



CAIROCOMMUNICATION

Relazione
Semestrale al 31 marzo 2004

Cairo Communication S.p.A.
Sede Sociale in Milano
Via Tucidide 56
Capitale Sociale Euro 4.047.064



Sommario

Relazione semestrale al 31 marzo 2004

Cariche sociali	3
Il Gruppo	4
Relazione sull'andamento della gestione e i risultati del Gruppo Cairo Communication nel primo semestre dell'esercizio 2003/2004	4
Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2004	23
Note esplicative ai prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2004	27
Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2004	55
Prospetti contabili della capogruppo al 31 marzo 2004	56
Note esplicative ai prospetti contabili della capogruppo al 31 marzo 2004	60
Rendiconto finanziario al 31 marzo 2004	85



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

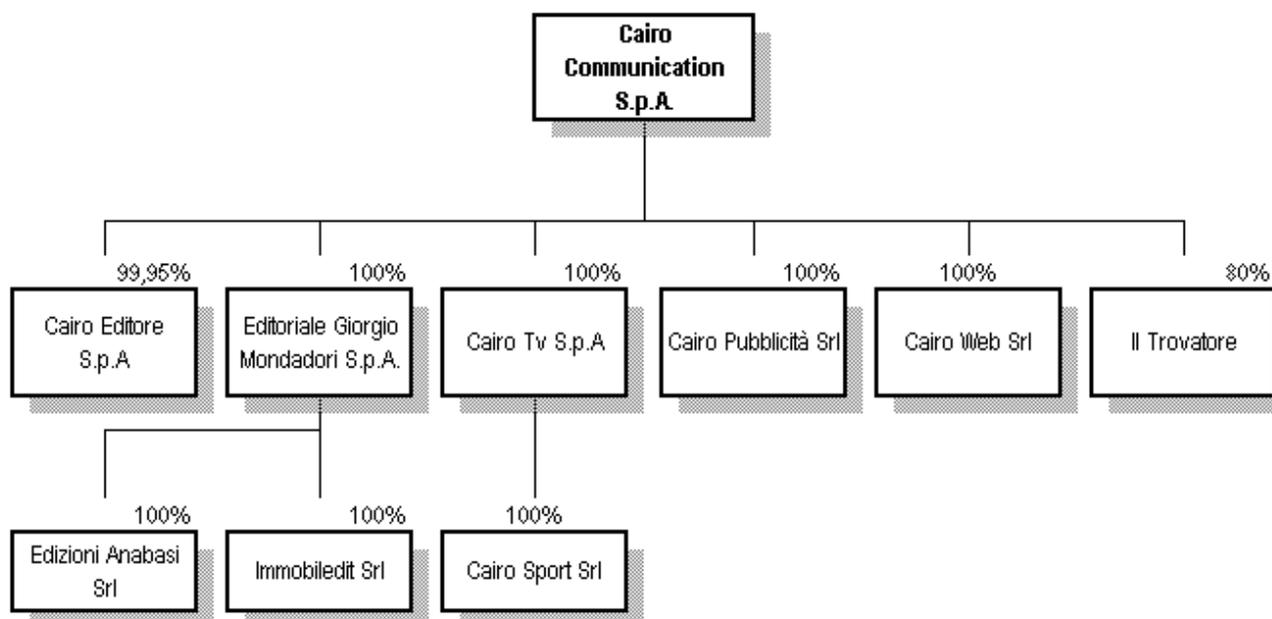
Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

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



Il Gruppo





RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE E RISULTATI DEL GRUPPO CAIRO COMMUNICATION NEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2003/2004

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

La società controllata Cairo Editore ha confermato la scelta del Gruppo Cairo di dare un forte impulso allo sviluppo del settore editoriale, privilegiando la crescita interna con il lancio di nuove testate.

E' stata infatti affidata a Sandro Mayer, uno dei direttori più noti e più esperti del mercato editoriale italiano che ha diretto numerosi periodici di successo tra i quali Bolero, Epoca e infine Gente per oltre vent'anni, la direzione di un nuovo settimanale familiare di attualità, "Settimanale DIPIU'", in edicola a partire dal 19 aprile 2004, dopo soli tre mesi dall'inizio del progetto.

Il lancio del nuovo "Settimanale DIPIU'" sta andando ben oltre le previsioni iniziali. Nei primi 6 numeri il settimanale ha riscosso un incredibile successo diffusionale e pubblicitario.

Sono circa 550.000 le copie medie vendute in edicola nei primi 6 numeri, circa 620.000 nel quinto, e circa 710.000 copie quelle previste per il sesto numero, con una curva di vendite sensibilmente crescente. Anche la raccolta pubblicitaria ha avuto una forte accelerazione trainata dai risultati diffusionali, con un valore complessivo di prenotazioni nelle ultime quattro settimane per circa 2,5 milioni di euro.

La Cairo Editore è entrata così nel mercato dei settimanali familiari, settore ad alta marginalità, dando un ulteriore impulso alla strategia di sviluppo già iniziata nel corso del 2003 con il lancio di due testate mensili di successo "For Men Magazine" e "Natural Style", che nell'anno mobile marzo 2003-febbraio 2004 hanno ottenuto (dati ADS) buoni risultati con rispettivamente circa 140.000 copie medie vendute la prima e circa 90.000 la seconda, in edicola a partire dal mese di marzo con l'allegato "Psicologia" che ha riscosso il gradimento dei lettori (125.000 copie vendute nel mese di aprile).

La società controllata Editoriale Giorgio Mondadori, che pubblica le testate "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Airone", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato" ha confermato anche nel primo semestre 2003/2004 un buon livello di marginalità, e si è concentrata sullo sviluppo delle sue testate, realizzando in marzo il rilancio della testata "Airone" (che ha raggiunto le 76.000 copie vendute con un incremento di circa 25.000 copie nel numero di marzo 2004 rispetto al mese precedente) e lavorando anche al restyling di "Gardenia", in edicola in aprile con il



numero del ventennale (che ha raggiunto le 75.000 copie vendute con un incremento di circa 23.000 rispetto al mese precedente) nella sua nuova forma grafica e di contenuto.

Con riferimento al settore concessionarie, la raccolta pubblicitaria de La 7, che ha generato ricavi complessivi di circa Euro 43,7 milioni, è cresciuta fortemente (circa + 48%) rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente, quasi quattro volte la crescita del mercato (+13,3 % il mercato televisivo nel semestre secondo i dati AC Nielsen). Il trend di crescita è proseguito anche nel trimestre gennaio-marzo 2004, circa + 29 % (+ 10,7% il mercato televisivo nel trimestre secondo i dati AC Nielsen) quando già nel trimestre gennaio-marzo 2003 si era registrata una crescita della raccolta di circa il 100% rispetto ai ricavi generati nel periodo analogo del 2002 dalla precedente concessionaria.

Nel primo semestre 2004 è proseguita anche l'attività di raccolta pubblicitaria sulle reti di Sky, con le modalità di seguito descritte, ottenendo un buon incremento dei prezzi medi di vendita, e sugli altri canali tematici Cartoon Network, Discovery Channel, Bloomberg e CNN. A partire dal 2004 l'attività di raccolta pubblicitaria si è estesa anche ai canali tematici Boomerang (cartoni animati) e Discovery Civilization, Discovery Travel & Adventure e Discovery Science. Nel complesso nel trimestre gennaio-marzo 2004 la raccolta pubblicitaria per i canali a pagamento digitali in concessione è in crescita di circa il 6%, rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Gruppo Cairo Communication – Dati consolidati

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



<u>Dati economici</u>	I semestre 2004	I Semestre 2003
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	97.661	82.025
Sconti di agenzia	(12.875)	(10.566)
Variazione delle rimanenze	42	(327)
Altri ricavi	1.047	2.122
Valore della produzione	85.875	73.254
Costi della produzione	(72.197)	(61.574)
Costo del personale	(5.382)	(5.083)
Margine operativo lordo	8.296	6.597
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(4.078)	(3.493)
Risultato operativo	4.218	3.104
Gestione finanziaria	1.559	2.804
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(5)	-
Risultato prima delle poste straordinarie	5.772	5.908
Gestione straordinaria	(172)	(1.133)
Quota di terzi	18	17
Risultato prima delle imposte	5.618	4.792

Nel primo semestre dell'esercizio 2003/2004 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 98,7 milioni (Euro 84,1 milioni nel 2002/2003), comprensivi di ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 97,6 milioni ed altri ricavi Euro 1 milioni, in crescita del 17,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) e il margine operativo (EBIT) sono stati pari rispettivamente a circa Euro 8,3 milioni (Euro 6,6 milioni nel 2002/2003) e Euro 4,2 milioni (Euro 3,1 milioni nel 2002/2003), con un forte incremento per entrambi gli indicatori di risultato rispettivamente pari al + 25,8 % e al + 35,9 %.

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



<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Situazione semestrale al 31/03/2004			Situazione semestrale al 31/03/2003		
	(sei mesi)			(sei mesi)		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Pubblicità su reti televisive	76.731	-	76.731	50.673	-	50.673
Pubblicità su stampa	4.811	-	4.811	19.867	-	19.867
Cartellonistica stadi e maxischermi	10	-	10	174	-	174
Pubblicità su Internet	46	-	46	81	-	81
Pubblicità Settore editoriale	-	8.686	8.686	-	6.049	6.049
Vendita pubblicazioni	-	5.317	5.317	-	3.163	3.163
Abbonamenti	-	1.704	1.704	-	1.500	1.500
Audiovisivi e vari	-	33	33	-	66	66
Libri e cataloghi	-	548	548	-	639	639
I.V.A. assolta dall'editore	-	(225)	(225)	-	(187)	(187)
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	81.598	16.063	97.661	70.795	11.230	82.025
Altri ricavi e proventi	620	427	1.047	1.107	1.015	2.122
Totale ricavi	82.218	16.490	98.708	71.901	11.245	84.147

I ricavi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, che al lordo delle partite infragruppo di Euro 8,7 milioni ammontano a Euro 90,9 milioni, hanno registrato un incremento del 16,3 % (+8,3 % il mercato secondo i dati AC Nielsen) rispetto all'esercizio precedente (Euro 77,9 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 6 milioni), mentre i ricavi lordi del settore editoriale, pari a circa Euro 16,5 milioni, hanno registrato un incremento del 46,6 %, grazie soprattutto ai risultati delle nuove testate "For Men Magazine" e "Natural Style".

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

Il risultato della gestione finanziaria del periodo include l'utile su titoli di Euro 0,5 milioni realizzato nel mese di novembre sulla vendita di 50.200 azioni proprie.

Il risultato della gestione finanziaria del semestre ottobre 2002-marzo 2003, così come il risultato prima delle imposte, includevano un credito di imposta di circa Euro 1,3 milioni relativo ai dividendi erogati alla Cairo Communication S.p.A. dalla società controllata Cairo TV S.p.A.



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

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2004 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

Per il secondo trimestre dell'esercizio 2003/2004 i dati economici consolidati possono essere confrontati come segue con i valori del trimestre analogo dell'esercizio precedente:

<u>Dati economici</u>	II Trimestre 2004	II Trimestre 2003
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	43.153	40.514
Sconti di agenzia	(3.293)	(5.211)
Variazione delle rimanenze	(106)	(336)
Altri ricavi	428	1.116
Valore della produzione	40.182	36.083
Costi della produzione	(33.851)	(30.046)
Costo del personale	(2.617)	(2.690)
Margine operativo lordo	3.714	3.347
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(2.094)	(2.118)
Risultato operativo	1.620	1.229
Gestione finanziaria	488	687
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(5)	-
Risultato prima delle poste straordinarie	2.103	1.916
Gestione straordinaria	(172)	(661)
Quota di terzi	6	11
Risultato prima delle imposte	1.937	1.266

Nel secondo trimestre 2003/2004 il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) e il margine operativo (EBIT) sono stati pari rispettivamente a circa Euro 3,7 milioni (circa Euro 3,3 milioni nel 2002/2003) e Euro 1,6 milioni (Euro 1,2 milioni nel 2002/2003).

