario del periodo (A)+(B)+(C)	(3.752)	11.336
Disponibilità (Indebitamento) finanziarie nette finale (1)	95.215	98.967

(1) Include la voce "Disponibilità Liquide" e prodotti finanziari assicurativi per Euro 6 milioni al netto della voce "Debiti verso società controllate" per 4.885 mila.



(Valori in migliaia di Euro)	30.09.2005	30.09.2004
Effetti del conferimento del ramo di azienda a Cairo Pubblicità		
Immobilizzazioni immateriali	5.014	
Attivo circolante	391	
Fondo trattamento fine rapporto e fondi rischi e oneri	(952)	
Debiti verso fornitori ed altri debiti	(1.753)	
Partecipazioni	(2.700)	
	0	

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



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

Imprese controllate

Denominazione:	Cairo Editore S.p.A.
Sede:	Milano - Corso Magenta, 55
Capitale Sociale:	1.020.000
Patrimonio netto al 31/12/2004:	5.397.806
Perdita d'esercizio al 31/12/2004:	2.449.542
Patrimonio netto situazione al 30/09/2005:	7.119.748
Utile di periodo situazione al 30/09/2005 (nove mesi):	1.721.941
Percentuale di possesso:	99,95%

Denominazione:	Cairo Web S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	46.800
Patrimonio netto al 30/09/2004:	154.854
Perdita d'esercizio anno 2004:	(4.216)
Patrimonio netto al 30/09/2005:	176.607
Utile d'esercizio anno 2005:	21.754
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Il Trovatore S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale	25.000
Patrimonio netto al 31/12/2004:	(95.657)
Perdita d'esercizio anno 2004:	(126.994)
Patrimonio netto situazione al 30/09/2005:	39.355
Utile di periodo situazione al 30/09/2005 (nove mesi):	10.013
Percentuale di possesso:	80%

Denominazione:	Cairo Pubblicità S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	2.710.000
Patrimonio netto al 30/09/04:	8.330
Perdita d'esercizio anno 2004:	(1.891)
Patrimonio netto al 30/09/05:	2.671.287
Perdita d'esercizio anno 2005:	(39.044)
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:	1.901.711
Perdita d'esercizio anno 2004	(98.289)
Patrimonio netto al 30/09/2005:	918.616
Perdita d'esercizio anno 2005	(983.095)
Percentuale di possesso	60%

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

Denominazione:	Cairo Sport S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	10.400
Patrimonio netto al 31/12/2004:	6.870
Perdita d'esercizio anno 2004:	(3.463)
Percentuale di possesso:	100%

Imprese controllate indirettamente

Denominazione:	Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.
Sede:	Milano - Corso Magenta, 55
Capitale Sociale:	6.204.000
Patrimonio netto al 31/12/2004:	11.748.909
Utile d'esercizio 31/12/2004:	1.610.474
Patrimonio netto situazione al 30/09/2005:	11.745.673
Perdita di periodo situazione al 30/09/2005 (nove mesi):	(3.236)
Percentuale di possesso:	100%



Denominazione:	Immobiledit S.r.l.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	5.610.000
Patrimonio netto al 31/12/2004:	6.148.355
Utile di esercizio al 31/12/2004:	836.843
Patrimonio netto situazione al 30/09/2005:	6.204.647
Utile di periodo situazione al 30/09/2005 (nove mesi):	56.292
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Edizioni Anabasi S.r.l.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	10.200
Patrimonio netto al 31/12/2004:	9.569
Perdita di esercizio al 31/12/2004:	(6.517)
Patrimonio netto situazione al 30/09/2005:	7.941
Perdita di periodo situazione al 30/09/2005 (nove mesi):	(2.388)
Percentuale di possesso:	100%

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



Sintesi dei dati essenziali dei progetti di bilancio al 30 settembre 2005 delle principali società controllate