Con riferimento alle quote editore si segnala che, per effetto di alcune pattuizioni contrattuali, il contratto di concessione pubblicitaria per l'emittente La 7 ha presentato nel primo anno (solare 2003) una quota dei ricavi di competenza dell'editore inferiore rispetto a quella degli esercizi successivi, e quindi una marginalità più elevata per Cairo Communication.

L'attività di promozione delle nuove testate lanciate nel 2003, "For Men Magazine" e "Natural Style", così come il rilancio delle testate "Airone" e "Gardenia" è stata supportata da forti investimenti complessivi in comunicazione, ulteriori rispetto a quelli di lancio e pre



pubblicazione, come emerge da una analisi dei costi di pubblicità e propaganda del settore editoriale, dettagliati nelle note esplicative alla situazione semestrale consolidata nelle tabelle di analisi dei costi per servizi, in crescita da circa Euro 0,3 milioni a circa Euro 1,7 milioni rispetto all'esercizio precedente.

L'evoluzione dei ricavi del trimestre gennaio – marzo 2004 per tipologia e settore di attività può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo dell'esercizio precedente:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Situazione semestrale al 31/03/2004			Situazione semestrale al 31/03/2003		
	(tre mesi)			(tre mesi)		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Pubblicità su reti televisive	34.428	0	34.428	30.226	-	30.226
Pubblicità su stampa	1.307	0	1.307	4.638	-	4.638
Cartellonistica stadi e maxischermi	0	0	0	10	-	10
Pubblicità su Internet	26	0	26	26	-	26
Pubblicità Settore Editoriale	0	4.028	4.028	-	3.145	3.145
Vendita pubblicazioni	0	2.393	2.393	-	1.696	1.696
Abbonamenti	0	846	846	-	765	765
Audiovisivi e vari	0	22	22	-	22	22
Libri e cataloghi	0	213	213	-	101	101
I.V.A. assolta dall'editore	0	(108)	(108)	-	(115)	(115)
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	35.761	7.394	43.155	34.900	5.614	40.514
Altri ricavi e proventi	227	201	428	388	728	1.116
Totale ricavi	35.988	7.595	43.583	35.288	6.342	41.630

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nel primo semestre 2003/2004 a livello dei singoli settori, editoria concessionarie e Il Trovatore, comparandoli con i risultati di settore per il 2002/2003:



(valori in migliaia di Euro)	31.3.2004	31.3.2003	31.3.2004	31.3.2003	31.3.2004	31.3.2003
	Concessionarie		Editoria		Il Tovatore	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	81.544	70.720	16.063	11.230	54	75
Sconti di agenzia	(12.875)	(10.566)		-	-	-
Variazione delle rimanenze	0		42	(327)		-
Altri ricavi	617	1.104	427	1.015	3	3
Valore della produzione	69.286	61.258	16.532	11.918	57	78
Costi della produzione	(59.453)	(52.896)	(12.632)	(8.534)	(113)	(144)
Costo del personale	(2.186)	(2.064)	(3.196)	(3.019)	-	-
Margine operativo lordo	7.647	6.298	704	365	(56)	(66)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(3.628)	(2.926)	(437)	(551)	(12)	(16)
Risultato operativo	4.019	3.372	267	(186)	(68)	(82)
Gestione finanziaria	1.450	2.783	106	22	(1)	(1)
Risultato prima della gestione straordinaria	5.469	6.155	373	(164)	(69)	(83)
Gestione straordinaria	(151)	(1.133)	(2)	-	(20)	-
Quota terzi	18	17		-	-	-
Risultato prima delle imposte	5.336	5.039	371	(164)	(89)	(83)

I principali **dati patrimoniali consolidati** della situazione semestrale al 31 marzo 2004 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 30 settembre 2003:

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2004	30/09/2003
<u>Dati patrimoniali</u>		
Immobilizzazioni materiali nette	2.994	3.049
Immobilizzazioni immateriali nette	16.588	19.510
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	191	209
Azioni proprie	248	1.195
Attività finanziarie non immobilizzate	-	-
Circolante netto	11.246	11.663
Totale mezzi impiegati	31.267	35.626
Passività a lungo e fondi	6.258	6.153
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(102.533)	(104.127)
Patrimonio netto del gruppo	127.548	133.588
Patrimonio netto di terzi	(6)	12
Totale mezzi di terzi e mezzi propri *	31.267	35.626

* I dati di patrimonio netto al 31 marzo 2004 sono esposti al lordo delle imposte degli effetti fiscali del semestre.

La variazione del patrimonio netto è principalmente riconducibile alla distribuzione ai soci di un dividendo di Euro 1,6 per ciascuna azione avente diritto (escluse quindi le azioni proprie detenute



alla data), deliberato dalla Assemblea della Cairo Communication S.p.A. del 17 dicembre 2003 per complessivi circa Euro 12,4 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 10 dicembre 2003 ha assegnato ai singoli beneficiari la seconda tranches del piano di stock option, deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2000. Alla data del 31 marzo 2004 erano stati esercitati diritti per complessive 33.200 azioni, pari ad un aumento del capitale sociale di Euro 17.264.

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 marzo 2004, confrontata con i valori di bilancio al 30 settembre 2003 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(valori in migliaia di Euro)	31/03/04	30/09/2003	Variazioni
Disponibilità liquide	96.521	98.066	(1.545)
Attività finanziarie non immobilizzate.			
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	-
Altri titoli	82	82	-
Debiti finanziari verso banche	(70)	(21)	(49)
Totale	102.533	104.127	(1.594)

Al 31 marzo 2003 la posizione finanziaria netta era pari a Euro 99,7 milioni

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

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

CAIRO COMMUNICATION S.P.A. - ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO

L'Assemblea straordinaria della Cairo Communication del 20 aprile 2004 ha deliberato la fusione per incorporazione della società interamente controllata Cairo TV. Le delibere di fusione delle società sono state depositate e pubblicate per estratto sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica italiana e stanno decorrendo i termini previsti dall'art. 2503 c.c. per l'opposizione dei creditori. L'atto di fusione verrà redatto nel mese di giugno 2004. La situazione semestrale della controllante Cairo Communication al 31 marzo 2004 è stata pertanto predisposta senza considerare gli effetti di tale fusione.



I principali dati economici della capogruppo del primo semestre dell'esercizio 2003/2004 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo dell'esercizio precedente:

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2004 (Semestre)	31/03/2003 (Semestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	71.460	60.570
Sconti di agenzia	(7.810)	(7.123)
Altri ricavi	397	1.003
Valore della produzione	64.047	54.450
Costi della produzione	(57.003)	(46.833)
Costo del personale	(1.828)	(1.729)
Margine operativo lordo	5.216	5.888
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(2.941)	(1.953)
Risultato operativo	2.275	3.935
Gestione finanziaria	1.417	6.154
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(83)
Risultato prima delle componenti straordinarie	3.692	10.006
Gestione straordinaria	(36)	(943)
Risultato ante imposte	3.656	9.063

Nel primo trimestre dell'esercizio 2003/2004, la Cairo Communication ha continuato ad operare in qualità di concessionaria per spazi pubblicitari sui mezzi televisivo e stampa e ad erogare servizi centralizzati alle società del Gruppo.

Con riferimento al mezzo televisivo è proseguita l'attività di vendita degli spazi pubblicitari sulla tv commerciale La 7 e sulle reti a pagamento di Sky con le modalità di seguito descritte, e di altri canali tematici (Cartoon Network, Boomerang, Discovery Channel, Discovery Civilization, Discovery Travel & Adventure e Discovery Science, Bloomberg e CNN).

Per la stampa, l'attività di raccolta pubblicitaria sui periodici è stata principalmente concentrata sulle testate della Cairo Editore e dell'Editoriale Giorgio Mondadori, insieme a quelle di Edit, Editoriale Genesis e Edizioni Raffi.

I ricavi lordi del semestre, pari a Euro 71,9 milioni, presentano un incremento di circa Euro 10,2 milioni rispetto al semestre analogo dell'esercizio precedente, che è principalmente riconducibile all'incremento dei ricavi pubblicitari televisivi per effetto del contratto di concessione sottoscritto con l'emittente La 7 per la raccolta pubblicitaria, che nell'analogo semestre 2002/2003 aveva generato ricavi solo nel trimestre gennaio – marzo.



Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 5,2 milioni rispetto a circa Euro 5,9 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente. Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 2,3 milioni, è stato impattato dall'incremento della voce ammortamenti e accantonamenti del primo trimestre 2003/2004, principalmente riconducibile all'ammortamento del canone di ingresso La 7 (Euro 0,6 milioni) che nel periodo analogo dello scorso esercizio era stato rilevato solo nel trimestre gennaio – marzo.

Il risultato della gestione finanziaria del periodo include l'utile su titoli di Euro 0,5 milioni realizzato nel mese di novembre sulla vendita di 50.200 azioni proprie.

Il risultato della gestione finanziaria del trimestre ottobre-dicembre 2002, così come il risultato prima delle imposte, include il dividendo erogato dalla società controllata Cairo TV per complessivi circa Euro 3,5 milioni maggiorato del credito di imposta di circa Euro 1,3 milioni.

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili della capogruppo al 31 dicembre 2003 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

I principali **dati patrimoniali** della situazione semestrale al 31 marzo 2004 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 30 settembre 2003:

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2004	30/09/2003
<u>Dati patrimoniali</u>		
Immobilizzazioni materiali nette	486	528
Immobilizzazioni immateriali nette	6.531	7.804
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	22.043	22.047
Azioni proprie	248	1.195
Circolante commerciale netto	10.921	17.696
Totale mezzi impiegati	40.229	49.270
Passività a lungo e fondi	807	708
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(93.733)	(92.698)
Debiti verso società controllata Immobiliedit	4.885	4.985
Patrimonio netto *	128.270	136.275
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	40.229	49.270

** I dati di patrimonio netto al 31 marzo 2004 sono esposti al lordo delle imposte degli effetti fiscali dei tre mesi*

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 31 marzo 2004, confrontata con i valori di bilancio al 30 settembre 2003 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:



Posizione finanziaria netta	31/03/2004	30/09/2003	Variazioni
Disponibilità liquide e altri titoli	87.733	86.616	1.117
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		0	0
- Altri titoli	82	82	0
- Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	0
Totale posizione finanziaria netta	93.815	92.698	1.117
Debiti verso società controllate	(4.885)	(4.985)	100
Totale generale	88.930	87.713	1.217

ANDAMENTO DELLE PRINCIPALI SOCIETA' CONTROLLATE E DEI PRINCIPALI SETTORI DI ATTIVITA' PUBBLICITA'

**A) TELEVISIONE
CAIRO TV S.P.A**

Il significativo incremento dei ricavi televisivi del semestre è riconducibile ai risultati conseguiti con la raccolta pubblicitaria sull'emittente La 7, iniziata a gennaio 2003. L'attività di vendita di tali spazi pubblicitari a livello di Gruppo ha avuto nel semestre un andamento estremamente positivo confermando l'eccellente know how e la forte reattività della rete vendita di Cairo Communication e Cairo TV e le ottime potenzialità pubblicitarie di questa TV commerciale.

Con riferimento al settore concessionarie, la raccolta pubblicitaria de La 7, che ha generato ricavi complessivi per circa Euro 43,7 milioni, è cresciuta fortemente (circa + 48%) rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente. Il trend di crescita è proseguito anche nel trimestre gennaio-marzo 2004, circa + 29% (+ 10,7 % il mercato televisivo secondo i dati AC Nielsen) quando già nel trimestre gennaio-marzo 2003 si era registrata una crescita della raccolta di circa il 100% rispetto ai ricavi generati nel periodo analogo del 2002 dalla precedente concessionaria.

Nel trimestre ottobre – dicembre 2003, relativamente alla raccolta pubblicitaria su La 7, sono stati generati ricavi lordi complessivi per circa Euro 25 milioni, in crescita di circa il 71% rispetto ai ricavi generati nel periodo analogo del 2002 dalla precedente concessionaria (circa Euro 14,6 milioni).

Per effetto di alcune pattuizioni contrattuali, il contratto di concessione pubblicitaria per La 7 ha presentato nel primo anno gennaio-dicembre 2003 una quota dei ricavi di competenza



dell'editore inferiore rispetto a quella che verrà riconosciuta negli esercizi successivi, e quindi una marginalità più elevata per Cairo Communication .

E' proseguita poi la raccolta pubblicitaria per i canali digitali di Sky, con le modalità di seguito descritte, ottenendo un buon incremento dei prezzi medi di vendita, e degli altri canali tematici Cartoon Network, Discovery Channel, Bloomberg e CNN.

La raccolta pubblicitaria del Gruppo Cairo sui canali Sky e degli altri editori tematici è cresciuta di circa il 6% nel trimestre gennaio-marzo 2004.

Per il 2004 sono stati conclusi accordi per la raccolta pubblicitaria dei nuovi canali Boomerang di Turner, editore anche di Cartoon Network, e Discovery Civilization, Discovery Travel & Adventure e Discovery Science (per questi ultimi tre canali a partire da marzo 2004).

La società controllata Cairo TV è titolare dal 1998 di un contratto in esclusiva decennale sottoscritto con Telepiù in rappresentanza delle società editrici sue controllate.

Il mercato italiano della televisione a pagamento ha conosciuto nel 2003 una fase di evoluzione con l'ingresso di Sky e la creazione di una piattaforma unica nazionale mediante l'accorpamento delle attività di Telepiù con quelle di Stream, che ha dato luogo ad una riorganizzazione dei canali delle due precedenti pay TV in una sola piattaforma. A partire dal 31 luglio 2003, i canali fino a quel giorno trasmessi con il marchio Tele + sono stati ridenominati e trasmessi con il marchio Sky Italia. Successivamente, si è appreso che l'operazione era stata attuata mediante cessione a Sky Italia Srl (già Stream SpA) delle aziende delle società editrici del gruppo Telepiù.

A partire dal 31 luglio 2003, l'attività di raccolta della società controllata Cairo TV è stata limitata ai canali Sky Sport 1 (campionato di calcio di Serie A, anticipi e posticipi, ed altri eventi sportivi), Diretta Gol e Calcio Sky.

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

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

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



inadempimenti di Cairo TV, individuati più che altro nella diffusione di spot omaggio (forma in cui tradizionalmente si può manifestare la politica degli sconti nel settore, praticata dalla stessa Telepiù Pubblicità prima dell'ingresso nel gruppo Cairo e poi costantemente da Cairo TV e non mai contestata dal Gruppo Telepiù pur se conosciuta e esaminata nel corso del rapporto contrattuale).

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

L'arbitrato è in corso; sono stati fissati i termini alle parti per le eventuali richieste istruttorie e produzioni documentali.

Gli amministratori ritengono che l'esito dell'arbitrato non comporti comunque effetti sulla situazione semestrale al 31 marzo 2004. Il suddetto contratto ha generato nei 12 mesi gennaio – dicembre 2003 circa Euro 43, 7 milioni di ricavi.

B) STAMPA

CAIRO COMMUNICATION SPA

Nel corso del semestre ottobre–marzo 2004 è proseguita la raccolta pubblicitaria per le testate:

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

A partire dal mese di marzo è cominciata poi l'attività di raccolta pubblicitaria per il nuovo “Settimanale Dipiù” della Cairo Editore.

I ricavi pubblicitari su stampa del primo trimestre dell'esercizio 2002/2003 includevano anche i ricavi generati dal rapporto di concessione pubblicitaria per le testate “Anna”, “Salve”, “Oggi”, “Novella 2000” e “Visto” in essere con RCS e scaduto il 31 dicembre 2002, pari a circa Euro 12,5 milioni, cui è principalmente riconducibile la diminuzione dei ricavi pubblicitari su stampa nel semestre. Anche il trimestre gennaio-marzo includeva ricavi riconducibili al portafoglio ordini raccolti nel 2002 per le pubblicazioni 2003 relative al contratto con RCS per circa Euro 4,9 milioni.



Cairo Communication, Edit ed Edibella23 (cessionaria nel marzo 2004 del ramo di azienda relativo alla rivista “Bella”) hanno convenuto la risoluzione anticipata del contratto di concessione pubblicitaria alla data del 31 marzo 2004, salvo il diritto di Cairo Communication di pubblicare la pubblicità per il portafoglio prenotazioni in essere alla data di risoluzione (circa 0,4 milioni per la testata “Bella” e circa 0,4 milioni per le altre testate nel complesso).

C) INTERNET

IL TROVATORE S.P.A. – CAIRO WEB S.R.L.

Nel semestre è continuata la attività di sviluppo de Il Trovatore, che ha ottenuto buoni livelli di risultati in termini di pagine viste, impressions e di utenti unici, pari rispettivamente a 10 milioni, 14 milioni e 450 mila a fine marzo 2004, e la cui attività è stata orientata alla ricerca di fonti di reddito complementari alla pubblicità, anche legate alla cessione di servizi tecnologici. Nonostante la particolare situazione di mercato il Gruppo Cairo è deciso a mantenere una presenza nel settore internet, che continua a ritenere interessante in prospettiva, tale da consentirgli di monitorarne con attenzione le evoluzioni e cogliere possibili opportunità.

EDITORIA

CAIRO EDITORE SPA - EDITORIALE GIORGIO MONDADORI SPA

Nel complesso nel semestre il settore editoriale ha confermato un buon livello di marginalità, e in particolare il lancio e l’edizione delle nuove testate non ha implicato modifiche sostanziali nella struttura dei costi fissi di tale settore.

L’incremento dei ricavi pubblicitari e diffusionali del semestre è principalmente riconducibile alle nuove testate mensili “For Men Magazine” e “Natural Style” lanciate nel marzo e giugno 2003.

La società controllata Cairo Editore ha affidato a Sandro Mayer la direzione di un nuovo settimanale familiare di attualità, “Settimanale Dipiù”, in edicola a partire dal 19 aprile 2004, dopo soli tre mesi dall’inizio del progetto.

Il lancio del nuovo “Settimanale DIPIU” sta andando ben oltre le previsioni iniziali. Nei primi 6 numeri il settimanale ha riscosso un incredibile successo diffusionale e pubblicitario.

Sono circa 550.000 le copie medie vendute in edicola nei primi 6 numeri, circa 620.000 nel quinto, e circa 710.000 copie quelle previste per il sesto numero, con una curva di vendite sensibilmente crescente. Anche la raccolta pubblicitaria ha avuto una forte accelerazione trainata



dai risultati diffusionali, con un valore complessivo di prenotazioni nelle ultime quattro settimane per circa 2,5 milioni di euro.

La Cairo Editore è entrata così nel mercato dei settimanali familiari, settore ad alta marginalità. L'edizione di nuove testate consentirà una ancora migliore utilizzo delle strutture esistenti, condivise con la Editoriale Giorgio Mondadori, che mette infatti a disposizione di Cairo Editore la propria organizzazione aziendale, assicurando a questa servizi di assistenza organizzativa, gestione e controllo amministrativo e finanziario, assistenza nell'attività commerciale, controllo e gestione abbonamenti, controllo e diffusione testate, utilizzo spazi attrezzati e servizi connessi.

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

Le testate del settore turismo della Editoriale Giorgio Mondadori, "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", hanno continuato a registrare buoni risultati diffusionali. In particolare, nel periodo febbraio 2003–gennaio 2004, le tre testate hanno confermato nel complesso (-5%) i dati di diffusione edicola del 1999 (circa 96.875 copie) a fronte di un decremento di copie del 51% fatto registrare dalle sette principali testate concorrenti nel loro complesso.

Come già commentato, nel trimestre la Editoriale Giorgio Mondadori ha poi realizzato in marzo il rilancio della testata "Airone" (che ha raggiunto le 76.000 copie vendute con un incremento di circa 25.000 copie nel numero di marzo 2004 rispetto al mese precedente) e lavorando anche al restyling di "Gardenia", in edicola in aprile con il numero del ventennale (che ha raggiunto le 75.000 copie vendute con un incremento di circa 23.000 rispetto al mese precedente) nella sua nuova forma grafica e di contenuto.

.*.*

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

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

.*.*

RAPPORTI CON SOCIETA' CONTROLLANTI, CONTROLLATE E COLLEGATE

Le operazioni effettuate con le proprie controllate non consolidate e con la società controllante (U.T. Communications) e con le imprese sottoposte al controllo di quest'ultima, sono avvenute a valori di costo o di mercato e sono evidenziate nelle note esplicative ai prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2004. Nelle note esplicative ai prospetti contabili della capogruppo sono inoltre descritte le operazioni effettuate da quest'ultima con le società del Gruppo.



ALTRE INFORMAZIONI EX ARTICOLO 2428 PUNTI 3 E 4 C.C

Al 31 marzo 2004, la voce include 12.350 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 20,07. Tali azioni sono state cedute in data successiva alla chiusura del semestre al prezzo unitario di Euro 28,8 euro per azione

L'Assemblea dei soci del 17 dicembre 2003 ha deliberato a favore della proposta di acquisto di azioni proprie ex art. 2357 e seguenti C.C., con la finalità di dare al Consiglio di Amministrazione la possibilità di operare per stabilizzare l'andamento del titolo.

L'Assemblea ha anzitutto deliberato la revoca, per la parte non ancora eseguita, della precedente autorizzazione all'acquisto di azioni proprie concessa con delibera del 30 gennaio 2003, il cui termine di 18 mesi scadeva il 30 aprile 2004, ad evitare la coesistenza di due diverse autorizzazioni ad effettuare acquisti in periodi parzialmente coincidenti.

Il Consiglio di Amministrazione è stato autorizzato all'acquisto di azioni proprie nel numero massimo consentito dalla legge, per un periodo di 18 mesi dalla data di autorizzazione, mediante utilizzo di utili a nuovo, distribuibili dalla Società, risultanti dal bilancio al 30 settembre 2002, al netto della destinazione a riserva legale, nonché delle riserve disponibili, ivi compresa la riserva per sovrapprezzo azioni.

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

Nel periodo intercorrente tra il 31 marzo 2004 e la data di approvazione della Relazione semestrale a tale data, oltre alla suddetta operazione di vendita, la Vostra società ha acquistato 1.724 azioni al prezzo unitario di Euro 29,32.

CORPORATE GOVERNANCE

Il Consigliere avv. Marco Janni, preso atto che a seguito della unione del suo studio legale con quello dell'avv. Antonio Magnocavallo è automaticamente venuto meno il suo requisito di indipendenza, ha presentato le sue dimissioni da componente del Comitato di Controllo di Gestione .

Il consiglio, nella riunione del 28 maggio 2004, nella consueta politica di rispetto e conformità sostanziale con le previsioni e lo spirito del Codice di Autodisciplina, per mantenere la



maggioranza di amministratori indipendenti all'interno del comitato di controllo ha deliberato di procedere alla ricostituzione del "Comitato di Controllo di Gestione" con la nomina dell'amministratore indipendente dott. Antonio Ferraro.

STOCK OPTION

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

Il periodo di esercizio delle opzioni assegnate è decorso dal 23 dicembre 2003 ed è fino al 30 settembre 2004, con vincoli di inalienabilità stabiliti dal Regolamento.

Alla data del 31 marzo 2004 erano stati esercitati diritti per complessive 33.200 azioni, pari ad un aumento del capitale sociale di Euro 17.264.

FATTI DI RILIEVO ACCADUTI DALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

Come già commentato il lancio della nuova testata familiare di attualità "Settimanale Dipiù" ha riscosso risultati eccezionali.

Inizialmente, a livello previsionale, il breakeven di questa iniziativa editoriale era stimato a 232.000 copie con un prezzo di 1 euro a copia, ricavi pubblicitari lordi di circa 9 milioni di euro su base annua e ricavi complessivi annui a livello di Gruppo per oltre 17 milioni di euro. Il successo del lancio porta a prevedere che l'iniziativa imprimerà una decisa accelerazione ai ricavi diffusionali, pubblicitari e ai margini del gruppo Cairo Communication.