Allegato 3

	Cairo Pubblicità Bilancio al 30.09.05	Cairo Directory Bilancio al 30.09.05	Cairo Web Bilancio al 30.09.05	Cairo Publishing Bilancio al 30.09.05	
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	Attivo
B) Immobilizzazioni immateriali	4.524.455	9.786.817	4.846	2.074	
Immobilizzazioni materiali	346	633.154	0	0	
Immobilizzazioni finanziarie	0	28.802	0	0	
Totale immobilizzazioni	4.524.801	10.448.773	4.846	2.074	
C) Rimanenze	0	0	0	0	
Crediti	12.068.946	3.011.709	729.380	10.693	
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0	0	0	
Disponibilità liquide	766.369	384.511	71.397	1.755	
Totale attivo circolante	12.835.315	3.396.220	800.777	12.448	
D) Ratei e risconti	231.831	496.207	171	235.404	
Totale attivo	17.591.946	14.341.200	805.794	249.926	
<hr/>					
A) Capitale	2.710.000	2.000.000	46.800	10.000	Passivo
Riserve di utili e altre riserve	0	0	10.429	0	
Versamenti soci a copertura perdite	331	0	82.655	35.000	
Utile (perdita) a nuovo	0	(98.289)	14.970	0	
Utile (perdita) di esercizio	(39.044)	(983.095)	21.754	(20.523)	
Totale Patrimonio netto	2.671.287	918.616	176.608	24.477	
B) Fondi per rischi e oneri	624.622	0	150.000	0	
C) Trattamento di fine rapporto	379.827	132.937	0	0	
D) Debiti	13.912.098	13.289.647	479.187	225.449	
E) Ratei e risconti	4.112	0	0	0	
Totale passivo	17.591.946	14.341.200	805.794	249.926	
<hr/>					
A) Valore della produzione	12.330.941	5.510	126.045	460	Conto economico
B) Costi della produzione	12.037.674	1.391.354	103.630	30.656	
Differenza fra valore e costo della produzione	293.267	(1.385.845)	22.415	(30.196)	
C) Proventi ed (oneri) finanziari	(6.968)	(11.391)	237	(433)	
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	0	
E) Proventi ed (oneri) straordinari	0	0	0	0	
Risultato prima delle imposte	286.299	(1.397.235)	22.652	(30.629)	
Imposte sul reddito dell'esercizio	(325.343)	414.140	(898)	10.106	
Utile (perdita) dell'esercizio	(39.044)	(983.095)	21.754	(20.523)	



Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati dalle principali società controllate del settore concessionarie

Allegato 3

	Cairo Pubblicità Bilancio al 30.09.04	Cairo Directory Bilancio al 30.09.04	Cairo Web Bilancio al 30.09.04	Il Trovatore Bilancio al 31.12.04	Cairo Sport Bilancio al 31.12.04
Attivo					
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0
B) Immobilizzazioni immateriali	1.596	1.045.215	9.078	4.738	1.230
Immobilizzazioni materiali	0	76.858	0	38.303	0
Immobilizzazioni finanziarie	0	7.905	0	3.873	0
Totale immobilizzazioni	1.596	1.129.978	9.078	46.914	1.230
C) Rimanenze	0	0	0	0	0
Crediti	507	88.973	1.024.543	84.634	2.374
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0	0	0	0
Disponibilità liquide	6.777	1.241.229	52.544	118	5.843
Totale attivo circolante	7.284	1.330.202	1.077.087	84.752	8.217
D) Ratei e risconti	0	312.832	26	4.352	0
Totale attivo	8.880	2.773.012	1.086.191	136.019	9.447
Passivo					
A) Capitale	10.000	2.000.000	46.800	25.000	10.400
Riserve di utili e altre riserve	0	0	10.429	0	0
Versamenti soci a copertura perdite	221	0	86.871	6.337	0
Utile (perdita) a nuovo	0	0	14.970	0	(67)
Utile (perdita) di esercizio	(1.891)	(98.289)	(4.216)	(126.994)	(3.463)
Totale Patrimonio netto	8.330	1.901.711	154.854	(95.657)	6.870
B) Fondi per rischi e oneri	0	0	150.000	0	0
C) Trattamento di fine rapporto	0	22.468	0	0	0
D) Debiti	550	848.833	781.337	231.676	2.577
E) Ratei e risconti	0	0	0	0	0
Totale passivo	8.880	2.773.012	1.086.191	136.019	9.447
Conto economico					
A) Valore della produzione	0	0	378.611	192.460	0
B) Costi della produzione	1.991	104.372	355.550	291.423	2.689
Differenza fra valore e costo della produzione	(1.991)	(104.372)	23.061	(98.964)	(2.689)
C) Proventi ed (oneri) finanziari	100	6.083	(2.200)	(6.168)	126
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	0	0
E) Proventi ed (oneri) straordinari	0	0	(22.143)	(19.923)	(900)
Risultato prima delle imposte	(1.891)	(98.289)	(1.282)	(125.054)	(3.463)
Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0	(2.934)	(1.940)	0
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.891)	(98.289)	(4.216)	(126.994)	(3.463)



Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati dalle principali società controllate del settore editoria