In considerazione dei risultati conseguiti, il budget di raccolta pubblicitaria lorda è stato rivisto a 15 milioni di euro su base annua (12 mesi di attività a partire da maggio 2004).



Con una diffusione media del primo revised budget di 410.000 copie, molto inferiore quindi ai livelli attuali, i ricavi complessivi del “Settimanale DIPIU” a livello di Gruppo potranno essere di circa 30 milioni annui.

Grazie a “Settimanale DIPIU”, così come ai risultati pubblicitari e diffusionali dei due mensili di successo “For Men Magazine” e “Natural Style” lanciati nel 2003, la Cairo Editore potrà generare in un anno pieno (12 mesi di attività) almeno 40 milioni di euro di fatturato a livello di Gruppo Cairo Communication. Sommati ai ricavi di almeno 20 milioni di euro generati dalla Editoriale Giorgio Mondadori, si prevede che il fatturato annuo del settore editoriale si attesti a circa 60 milioni di Euro.

Il successo delle iniziative intraprese negli ultimi 15 mesi (“For Men Magazine”, “Natural Style”, “Settimanale Dipiù”) sono un ulteriore stimolo al dinamismo della Cairo Editore e del Gruppo Cairo, e sono al momento allo studio nuovi progetti editoriali dei quali si stanno valutando la fattibilità ed economicità.

Nell’anno solare 2004 oltre il 60% dei ricavi sarà generato da iniziative intraprese a partire dal 2003, il lancio dei prodotti editoriali della Cairo Editore ed il contratto di concessione pubblicitaria per La7.

L’andamento della raccolta pubblicitaria su La 7 nel trimestre aprile – giugno 2004 è in crescita rispetto all’anno precedente e per il semestre gennaio-giugno ci si attende una crescita almeno in linea con quella del trimestre gennaio-marzo (+29%).

In considerazione delle opportunità legate alla possibilità di concentrare in una unica società tutte le attività di raccolta della pubblicità su mezzi TV (commerciale e a pagamento), con una evidente razionalizzazione delle attività gestionali, ed in particolare della rete commerciale, l’Assemblea della Cairo Communication del 20 aprile 2004 ha deliberato il progetto di fusione per incorporazione della Cairo TV S.p.A. in Cairo Communication stessa.

Proseguendo nella sua strategia di sviluppo in settori ad alta marginalità, il Gruppo Cairo Communication entra nel settore delle directories telefoniche con la Cairo Directory, alla quale è previsto che partecipi, in aumento di capitale (previa valutazione del diritto di opzione che sarà affidata a una società di revisione), anche la controllante UT Communications con una quota di minoranza non superiore al 40% e con impegno di seguire pro quota i necessari aumenti di capitale fino a 10 milioni di Euro, consentendo così alla Società anche di limitare gli effetti del rischio dell’iniziativa.

La direzione della Cairo Directory è stata affidata al dott. Carlo Basile, Direttore Commerciale negli ultimi cinque anni, fino a marzo 2004, e Direttore Vendite nei cinque precedenti della



SEAT Pagine Gialle, società che ha assunto la posizione di leader europeo nel settore della pubblicità direttiva.

Con il dott. Basile verrà creato in tempi molto brevi un team snello per sviluppare rapidamente il progetto e lanciare la prima campagna di vendita entro il 2004.

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

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

Il Presidente del Consiglio

Dott. Urbano R. Cairo



CAIROCOMMUNICATION

Prospetti contabili
Consolidati al 31 marzo 2004

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2004

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56
Capitale Sociale Euro 4.047.264

ATTIVITA'	Semestrale al 31/03/2004	Bilancio al 30/09/2003	Semestrale al 31/03/2003
	(Euro/migliaia)	(Euro/migliaia)	(Euro/migliaia)
A) CR. V/SO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I Immobilizzazioni immateriali			
1) Costi di impianto ed ampliamento	733	1.462	2.188
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	0	0
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.653	10.394	12.210
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		0	0
7) Altre	210	229	285
7a) Testate	3.855	3.987	4.119
7b) Differenze di consolidamento	3.137	3.439	3.740
Totale immobilizz. immateriali	16.588	19.511	22.542
II Immobilizzazioni materiali			
1) Terreni e fabbricati	1.700	1.729	1.757
2) Impianti e macchinari	42	43	47
3) Attrezzature industriali e commerciali	4	5	8
4) Altri beni	1.248	1.272	1.158
5) Immobilizzazioni in corso		0	
Totale immobilizz. materiali	2.994	3.049	2.970
III Immobilizzazioni finanziarie			
1) Partecipazioni	31	31	21
a) Imprese controllate	20	20	10
d) Altre imprese	11	11	11
2) Crediti	160	178	193
a) verso imprese controllate	2	5	5
d) verso altri	158	173	188
4) Altre	0	0	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	191	209	214
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	19.773	22.769	25.726
C) ATTIVO CIRCOLANTE:			
I Rimanenze:			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.899	1.663	1.316
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	450	293	234
4) Prodotti finiti e merci	595	662	817
Totale rimanenze	2.944	2.618	2.367
II Crediti:			
1) Verso clienti	78.192	66.947	79.069
-entro l'esercizio successivo	78.192	66.947	79.069
-oltre l'esercizio successivo		0	
2) Verso controllate		0	
-entro l'esercizio successivo		0	
-oltre l'esercizio successivo		0	
5) Verso altri	9.254	7.617	10.173
-entro l'esercizio successivo	9.203	7.566	10.122
-oltre l'esercizio successivo	51	51	51
Totale crediti	87.446	74.564	89.242
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
1) Partecipazioni in imprese controllate			
5) Azioni proprie	248	1.195	1.118
6) Altri titoli	6.082	6.082	6.082
7) Crediti finanziari non immobilizzati			1.799
Totale att.fin. non immobilizz.	6.330	7.277	8.999
IV Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	96.461	98.057	91.722
3) Denaro e valori in cassa	60	9	114
Totale disponibilità liquide	96.521	98.066	91.836
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	193.241	182.525	192.444
D) RATEI E RISCONTI:			
1) Ratei attivi	52	157	76
2) Risconti attivi	1.273	972	1.573
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	1.325	1.129	1.649
TOTALE ATTIVITA'	214.339	206.423	219.819

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2004

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56
Capitale Sociale Euro 4.047.264

PASSIVITA'	Semestrale al 31/03/2004 (Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2003 (Euro/migliaia)	Semestrale al 31/03/2003 (Euro/migliaia)
A) PATRIMONIO NETTO			
I Capitale	4.047	4.030	4.030
II Riserva sovrapprezzo azioni	111.293	112.871	112.871
III Riserva di rivalutazione		0	0
IV Riserva legale	806	806	806
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	248	1.195	1.118
VI Riserve statutarie		0	0
VII Altre riserve	17	17	17
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	5.519	9.628	9.705
IX Utile (perdita) dell'esercizio	5.618	5.041	4.792
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	127.548	133.588	133.339
Patrimonio di terzi	-6	12	2
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO E DI TERZI	127.542	133.600	133.341
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI:			
1) Per tratt.quiescenza e obblighi simili	535	490	473
2) Per imposte	466	466	467
3) Altri fondi per rischi ed oneri	2.277	2.393	2.111
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)	3.278	3.349	3.051
C) F.DO TFR PERSONALE DIPENDENTE	2.980	2.803	2.700
D) DEBITI			
3) Debiti verso banche	70	21	2
-entro l'esercizio successivo	70	21	2
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
4) Debiti verso altri finanziatori	0	0	0
-entro l'esercizio successivo	0	0	0
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
5) Acconti	2.360	1.971	2.436
-esigibili entro l'esercizio successivo	2.360	1.971	2.436
-esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
6) Debiti verso fornitori	68.571	55.013	67.987
-entro l'esercizio successivo	68.571	55.013	67.987
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
8) Debiti verso controllate	0	0	0
-entro l'esercizio successivo	0	0	0
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
11) Debiti tributari	1.449	1.858	2.321
-entro l'esercizio successivo	1.449	1.858	2.321
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
12) Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale	378	364	407
-entro l'esercizio successivo	378	364	407
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
13) Altri debiti	7.710	7.401	7.202
-entro l'esercizio successivo	7.710	7.401	7.202
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
TOTALE DEBITI (D)	80.538	66.628	80.355
E) RATEI E RISCOINTI			
1) Ratei passivi	1	0	0
2) Risconti passivi	0	43	372
TOTALE RATEI E RISCOINTI (E)	1	43	372
TOTALE PASSIVITA'	214.339	206.423	219.819
Garanzie e impegni			
Garanzie prestate a favore di terzi	23.082	23.082	23.719

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2004

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56
Capitale Sociale Euro 4.047.264

CONTO ECONOMICO	Semestrale al 31/03/2004 (Euro/migliaia)	Semestrale al 31/03/2003 (Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2003 (Euro/migliaia)
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:			
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	97.661	82.025	152.905
1b) Sconti di agenzia	-12.875	-10.566	-19.528
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	84.786	71.459	133.377
2) Variazione rimanenze di prodotti in corso	42	-327	-322
5) Altri ricavi e proventi	1.047	2.122	2.526
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	85.875	73.254	135.581
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:			
6) per materie prime,sussid. e di consumo	3.350	2.203	4.891
7) per servizi	68.107	58.205	106.052
8) per godimento beni di terzi	680	717	1.294
9) <i>per il personale</i>	5.381	5.083	9.385
a) salari e stipendi	3.934	3.726	6.826
b) oneri sociali	1.147	1.071	2.014
c) trattamento fine rapporto	253	253	496
e) altri costi	47	33	49
10) <i>ammortamenti e svalutazioni</i>	4.023	3.339	7.287
a) amm.ti immob. immateriali	3.093	2.568	5.731
b) amm.ti immob. materiali	187	187	358
d) svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	743	584	1.198
11) variazioni delle rimanenze di m.pr.,suss. e m.	-236	-224	-570
12) accantonamenti per rischi	10	94	439
13) altri accantonamenti	45	60	68
14) oneri diversi di gestione	297	673	1.546
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	81.657	70.150	130.392
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	4.218	3.104	5.189
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:			
15) Proventi da partecipazioni			
da imprese controllate	0	1.330	512
16) altri proventi finanziari:	1.600	1.509	2.764
a) da cr. iscritti nelle immobilizz.	0	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizz.	0	0	0
d) proventi diversi	1.600	1.509	2.764
da terzi	0		0
17) Interessi e altri oneri finanziari			
da terzi	-41	-35	-82
da controllate non consolidate	0	0	0
TOTALE (C) (15+16-17)	1.559	2.804	3.194
D) RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
19) Svalutazioni			
a) di partecipazioni	-5	0	0
TOTALE RETT.VALORI DI ATT.FINANZ. (D)	-5	0	0
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi straordinari	0	0	0
Plusvalenze da alienazioni	0	0	0
Altri	0	0	0
21) Oneri straordinari	-172	-1.133	-1.281
Imposte esercizi precedenti	-172	-556	-567
Altri		-577	-714
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E) (20-21)	-172	-1.133	-1.281
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-/+B+C+D+E)	5.600	4.775	7.102
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0	-2.088
26) Utile (perdita) dell'esercizio	5.600	4.775	5.014
27) RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI	18	17	27
27) RISULTATO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	5.618	4.792	5.041



NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31/03/2004

La situazione semestrale consolidata chiusa al 31 marzo 2004, di cui le presenti Note Esplicative costituiscono parte integrante, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stata redatta nel rispetto degli art. 2423 e seguenti del Codice Civile.

Al fine di integrare le informazioni incluse nelle presenti Note esplicative, viene fornito, in Allegato 1, il Rendiconto Finanziario.

1. STRUTTURA E CONTENUTO DELLA SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

Per la redazione della situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2004 sono stati osservati principi contabili e criteri di valutazione omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 30 settembre 2003, e conformi alle disposizioni del Decreto Legislativo n. 127/1991, facendo inoltre riferimento ai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in vigore in Italia. I valori riportati sono espressi in migliaia di Euro.

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili consolidati semestrali al 31 marzo 2004, così come quelli al 31 marzo 2003, sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

Le presenti Note Esplicative hanno la funzione di fornire l'illustrazione e l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati dei prospetti contabili consolidati. Inoltre vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie a fornire una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

La data di riferimento della situazione semestrale consolidata è quella del 31 marzo 2004. I prospetti contabili utilizzati ai fini del consolidamento sono stati predisposti dagli Amministratori delle Società del Gruppo, riclassificati secondo gli schemi previsti dagli articoli 2424, 2424 bis, 2425 e 2425 bis C.C. e rettificati in applicazione dei criteri di valutazione di cui all'articolo 2426 C.C..

La situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2004 include il prospetto contabile semestrale della controllante Cairo Communication S.p.A. e delle seguenti società controllate direttamente o indirettamente



Società	Sede	Capitale sociale al 31/03/04	% Partecipazione	Data chiusura esercizio sociale	Attività	Criterio di consolidamento
Cairo Communication S.p.A.	Milano	4.047		30/09	Pubblicità	Integrale
Cairo TV S.p.A.	Milano	260	100	30/06	Pubblicità	Integrale
Cairo WEB S.r.l.	Milano	47	100	30/09	Pubblicità	Integrale
Editoriale Giorgio Mondadori SpA	Milano	6.204	100	31/12	Editoriale	Integrale
Cairo Editore S.p.A.	Milano	1.020	99,95	31/12	Editoriale	Integrale
Il Trovatore S.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

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

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 espone separatamente in un'apposita voce del patrimonio netto e del conto economico consolidato;



- sono eliminati i reciproci rapporti di credito e di debito, i costi ed i ricavi, i dividendi, gli utili e le plusvalenze originati da operazioni tra le società consolidate;
- sono eliminate le eventuali rettifiche di valore e gli accantonamenti operati nei bilanci civilistici a seguito dell'esclusiva applicazione di norme tributarie.

3. CRITERI DI VALUTAZIONE

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 della situazione semestrale consolidata è stata effettuata ispirandosi ai criteri generali della continuità dell'attività aziendale, della prudenza e della competenza.

Si precisa che i criteri di valutazione sono conformi a quelli indicati dall'art. 2426 C.C. e sono omogenei a quelli applicati nella formazione del bilancio consolidato del 30 settembre 2003.

.*.*

La situazione semestrale consolidata viene presentata indicando accanto ad ogni voce dello stato patrimoniale i corrispondenti importi del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2003 ed accanto ad ogni voce del conto economico i corrispondenti importi della situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2003.

.*.*

Ciò premesso, con riferimento alle voci più significative della situazione semestrale consolidata Vi precisiamo quanto segue:

3.1. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

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

Costi di impianto e di ampliamento

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

Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità



I costi sostenuti per la pre-pubblicazione e il lancio delle testate For Men Magazine e Natural Style sono stati addebitati a conto economico come indicato nelle note di commento dei principi contabili di rilevazione dei costi e dei ricavi.

Concessioni, licenze e marchi

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

Differenza di consolidamento

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

Testate

Le testate sono ammortizzate in un periodo di venti anni dalla data dell'acquisto in funzione della loro residua possibilità di utilizzo. Tale periodo di ammortamento viene riesaminato periodicamente alla luce dell'andamento economico prospettico delle partecipate che detengono le testate.

.*.*.

3.2. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

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

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



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

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

.*.*

3.3. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

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

.*.*

3.4. RIMANENZE

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.

.*.*

3.5. CREDITI

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

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

.*.*



3.6. ATTIVITÀ FINANZIARIE NON IMMOBILIZZATE

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

Nelle attività finanziarie sono incluse anche le azioni proprie acquistate in accordo alla delibera assembleare del 17 dicembre 2003, valutate al costo medio ponderato di acquisto.

.*.*

3.7.FONDI PER RISCHI ED ONERI

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

.*.*

3.8. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO PERSONALE DIPENDENTE

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

.*.*

3.9. DEBITI

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

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

.*.*

3.10. RATEI E RISCONTI

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

.*.*

3.11. RICONOSCIMENTO DEI RICAVI E DEI COSTI

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



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

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

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

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

.*.*

3.12. IMPOSTE SUL REDDITO

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili semestrali consolidati al 31 marzo 2004 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti 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.

.*.*

4. NOTE DI COMMENTO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

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

4.1. IMMOBILIZZAZIONI

a) Immobilizzazioni immateriali

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali può essere dettagliata come segue:



Descrizione	Costi d'impianto e ampliamento	Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	Concessioni licenze marchi	Differenza di consolidamento	Testate	Altre	Immobilizzazioni in corso	Totale
Saldi al 30/09/2003	1.462	0	10.394	3.439	3.987	229	0	19.511
Acquisizioni	0	0	142	0	0	28	0	170
Decrementi	0	0	0	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0	0	0
Ammort. To	(729)	0	(1.883)	(302)	(132)	(47)	0	(3.093)
Saldi al 31/03/2004	733	0	8.653	3.137	3.855	210	0	16.588

Costi di impianto e di ampliamento

La voce costi di impianto e di ampliamento è principalmente riconducibile (circa Euro 0,7 milioni al netto di ammortamenti per Euro 6,3 milioni) ai costi sostenuti per la quotazione al Nuovo mercato della Borsa Valori.

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

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

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

Concessioni, licenze e marchi:

La voce concessioni, licenze e marchi comprende (Euro 3,3 milioni al netto del relativo ammortamento accumulato per circa Euro 5,7 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 viene ammortizzata in dieci anni a partire dal maggio 1998 in accordo con la durata della concessione stessa.

Nella voce concessioni è incluso anche il valore residuo (Euro 4,2 milioni al netto del relativo ammortamento accumulato per circa Euro 3,3 milioni) del corrispettivo a tantum di Euro 7,5 milioni, non ripetibile, riconosciuto a La 7 Televisioni S.p.A. per l'ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria sull'emittente La 7. Tale canone di ingresso, in accordo con la durata contrattuale, viene ammortizzato in 36 mensilità a partire dal mese di gennaio 2003.



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

Differenze di consolidamento:

La voce differenze di consolidamento è riconducibile alla eliminazione della partecipazione in Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. per circa Euro 1,7 milioni, al netto del relativo ammortamento accumulato pari a circa Euro 2,2 milioni.

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

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

Le differenze di consolidamento sono ammortizzate in 10 anni.

Altre immobilizzazioni immateriali

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

Testate

La composizione della voce “testate” è la seguente:

Descrizione	Saldo 30/09/03	Incrementi	Ammortamenti	Saldo 31/03/04
Bell’Italia	2.512	0	(84)	2.428
Bell’Europa	1.355	0	(44)	1.311
Altre testate	120	0	(4)	116
Totale	3.987	0	(132)	3.855

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

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

.*.*

b) Immobilizzazioni materiali

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali può essere dettagliata come segue:



Descrizione	Immobili	Impianti macch.	Attrezzature	Altri beni	Immob. in corso	Totale
Valori netti al 30/09/2003	1.729	43	5	1.272	0	3.049
Acquisti	0	2	0	130	0	132
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0
Alienazioni	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti	(29)	(3)	(1)	(154)	0	(187)
Valori netti al 31/03/2004	1.700	42	4	1.248	0	2.994

c) Immobilizzazioni finanziarie

• Partecipazioni

La movimentazione delle partecipazioni può essere dettagliata come segue:

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

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

• Crediti verso Imprese controllate

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

• Crediti verso altri iscritti nelle Immobilizzazioni finanziarie



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

.*.*. .

4.2. ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

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

Descrizione	Totale 31/03/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.899	1.663	236
Prodotti in corso di lavorazione semilavorati e borderò	450	293	157
Prodotti finiti e merci: videocassette, monografici e altri	130	130	0
Libri	465	532	(67)
	2.944	2.618	326

- Materie prime

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

- Prodotti in corso di lavorazione

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

- Prodotti finiti

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

- CREDITI VERSO CLIENTI

La composizione del conto è esposta nel prospetto che segue:

Descrizione	Totale 31/03/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Crediti commerciali	83.673	71.607	12.066
Fondo svalutazione crediti	(5.481)	(4.660)	(821)
Totale crediti verso clienti	78.192	66.947	11.245



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

.*.*.

▪ CREDITI VERSO ALTRI

La voce crediti verso altri include:

Descrizione	Totale 31/03/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Ritenute su interessi	277	10	267
Acconti IRPEG	246	0	246
Acconti IRAP	567	202	365
Crediti verso erario per imposte dirette	13	136	(123)
Crediti verso erario per imposte anticipate	2.382	2.382	0
Crediti verso erario per imposte a rimborso	51	51	0
Erario c/Iva	725	784	(59)
Credito di imposta sui dividendi	106	207	(101)
Crediti verso editori per anticipazioni	3.003	2.756	247
Crediti per spedizioni	165	84	81
Carte di credito	54	58	(4)
Altri	1.665	947	718
Totale	9.254	7.617	1.637

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

- i crediti verso l'Amministrazione Finanziaria comprendono soprattutto i crediti nei confronti dell'erario per l'IVA, acconti d'imposta correnti e ritenute eccedenti il debito tributario e crediti relativi ad imposte chieste a rimborso;
- i crediti per "imposte anticipate" derivano dal riconoscimento nel bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2003, delle imposte prepagate relative a costi a "deducibilità differita";
- i crediti verso editori per anticipazioni includono per un valore di circa Euro 2,7 milioni anticipazioni corrisposte all'editore Edit S.r.l. in accordo con il contratto di concessione stipulato nel 2001. Cairo Communication, Edit ed Edibella (cessionaria nel marzo 2004 del ramo di azienda relativo alla rivista "Bella") hanno convenuto la risoluzione anticipata del contratto di concessione pubblicitaria alla data del 31 marzo 2004. Il pagamento dei debiti di Edit per l'importo complessivo



di circa Euro 2,7 milioni, comprensivo di interessi calcolati a forfait, verrà fatto mediante n. 32 tratte accettate da Edit ed avallate da Prima Editoriale, società controllante di Edit, e da Edibella (con loro dichiarazione di rinuncia al regresso) con scadenza mensile consecutiva a partire dal mese di maggio 2004. Il mancato pagamento alla scadenza anche di una sola tratta determina la decadenza dal beneficio del termine per tutte le tratte con scadenza successiva;

- 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.

▪ ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

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

• Azioni proprie

Al 30 settembre 2003, la voce include 12.350 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 20,07.

• Altri titoli

Prodotti finanziari assicurativi

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

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 31/03/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Banche	96.461	98.057	(1.596)
Denaro e valori di cassa	60	9	51
Totale	96.521	98.066	(1.545)

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

(valori in migliaia di Euro)	31/03/04	30/09/2003	Variazioni
Disponibilità liquide	96.521	98.065	(1.544)
Attività finanziarie non immobilizzate.			
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	-
Altri titoli	82	82	-
Debiti finanziari verso banche	(70)	(21)	(49)
Totale	102.533	104.127	(1.594)
Debiti verso Immobiliedit S.r.l.	-	-	-
Totale generale	102.533	104.127	(1.594)

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

Al 31 marzo 2003 il Gruppo Communication deteneva complessivamente una liquidità di circa Euro 99,7 milioni

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

4.3. RATEI E RISCOINTI ATTIVI

La voce ratei e risconti attivi include:

Descrizione	Totale 31/03/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Ratei	52	157	(105)
Risconti	1.273	972	(301)
Totale ratei e risconti	1.325	1.129	(406)



I ratei attivi al 31 marzo 2004 si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul prodotto assicurativo "Elios Coupon" di Antonveneta Vita.

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

I risconti attivi includono anche per Euro 416 mila i costi sostenuti per il lancio della testata settimanale "Settimanale Di Più".

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

.*.*.

4.4. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2004 è pari a Euro 127.548 milioni, inclusivo del risultato dell'esercizio.