Allegato 3

	Immobilit	Cairo Editore	Editoriale Giorgio Mondadori	Edizioni Anabasi	
	Bilancio al 31.12.04	Bilancio al 31.12.04	Bilancio al 31.12.04	Bilancio al 31.12.04	
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	Attivo
B) Immobilizzazioni immateriali	0	3.161.048	8.245.876	0	
Immobilizzazioni materiali	0	1.892.055	526.345	0	
Immobilizzazioni finanziarie	0	31.259	5.095.634	0	
Totale immobilizzazioni	0	5.084.361	13.867.855	0	
C) Rimanenze	0	2.650.331	1.499.860	0	
Crediti	5.048.837	11.348.674	8.515.166	7.598	
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		0	0	0	
Disponibilità liquide	1.560.500	5.764.557	3.559.568	12.441	
Totale attivo circolante	6.609.337	19.763.561	13.574.594	20.039	
D) Ratei e risconti	8.837	114.973	117.155	0	
Totale attivo	6.618.174	24.962.895	27.559.604	20.039	
<hr/>					
A) Capitale	5.610.000	1.020.000	6.204.000	10.200	Passivo
Riserve di utili e altre riserve	162.556	204.000	216.112	129	
Versamenti soci	0	0	0	5.757	
Utile (perdita) a nuovo	(461.044)	1.724.264	3.718.323	0	
Utile (perdita) di esercizio	836.843	2.449.542	1.610.474	(6.517)	
Totale Patrimonio netto	6.148.354	5.397.806	11.748.909	9.569	
B) Fondi per rischi e oneri	421.432	110.000	728.224	0	
C) Trattamento di fine rapporto	0	66.803	2.491.396	0	
D) Debiti	48.387	19.388.286	12.587.574	10.470	
E) Ratei e risconti	0	0	3.500	0	
Totale passivo	6.618.174	24.962.895	27.559.604	20.039	
<hr/>					
A) Valore della produzione	1.295.317	39.960.183	24.717.058	0	Conto economico
B) Costi della produzione	151.822	37.360.095	22.813.819	5.913	
Differenza fra valore e costo della produzione	1.143.495	2.600.088	1.903.238	(5.913)	
C) Proventi ed (oneri) finanziari	139.980	85.980	30.108	296	
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	(900)	
E) Proventi ed (oneri) straordinari	0	(15.000)	0	0	
Risultato prima delle imposte	1.283.475	2.671.067	1.933.346	(6.517)	
Imposte sul reddito dell'esercizio	(446.632)	(221.526)	(322.872)	0	
Utile (perdita) dell'esercizio	836.843	2.449.542	1.610.474	(6.517)	



Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del Bilancio al 30 settembre 2005

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005 abbiamo svolto l'attività di vigilanza demandata al Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 149 del D.Lgs 58/98, secondo i Principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri, tenendo conto altresì delle raccomandazioni della Consob.

Assume rilievo, ai fini della presente relazione, la Comunicazione Consob n. 1025564 del 6 aprile 2001 modificata con la Comunicazione n. 3021582 del 4 Aprile 2003.

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 sociale;
- abbiamo, per quanto di nostra competenza, acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nonché sulla puntuale esecuzione delle istruzioni impartite alle Società controllate; tutto ciò tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la Società di Revisione nell'ambito di un rapporto di reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione. Abbiamo inoltre avuto periodici incontri con il responsabile della funzione del controllo interno, con il quale abbiamo scambiato informazioni sugli esiti degli accertamenti compiuti anche presso le Società controllate ed abbiamo partecipato alle riunioni del Comitato per il controllo interno;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle Società controllate. Tali disposizioni hanno permesso a queste ultime di fornire tempestivamente alla Controllante le notizie necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

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

- non risulta l'esistenza di alcuna operazione atipica e/o inusuale infragruppo e con parti correlate. Le operazioni infragruppo e con parti correlate rientrano nella ordinaria gestione, sono regolate a condizioni di mercato e sono richiamate sia nella Relazione sulla Gestione sia nella Nota Integrativa. Tali operazioni sono da ritenersi connesse ed inerenti



- alla realizzazione dell'oggetto sociale e rispondenti all'interesse della Società;
- non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità che potessero richiedere la segnalazione alla Autorità competenti od agli Organi di controllo né la menzione nella presente Relazione;
 - non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice civile né esposti da parte di terzi;
 - la Società ha conferito alla Deloitte & Touche Italia spa, incaricata della revisione del Bilancio di esercizio, di quello consolidato e della Relazione semestrale, ulteriore incarico ai fini dell'implementazione dei principi contabili internazionali al costo di Euro 15.000;
 - la Deloitte Consulting spa ha fornito assistenza relativamente al d.lgs. 231/2001 al costo di Euro 40.000;
 - si sono tenute sette riunioni del Consiglio di Amministrazione, quattro del Comitato per il controllo di Gestione e cinque del Collegio Sindacale; il Collegio sindacale ha sempre partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato per il Controllo interno.