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

	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo Azioni	Riserva legale	Riserva per azioni proprie	Utili portati a nuovo e altre riserve	Utile	Totale
Valori al 30/09/03	4.030	112.871	806	1.195	9.646	5.041	133.589
Distribuzione dei dividendi- Destinazione risultato esercizio		(2.282)			(5.057)	(5.041)	(12.380)
Accantonamento alla Riserva per azioni proprie				(947)	947		0
Aumento capitale sociale stock option	17	704					721
Risultato del periodo						5.618	5.618
Valori al 30/09/03	4.047	111.293	806	248	5.536	5.618	127.548

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



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

Alla data del 31 marzo 2004 erano stati esercitati diritti per complessive 33.200 azioni, pari ad un aumento del capitale sociale di Euro 17.264.

2.194

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

	Patrimonio	Risultato
Patrimonio netto civile Cairo Communication S.p.A.	128.270	3.656
<u>Eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate:</u>		
Differenza tra valore di carico e valore pro quota del valore contabile del patrimonio netto delle partecipazioni	(934)	-
Risultati pro quota conseguiti dalle società consolidate al netto delle svalutazioni delle partecipazioni	-	3.145
<u>Allocazione plusvalori pagati:</u>		
Differenza da consolidamento	3.137	(302)
Maggiori valori attribuiti all'attivo di una partecipata	3.378	(450)
<u>Eliminazione di utili infra gruppo al netto del relativo effetto fiscale:</u>	(4.899)	(613)
<u>Distribuzione dividendi:</u>	-	-
<u>Adeguamento ai principi contabili di Gruppo e altre rettifiche:</u>	(1.404)	182
Bilancio consolidato del Gruppo	127.548	5.618

. * *

4.5. CAPITALE DI TERZI

Descrizione	Totale 31/03/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Capitale di terzi	(6)	12	(18)
Totale generale	(6)	12	(18)

Il patrimonio di terzi al 31 marzo 2004 è interamente riconducibile alla partecipazione de Il Trovatore S.p.A.

4.6. FONDI PER RISCHI ED ONERI

La voce fondi per rischi e oneri include:



Descrizione	Totale 31/03/04	Totale 30/09/03	Variazioni
1.Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	535	490	45
2. Fondo imposte differite	466	466	0
3. Fondo per resi editoriali	54	115	(61)
4. Altri	2.223	2.278	(55)
Totale generale	3.278	3.349	(71)

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

Saldo iniziale al 30/09/2003	3.349
Accantonamenti	55
Utilizzi	(126)
Saldo finale al 31/03/2004	3.278

Il fondo rischi al 31 marzo 2004 comprende un fondo di circa Euro 1,3 milioni stanziato nel 2000 dalla società controllata Immobiliedit S.r.l. a fronte di un contenzioso pendente avanti il Tribunale di Milano relativo ad un contratto preliminare di vendita dell'immobile di via A. Ponti, ampiamente illustrato nelle relazioni ai bilanci degli anni passati, instaurato dalla controparte con domanda di risoluzione del contratto per inadempimento della Immobiliedit e per la sua condanna al risarcimento dei danni.

Tale contenzioso si è concluso in primo grado con la sentenza n. 4729 depositata il 27 aprile 2004 che ha registrato il completo successo della Immobiliedit. Il Tribunale non solo ha respinto tutte le domande della controparte, ma – in accoglimento delle domande riconvenzionali formulate dalla Immobiliedit – ha dichiarato la risoluzione del contratto (e del suo successivo rinnovo) per inadempimento della controparte, che ha dichiarato tenuta a risarcire alla Immobiliedit il danno nella misura da liquidarsi in separato giudizio ed ha condannato al rimborso delle spese giudiziali. La sentenza è in corso di notifica ai fini del decorso del termine per l'impugnazione.

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

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

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

.*.*



4.7. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

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

Saldo al 31/03/04	
Saldo iniziale	2.803
Accantonamenti	252
Utilizzi	(75)
Saldo finale	2.980

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

Descrizione	31/03/2004	30/09/2003	Medi
Dirigenti	12	12	12
Quadri	15	15	15
Impiegati	112	100	106
Giornalisti	51	40	46
Pubblicisti	6	6	6
Praticanti	5	4	5
Totale generale	201	177	189

L'incremento dell'organico è principalmente riconducibile alla costituzione della redazione del nuovo "Settimanale Di Più".

.*.*.

4.8. DEBITI

- Debiti verso banche

La voce debiti verso istituto di credito include:

Debiti verso Istituti di credito	Totale 31/03/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Verso istituti bancari entro 12 mesi	70	21	49
TOTALE	70	21	49



- Acconti

Acconti	Totale 31/03/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Acconti	2.360	1.971	(389)
Totale	2.360	1.971	(389)

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 68.571 mila con un incremento di Euro 13.558 mila rispetto al 30 settembre 2003 e si riferiscono a posizioni correnti.

- Debiti tributari

La voce debiti tributari si compone come segue:

Debiti tributari	Totale 31/03/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Ritenute lav. Dipendenti	212	147	65
Ritenute lav. Autonomi	138	172	(34)
Debiti per irpeg e irap	318	546	(228)
Debiti per condono	343	525	(182)
Debiti per Iva	230	457	(227)
Altri	208	11	197
Totale	1.449	1.858	(409)

La controllante Cairo Communication S.p.A. ed alcune società del Gruppo, tenuto conto che nel tempo si sono succedute diverse e numerose disposizioni fiscali con conseguenti difficoltà applicative, hanno ritenuto di aderire anche per l'esercizio 2001/2002, per le sole imposte dirette, alla normativa di cui alla Legge n. 289, articoli 8 e 9, e successive modificazioni introdotte dalla legge n. 350 del 4 dicembre 2003. L'onere complessivo è stato imputato tra gli oneri straordinari del periodo e verrà liquidato nel corso del corrente anno e nel successivo.

- Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti previdenziali ammontano a Euro 378 mila con un incremento di Euro 14 mila rispetto al 30 settembre 2003 e si riferiscono a posizioni correnti.



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

- Debiti verso altri

I debiti verso altri sono riconducibili a:

Debiti diversi	Totale 31/03/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Debiti v/personale (ferie, incentivi ecc.)	1.420	1.345	75
Rese dal distributore	2.432	3.456	(1.024)
Altri debiti	3.858	2.600	1.258
Totale	7.710	7.401	309

La voce altri debiti includono per circa Euro 3,3 milioni (Euro 2,2 al 30 settembre 2002) debiti derivanti dal riaddebito a editori della quota di competenza di crediti inesigibili per i quali la perdita non è ancora stata accertata a titolo definitivo.

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

.*.*

4.9. RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei e risconti passivi sono riconducibili a:

Ratei e risconti passivi	Totale 31/03/04	Totale 30/09/03	Variazioni
Ratei passivi	1	0	1
Risconti passivi	0	43	(43)
Totale ratei e risconti	1	43	(42)

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

.*.*

5. GARANZIE IMPEGNI E RISCHI

GARANZIE

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



superiore a quello dell'anno precedente e con meccanismi di riduzione di detto importo già concordati. Per i successivi 12 mesi l'importo della fideiussione sarà pari a Euro 19 milioni.

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

IMPEGNI

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

- Cairo Communication S.p.A. ha stipulato con TV Internazionale S.p.A. (Gruppo Telecom) un contratto triennale (2003-2005) per la concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, rinnovabile per un ulteriore triennio al conseguimento di obiettivi concordati. Il contratto prevede nel triennio corrispettivi garantiti medi annui per l'editore di 45,8 Milioni di Euro, che si accompagnano ad un impegno dell'editore circa il mantenimento di determinati livelli di ascolto. A garanzia del pagamento del sopra citato minimo garantito all'editore è stata rilasciata la sopra citata fidejussione bancaria.

ALTRE INFORMAZIONI

- La società controllata Cairo TV è titolare dal 1998 di un contratto in esclusiva decennale sottoscritto con Telepiù in rappresentanza delle società editrici sue controllate.

Il mercato italiano della televisione a pagamento ha conosciuto nel 2003 una fase di evoluzione con l'ingresso di Sky e la creazione di una piattaforma unica nazionale mediante l'accorpamento delle attività di Telepiù con quelle di Stream, che ha dato luogo ad una riorganizzazione dei canali delle due precedenti pay TV in una sola piattaforma. A partire dal 31 luglio 2003, i canali fino a quel giorno trasmessi con il marchio Tele + sono stati ridenominati e trasmessi con il marchio Sky Italia. Successivamente, si è appreso che l'operazione era stata attuata mediante cessione a Sky Italia Srl (già Stream SpA) delle aziende delle società editrici del gruppo Telepiù.

A partire dal 31 luglio 2003, l'attività di raccolta della società controllata Cairo TV è stata limitata ai canali Sky Sport 1 (campionato di calcio di Serie A, anticipi e posticipi, ed altri eventi sportivi), Diretta Gole Calcio Sky,).

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



per ottenere altresì l'inibitoria a Sky Italia Srl dalla violazione dell'esclusiva contrattuale ed il risarcimento dei danni per l'inadempimento di Sky Italia Srl.

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

Sky Italia resiste alle domande negando fra l'altro, oltre alla competenza del collegio arbitrale, di essere subentrata nel contratto di cui, in via subordinata, ha chiesto la risoluzione per inadempimenti di Cairo TV, individuati più che altro nella diffusione di spot omaggio (forma in cui tradizionalmente si può manifestare la politica degli sconti nel settore, praticata dalla stessa Telepiù Pubblicità prima dell'ingresso nel gruppo Cairo e poi costantemente da Cairo TV e non mai contestata dal Gruppo Telepiù pur se conosciuta e esaminata nel corso del rapporto contrattuale).

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

L'arbitrato è in corso; sono stati fissati i termini alle parti per le eventuali richieste istruttorie e produzioni documentali.

Gli amministratori ritengono che l'esito dell'arbitrato non comporti comunque effetti sulla situazione semestrale al 31 marzo 2004. Il suddetto contratto ha generato nei 12 mesi gennaio – dicembre 2003 circa Euro 43, 7 milioni di ricavi.

- La società controllata Cairo Web S.r.l. ha convenuto in giudizio Soldionline.it S.p.A., con la quale vi era un contratto di concessione pubblicitaria scaduto il 31 agosto 2002, chiedendone, in accordo a quanto previsto contrattualmente, la condanna al pagamento delle anticipazioni pagate in eccedenza rispetto alle spettanze maturate, pari a circa Euro 377 mila iscritti nell'attivo patrimoniale, cui Soldionline.it S.p.A. ha reagito con una richiesta di risarcimento dei danni che allo stato, sentiti anche i consulenti legali, non appare sostanziata da elementi concreti. Sicché, non si è proceduto allo stanziamento di specifici fondi rischi a fronte di tale richiesta di risarcimento danni.
- Un precedente socio della società controllata Il Trovatore S.p.A., non parte venditrice alla Vostra società, ha sollevato una contestazione all'attuale socio di minoranza, coinvolgendo indirettamente anche la Cairo Communication S.p.A. e asserendo la nullità del contratto col quale aveva ceduto la sua quota nella sas Il Trovatore e della trasformazione della stessa da sas in srl, chiedendo altresì l'annullamento del successivo contratto di acquisto della società da parte della Cairo



Communication. Sentiti anche i consulenti legali, si ritiene che il fondamento in fatto e diritto di tali domande non sia tale da richiedere lo stanziamento di specifici fondi rischi a fronte delle stesse.

.*.*

6. AMMONTARE DEI CREDITI E DEBITI DI DURATA RESIDUA SUPERIORE A CINQUE ANNI

La situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2004 non presenta crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni.

.*.*

7. ONERI FINANZIARI PATRIMONIALIZZATI

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

.*.*

8. ALTRE NOTIZIE SUL CONTO ECONOMICO

Per quanto riguarda le principali voci del conto economico provvediamo a rappresentarVi il contenuto delle principali componenti di costo e ricavo per il semestre al 31 marzo 2004.

8.1. VALORE DELLA PRODUZIONE

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



(valori in migliaia di Euro)	Situazione semestrale al 31/03/2004			Situazione semestrale al 31/03/2003		
	(sei mesi)			(sei mesi)		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Pubblicità su reti televisive	76.731	-	76.731	50.673	-	50.673
Pubblicità su stampa	4.811	-	4.811	19.867	-	19.867
Cartellonistica stadi e maxischermi	10	-	10	174	-	174
Pubblicità su Internet	46	-	46	81	-	81
Pubblicità Settore editoriale	-	8.686	8.686	-	6.049	6.049
Vendita pubblicazioni	-	5.317	5.317	-	3.163	3.163
Abbonamenti	-	1.704	1.704	-	1.500	1.500
Audiovisivi e vari	-	33	33	-	66	66
Libri e cataloghi	-	548	548	-	639	639
I.V.A. assolta dall'editore	-	(225)	(225)	-	(187)	(187)
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	81.598	16.063	97.661	70.795	11.230	82.025
Altri ricavi e proventi	620	427	1.047	1.107	1.015	2.122
Totale ricavi	82.218	16.490	98.708	71.902	11.245	84.147

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

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

Gli altri ricavi e proventi possono essere analizzati come segue:

ALTRI RICAVI E PROVENTI	Situazione semestrale al 31/03/2004			Situazione semestrale al 31/03/2003		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Riaddebiti ad agenti	33	-	289	34	-	34
Riaddebiti costi tecnici e perdite su crediti	289	-	33	804	-	804
Abbuoni e sconti attivi	-	-	0	-	-	-
Vendita carta	-	55	55	-	21	21
Plusvalenze	-	-	0	-	-	-
Altri ricavi e sopravvenienze attive	298	372	670	269	994	1.263
TOTALE	620	427	1.047	1.107	1.015	2.122



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

8.2. COSTI DELLA PRODUZIONE

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

Descrizione	Situazione semestrale al 31/03/2004	Situazione semestrale al 31/03/2003
Carta	2.805	2.166
Acquisto libri, cataloghi, cartine, audiovisivi	-	-
Acquisto materiali diversi	545	37
Totale	3.350	2.203

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	Situazione semestrale al 31/03/2004			Situazione semestrale al 31/03/2003		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Competenze editori	52.339	-	52.339	45.738	-	45.738
Compensi di intermediazione	1.326	-	1.326	1.207	-	1.207
Provvigioni e costi agenti	2.519	-	2.519	2.955	-	2.955
Costi tecnici	258	-	258	249	-	249
Consulenze e collaborazioni	88	2.460	2.548	98	1.836	1.934
Lavorazioni esterne	0	2.543	2.543	0	2.058	2.058
Pubblicità e propaganda	130	1.655	1.785	0	294	294
Costi amministrativi e generali	1.195	1.342	2.537	819	881	1.700
Costi di lancio e pre-pubblicazione	-	432	432	0	0	0
Altri	1.286	534	1.820	1.300	770	2.070
TOTALI	59.141	8.966	68.107	52.366	5.839	58.205



Con riferimento alle quote editore si segnala che, per effetto di alcune pattuizioni contrattuali, il contratto di concessione pubblicitaria per l'emittente La 7 presenta nel primo anno (solare 2003) una quota dei ricavi di competenza dell'editore inferiore rispetto a quella degli esercizi successivi, e quindi una marginalità più elevata.

La voce variazioni delle rimanenze di materie prime sussidiarie e di consumo rappresenta gli effetti del normale processo di utilizzo dei prodotti oggetto di commercializzazione da parte delle Società 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	Situazione semestrale al 31/03/2004			Situazione semestrale al 31/03/2003		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Tasse deducibili e inded. pagate nell'esercizio	11	34	45	9	29	38
Sopravvenienze	127	86	213	300	145	445
Altri	12	27	39	16	174	190
TOTALE	150	147	297	325	348	673

8.3. PROVENTI FINANZIARI

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

PROVENTI FINANZIARI	Situazione semestrale al 31/03/2004			Situazione semestrale al 31/03/2003		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Proventi da Partecipazioni in Società controllate	-	-	-	1.330	0	1.330
Proventi diversi:						
Interessi attivi su c/c bancari	932	55	987	1.413	18	1.431
Interessi attivi su c/PT	0	0	0	0	11	11
Proventi da titoli	518	0	518	59	0	59
Oscillazione cambi	0	0	0	0	4	4
Altri	95	0	95	4	0	4
TOTALE	1.545	55	1.600	1.476	33	1.509



I proventi da partecipazioni in società controllate al 31 marzo 2003 sono relativi a parte dei crediti di imposta sui dividendi percepiti.

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

.*.*.

8.4. INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

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

ONERI FINANZIARI	Situazione semestrale al 31/03/2004			Situazione semestrale al 31/03/2003		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Interessi passivi bancari	3	0	3	2		2
Interessi passivi su finanziamenti	0	0	0	-	-	-
Interessi passivi verso controllate non consolidate	0	0	0	-	-	-
Altri	38	0	38	33	-	33
TOTALE	41	0	41	35	-	35

.*.*.

8.5. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

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

ONERI STRAORDINARI	Situazione semestrale al 31/03/2004			Situazione semestrale al 31/03/2003		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Imposte esercizi precedenti:						
Condono	171	1	172	368	8	376
Arbitrato	-	-	0	180	-	180
Altre	-	-	0	577	-	577
TOTALE	171	1	172	1.125	8	1.133

La controllante Cairo Communication S.p.A. ed alcune società del Gruppo, tenuto conto che nel tempo si sono succedute diverse e numerose disposizioni fiscali con conseguenti difficoltà applicative, hanno ritenuto di aderire anche per l'esercizio 2001/2002, per le sole imposte dirette, alla normativa di cui alla Legge n. 289, articoli 8 e 9, e successive modificazioni introdotte dalla legge n. 350 del 4 dicembre 2003.



L'onere complessivo è stato imputato tra gli oneri straordinari del periodo e verrà liquidato nel corso del corrente anno e nel successivo.

.*.*

8.6. IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili consolidati semestrali al 31 marzo 2004 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali, analogamente alla situazione contabile semestrale consolidata al 31 marzo 2002.

.

9. AMMONTARE DEI COMPENSI AGLI ORGANI SOCIALI

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

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

10. COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale della Cairo Communication S.p.A., pari attualmente a Euro 4.047.264, è costituito da n. 7.783.200 azioni da nominali Euro 0,52 cadauna.

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

Rendiconto finanziario consolidato

(Valori in migliaia di Euro)

	30.09.2004	30.09.2003
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE (1)	104.045	93.102
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile del periodo	5.618	5.041
Risultato pertinenza terzi	-18	-27
Ammortamenti	3.280	6.089
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	0	0
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	0	0
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	177	219
Variazione netta fondi rischi ed oneri	-71	210
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	8.986	11.532
Incremento dei crediti ed altre voci del circolante	-12.882	-5.815
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	13.882	14.047
(Incremento) Decremento ratei e risconti attivi e passivi netti	-239	-359
Decremento delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	947	-859
(Incremento) Decremento delle rimanenze	-326	-249
TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO (A)	10.368	18.297
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	-302	-8.240
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	18	9
Incremento dei debiti verso fornitori relativi alle immobilizzazioni	0	0
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)	-284	-8.231
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE		
- Distribuzione di dividendi	-12.381	-6.155
Aumento capitale stock option	721	0
Decremento (Incremento) dei debiti per acquisto partecipazioni	0	0
Incremento capitale e riserve di terzi	-18	20
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' FINANZIARIE (C)	-11.678	-6.135
		7012
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)+(D)	-1.594	10.943
DISPONIBILITA' (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE FINALE (1)	102.451	104.045

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

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



CAIROCOMMUNICATION

Prospetti contabili
della capogruppo al 31 marzo 2004

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56
Capitale Sociale Euro 4.047.264=

	Semestrale al 31/03/2004	Bilancio al 30/09/2003	Semestrale al 31/03/2003
ATTIVITA'			
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I Immobilizzazioni immateriali			
1) Costi di impianto ed ampliamento	729.145	1.455.425	2.181.706
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5.754.735	6.319.446	7.645.950
7) Altre	47.174	29.069	44.647
Totale immobilizz. immateriali	6.531.054	7.803.940	9.872.303
II Immobilizzazioni materiali			
4) Altri beni	485.630	527.602	423.931
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		0	0
Totale immobilizz. materiali	485.630	527.602	423.931
III Immobilizzazioni finanziarie			
1) Partecipazioni			
a) Imprese controllate	20.845.870	20.845.870	20.835.338
b) Imprese collegate		0	
2) Crediti			
a) verso imprese controllate	1.187.957	1.191.457	1.417.364
4) Altre	8.995	8.995	8.994
Totale immobilizzazioni finanziarie	22.042.822	22.046.322	22.261.696
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	29.059.506	30.377.864	32.557.930
C) ATTIVO CIRCOLANTE:			
I Rimanenze:			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0	0
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0	0
4) Prodotti finiti e merci	0	0	0
4a) Immobile destinato alla vendita	0	0	0
Totale rimanenze	0	0	0
II Crediti:			
1) Verso clienti	47.881.881	43.105.701	51.616.685
-entro l'esercizio successivo	47.881.881	43.105.701	51.616.685
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
2) Verso controllate	11.056.284	10.910.647	13.239.666
-entro l'esercizio successivo	11.056.284	10.910.647	13.239.666
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
5) Verso altri	4.353.114	3.764.171	6.306.976
-entro l'esercizio successivo	4.307.412	3.718.469	6.261.255
-oltre l'esercizio successivo	45.702	45.702	45.721
Totale crediti	63.291.279	57.780.519	71.163.327
III Attività finanziarie non immobilizz.			
1) Partecipazioni in imprese controllate	0	0	0
2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0	0
5) Azioni proprie	247.974	1.194.708	1.117.755
6) Altri titoli	6.082.197	6.082.197	6.082.197
Totale att.fin. non immobilizz.	6.330.171	7.276.905	7.199.952
IV Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	87.680.518	86.615.046	75.125.181
3) Denaro e valori in cassa	52.779	1.022	105.844
Totale disponibilità liquide	87.733.297	86.616.068	75.231.025
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	157.354.747	151.673.492	153.594.304
D) RATEI E RISCONTI:			
1) Ratei attivi	51.928	157.092	71.766
2) Risconti attivi	425.905	271.985	411.465
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	477.833	429.077	483.231
TOTALE ATTIVITA'	186.892.086	182.480.433	186.635.465

PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2004

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56
Capitale Sociale Euro 4.047.264=

PASSIVITA'	Semestrale al 31/03/2004	Bilancio al 30/09/2003	Semestrale al 31/03/2003
A) PATRIMONIO NETTO			
I Capitale	4.047.264	4.030.000	4.030.000
II Riserva sovrapprezzo azioni	111.292.975	112.871.055	112.871.055
III Riserva di rivalutazione	0	0	0
IV Riserva legale	806.000	806.000	806.000
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	247.975	1.194.708	1.117.755
VI Riserve statutarie	0	0	0
VII Altre riserve	0	0	0
1) Altre riserve	17.043	17.043	17.043
2) Avanzo di fusione	927.945	927.945	927.945
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	7.275.413	6.179.399	6.256.351
IX Utile (perdita) dell'esercizio	3.655.804	10.249.280	9.062.992
TOTALE PATRIMONIO NETTO	128.270.419	136.275.430	135.089.141
Patrimonio di terzi			
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI:			
1) Per tratt.quiescenza e obblighi simili	351.496	327.902	319.770
2) Per imposte	0	0	0
3) Altri fondi per rischi ed oneri	0	0	0
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)	351.496	327.902	319.770
C) F.DO TFR PERSONALE DIPENDENTE	455.925	380.222	355.295
D) DEBITI			
3) Debiti verso banche			
-entro l'esercizio successivo	0	0	0
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
4) Debiti verso altri finanziatori			
-entro l'esercizio successivo	0	0	0
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
6) Debiti verso fornitori			
-entro l'esercizio successivo	37.434.585	32.593.950	33.286.449
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
8) Debiti verso controllate			
-entro l'esercizio successivo	15.656.821	9.342.136	12.376.485
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
11) Debiti tributari			
-entro l'esercizio successivo	329.980	473.115	1.200.096
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
12) Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale			
-entro l'esercizio successivo	170.869	151.312	220.806
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
13) Altri debiti			
-entro l'esercizio successivo	4.221.931	2.936.306	3.787.376
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
TOTALE DEBITI (D)	57.814.186	45.496.819	50.871.212
E) RATEI E RISCONTI			
1) Ratei passivi	60	60	47
2) Risconti passivi	0	0	0
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)	60	60	47
TOTALE PASSIVITA'	186.892.086	182.480.433	186.635.465
Garanzie e impegni			
Titoli di terzi in garanzia di terzi	0	0	0
Titoli di proprietà in garanzia di terzi	0	0	0
Fidejussioni a favore di terzi	23.072.673	23.072.673	23.070.504
Fidejussioni a favore di società controllate	619.748	619.748	619.748
Totale	23.692.421	23.692.421	23.690.252