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

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

Tutto ciò premesso, il Collegio Sindacale, alla luce delle proprie conoscenze, esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio di Esercizio al 30 settembre 2005 ed alla proposta, formulata dal Consiglio stesso, relativa alla distribuzione dei dividendi anche in considerazione delle riserve patrimoniali disponibili.

Milano, 9 gennaio 2006

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 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Cairo Communication S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 gennaio 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Cairo Communication S.p.A. al 30 settembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio, si richiama l'attenzione sulle seguenti informazioni, già commentate dagli Amministratori nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa:
 - a) In data 3 agosto 2005 la Società ha ceduto il 100% della partecipazione detenuta nella Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. alla controllata Cairo Editore S.p.A. al prezzo, determinato in base a perizia elaborata da un esperto indipendente, di Euro 25,9 milioni, di cui Euro 20,9 milioni ancora da incassare al 30 settembre 2005. La cessione ha comportato una plusvalenza di circa Euro 17,8 milioni, rilevata a conto economico tra le componenti straordinarie. La parte di utile d'esercizio derivante da tale plusvalenza (Euro 17,8 milioni) non è stata oggetto di proposta di distribuzione da parte del Consiglio di Amministrazione. Per una maggiore informativa sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e del Gruppo, si fa rinvio al bilancio consolidato del Gruppo Cairo, in cui gli effetti della citata operazione infragruppo sono stati eliminati.

- b) Nel corso dell'esercizio è proseguita la fase di sviluppo della controllata Cairo Directory S.p.A., società costituita nell'aprile del 2004 per entrare nel settore delle directories telefoniche. Al 30 settembre 2005 la partecipazione del 60% nella citata controllata è iscritta in bilancio ad un valore superiore di circa Euro 650 mila rispetto a quello derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto. Tale differenza non è stata considerata dagli Amministratori rappresentativa di una perdita durevole di valore in considerazione delle prospettive di redditività futura della controllata. La valutazione col metodo del patrimonio netto tiene conto dell'iscrizione nell'attivo del bilancio della società controllata di costi di *start up* di tale nuova attività per circa Euro 8,2 milioni (di cui Euro 7,2 milioni sostenuti nell'esercizio in esame), che gli Amministratori ritengono recuperabili sulla base delle prospettive reddituali evidenziate dal *business plan* 2006-2010 predisposto dagli amministratori della Cairo Directory. Occorre peraltro rilevare che tale *business plan*, essendo relativo ad un nuovo settore di attività per il Gruppo Cairo, si basa necessariamente su ipotesi e stime che non trovano supporto nei risultati storici e quindi deve essere assoggettato a continua verifica in relazione al loro effettivo concretizzarsi in funzione dello sviluppo della nuova attività e all'effettivo andamento dei ricavi e dei risultati economico-finanziari rispetto a quanto previsto nel *business plan*. Si segnala altresì che è in corso un'azione penale promossa da un concorrente nei confronti di un dipendente di Cairo Directory.
- c) Nel corso dell'esercizio si è concluso l'arbitrato fra Cairo Communication e Sky Italia S.r.l. con la decisione assunta a maggioranza di improponibilità delle domande della Società dirette alla condanna di Sky ad adempiere al contratto di concessione pubblicitaria in esclusiva decennale stipulato nel 1998 con Telepiù S.r.l. La Società ha impugnato il lodo arbitrale per nullità avanti la Corte d'Appello di Milano in data 6 dicembre 2005.

Prosegue invece l'arbitrato fra la Società e Telepiù, nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del citato contratto e il risarcimento del danno. Esperite le procedure di rito, si confida che l'arbitrato possa concludersi nel corso del 2006.

Gli Amministratori ritengono che le contestazioni di Telepiù, sollevate per la prima volta dopo sei anni di esecuzione del contratto ed in prossimità della estromissione di Cairo Communication dal contratto stesso, siano pretestuose, mentre quelle della Società, fondate sulla violazione dell'impegno di continuità del contratto, anche in caso di cambio di controllo, di durata almeno decennale della concessione ed anche sullo svuotamento del relativo contratto, appaiono di consistente fondamento. In tale arbitrato Cairo Communication ha chiesto anche la condanna di Telepiù al risarcimento di ingenti danni per lucro cessante, danno emergente e danno alla reputazione commerciale.

Gli Amministratori ritengono che l'esito dei due arbitrati (salvo quanto connesso ai compensi del collegio arbitrale e alle spese legali, posti nell'arbitrato contro Sky Italia S.r.l. a carico della Società e rilevati tra gli oneri straordinari) non comporti comunque effetti negativi sul bilancio al 30 settembre 2005.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Piergianni Pasquarelli
Socio

Milano, 11 gennaio 2006