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56
Capitale Sociale Euro 4.030.000=

CONTO ECONOMICO	Semestrale al 31/03/2004	Semestrale al 31/03/2003	Bilancio al 30/09/2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:			
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	71.460.244	60.570.341	112.559.819
1b) Sconti di agenzia	-7.810.076	-7.123.399	-12.671.003
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	63.650.168	53.446.942	99.888.816
5) Altri ricavi e proventi	381.511	1.003.473	1.470.613
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	64.031.680	54.450.415	101.359.429
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:			
6) per materie prime,sussid. e di consumo	0	0	0
7) per servizi	56.754.142	46.472.957	87.827.724
8) per godimento beni di terzi	233.021	280.534	481.140
9) <i>per il personale</i>	1.828.073	1.728.431	3.200.805
a) salari e stipendi	1.294.128	1.215.629	2.228.364
b) oneri sociali	442.657	427.042	809.579
c) trattamento fine rapporto	78.738	74.631	152.689
e) altri costi	12.550	11.129	10.173
10) <i>ammortamenti e svalutazioni</i>	2.917.715	1.924.153	4.602.399
a) ammortamenti immobiliari	2.137.779	1.506.822	3.654.502
b) ammortamenti materiali	79.936	67.331	147.897
d) svalutazioni crediti di attivo circ. e disp.l.	700.000	350.000	800.000
11) variazioni delle rimanenze di m.pr.,suss. e m.	0	0	0
12) accantonamenti per rischi	0	0	0
13) altri accantonamenti	23.593	29.085	37.217
14) oneri diversi di gestione	15.489	80.114	172.104
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	61.772.033	50.515.274	96.321.389
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	2.259.647	3.935.141	5.038.040
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:			
15) Proventi da partecipazioni controllate	0	4.834.969	7.682.908
16) <i>altri proventi finanziari:</i>			
a) da cr. iscritti nelle immobilizz.	0	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizz.	0	0	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	0	6.004	170.329
d) proventi diversi	0	0	0
da terzi	1.504.373	1.423.043	2.387.836
da Controllate	0	0	20.728
17) <i>Interessi e altri oneri finanziari</i>			
a) da terzi	-87.344	-33.145	-78.572
da Controllate	0	-76.647	-135.446
TOTALE (C) (15+16-17)	1.417.029	6.154.224	10.047.783
D) RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
19) Svalutazioni			
a) di partecipazioni		-83.000	-452.172
TOTALE RETT. VALORI DI ATT. FINANZ. (D)	0	-83.000	-452.172
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi straordinari	15.000	0	0
Plusvalenze da alienazioni	0	0	0
Altre	15.000	0	0
21) Oneri straordinari	-35.872	-943.373	-943.373
Imposte esercizi precedenti	-35.872	-370.041	-370.041
Altri		-573.332	-573.332
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E) (20-21)	-20.872	-943.373	-943.373
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-/+B+C+D+E)	3.655.804	9.062.992	13.690.278
22) Imposte sul reddito dell'esercizio			-3.440.998
26) Utile (perdita) dell'esercizio	3.655.804	9.062.992	10.249.280

La presente situazione semestrale è conforme alle risultanze contabili.



NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO

La situazione semestrale chiusa al 31 marzo 2004, di cui le presenti Note Esplicative costituiscono parte integrante, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stata redatta nel rispetto degli art.2423 e seguenti del Codice Civile.

Al fine di integrare le informazioni, viene fornito in allegato alle Note Esplicative il Rendiconto Finanziario.

.*.*

1. CRITERI GENERALI PER LA FORMA E IL CONTENUTO DELLA SITUAZIONE SEMESTRALE

Per la redazione della situazione semestrale al 31 marzo 2004 sono stati osservati principi contabili e criteri di valutazione omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio al 30 settembre 2003, facendo inoltre riferimento ai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in vigore in Italia.

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili semestrali al 31 marzo 2004 della Cairo Communication S.p.A. sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali, analogamente alla situazione contabile semestrale al 31 marzo 2003.

.*.*

2. CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

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

.*.*

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	10%
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.

..*

2.4. CREDITI:

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

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

..*

2.5. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

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

..*

2.6. FONDI PER RISCHI ED ONERI

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 31 marzo 2004 non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza, anche in considerazione delle cause legali attualmente in corso. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento delle garanzie rischi e impegni.

..*

2.7. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO PERSONALE DIPENDENTE

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 31 marzo 2004 aveva in forza n. 58 dipendenti così ripartiti per categorie:

- n. 9 dirigenti;
- n. 7 quadri;
- n. 42 impiegati.

..*

2.8. 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.

.*.*

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.

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

.*.*

2.11. RICONOSCIMENTO DEI RICAVI E DEI COSTI

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

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

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili semestrali al 31 marzo 2004 della Cairo Communication S.p.A. sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

.*.*

3. NOTE ALLE POSTE DI STATO PATRIMONIALE

3.1. IMMOBILIZZAZIONI

a) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a Euro 6.531.054 con un decremento di Euro 1.272.886 rispetto al 30 settembre 2003. La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali avvenuta nel periodo è la seguente:



Descrizione	Costo storico	Ammortamento	Valore netto al 30/09/2003	Variazione netta	Valore netto al 31/03/2004
Spese notarili	51.448	(43.241)	8.207	(2.671)	5.536
Oneri di quotazione	7.236.089	(5.788.871)	1.447.218	(723.609)	723.609
Totale costi impianto ed ampliamento	7.287.537	(5.832.112)	1.455.425	(726.280)	729.145
Concessione pubblicitaria					
La 7	7.500.000	(1.875.000)	5.625.000	(1.250.000)	4.375.000
Contratto licenza EGM				747.500	747.500
Programmi software	1.370.066	(675.620)	694.446	(62.211)	632.235
Totale concessioni licenze e marchi	8.870.066	(2.550.620)	6.319.446	(564.711)	5.754.735
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	48.675	(19.606)	29.069	18.105	47.174
Totale altre immobilizzazioni immateriali	293.992	(264.923)	29.069	18.105	47.174
Immobilizzazioni in corso	0	0	0	0	0
Totale	16.451.595	(8.647.655)	7.803.940	(1.272.886)	6.531.054

La variazione netta del periodo è così composta:

Descrizione	Incrementi/ Dismissioni	Ammortamenti	Riclassifiche	Variazione netta
Spese notarili	0	(2.671)	0	(2.671)
Oneri di quotazione	0	(723.609)		(723.609)
Totale costi impianto ed ampliamento	0	(726.280)	0	(726.280)
Concessione pubblicitaria				
La 7	0	(1.250.000)	0	(1.250.000)
Contratto licenza EGM	780.000	(32.500)	0	747.500
Software	57.379	(119.590)	0	(62.211)
Totale concessioni licenze e marchi	837.379	(1.402.090)	0	(564.711)
Oneri pluriennali su finanziamenti	0	0	0	0
Costi progettazione siti	0	0	0	0
Migliorie beni di terzi in locazione	27.514	(9.409)		18.105
Totale altre immobilizzazioni	27.514	(9.409)	0	18.105
Immobilizzazioni in corso	0	0	0	0
Totale	864.893	(2.137.779)	0	(1.272.886)



I “costi di impianto ed ampliamento” sono quasi esclusivamente riconducibili al valore residuo delle spese sostenute per il processo di quotazione al Nuovo mercato della Borsa Valori, avvenuta il 19 luglio 2000. Tali costi sono stati iscritti tra le immobilizzazioni immateriali in quanto ritenuti ad utilità pluriennale in considerazione dei benefici economici e finanziari derivanti alla società dalla quotazione e sono ammortizzati a quote costanti in cinque esercizi.

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

.*.*

L’incremento della voce concessioni licenze e marchi è principalmente riconducibile al canone una tantum non ripetibile (Euro 780.0000) riconosciuto alla società controllata Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. a fronte dell’acquisto dei diritti di sfruttamento fino al 31.12.2009 del marchio della Editoriale Giorgio Mondadori e dei suoi segni distintivi (comprese le testate).

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

La voce concessioni, licenze e marchi include anche il valore residuo (Euro 4.375.000) del corrispettivo una tantum di Euro 7.500.000, non ripetibile, riconosciuto a TV Internazionale S.p.A. per l’ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria sull’emittente La 7. Tale canone di ingresso, in accordo con la durata contrattuale, viene ammortizzato in 36 mensilità a partire dal mese di gennaio 2003.

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

.*.*

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

.*.*



b) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a Euro 485.630 con un decremento di Euro 41.972 rispetto al 30 settembre 2003.

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali può essere dettagliata come segue:

	Costo storico	Rivalutaz	Fondi amm.to	Valore netto 30/09/2003	Variazione netta	Valore netto 31/03/2004
Automezzi	313.316	0	(131.242)	182.074	(23.716)	158.358
Impianti interni diversi	24.751	0	(20.821)	3.930	(561)	3.369
Mobili e arredi	144.343	0	(53.005)	91.338	(1.451)	89.887
Impianti interni di comunicazione	55.308	0	(22.907)	32.401	(4.789)	27.612
Macchine elettr. Ufficio	482.656	0	(283.781)	198.875	(9.696)	189.179
Attr. Varia	40.562	0	(22.401)	18.161	(1.640)	16.521
Telefoni cellulari	7.902	0	(7.079)	823	(119)	704
Totale altri beni	1.068.838	0	(541.236)	527.602	(41.972)	485.630
Immobilizzazioni in corso	0	0	0	0	0	0
Totale generale	1.068.838	0	(541.236)	527.602	(41.972)	485.630

La variazione netta del periodo è così composta:

Descrizione	Incrementi/ Dismissioni	Amm.ti	Variazione netta
Automezzi	528	(24.244)	(23.716)
Impianti interni diversi	0	(561)	(561)
Mobili e arredi	4.000	(5.451)	(1.451)
Impianti interni di comunicazione	0	(4.789)	(4.789)
Macchine elettr. Ufficio	32.674	(42.370)	(9.696)
Attr. Varia	0	(1.640)	(1.640)
Telefoni cellulari	0	(119)	(119)
Beni inferiori 1 ml	762	(762)	0
Totale generale	37.964	(79.936)	(41.972)

Le immobilizzazioni materiali non sono state oggetto di rivalutazioni.



c) Immobilizzazioni finanziarie

• Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano a Euro 20.845.870, invariate rispetto al 30 settembre 2003:

Descrizione	Valore netto al 30/09/03	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Valore netto al 31/03/04
Cairo TV S.p.A.	9.296.224	-	-	-	9.296.224
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	8.112.756	-	-	-	8.112.756
Cairo Sport S.r.l.	33	-	-	-	33
Cairo Web S.r.l.	132.481	-	-	-	132.481
Il Trovatore S.p.A.	246.857	-	-	-	246.857
Cairo Editore S.p.A.	3.047.519	-	-	-	3.047.519
Cairo Pubblicità S.r.l.	10.000	-	-	-	10.000
TOTALE	20.845.870	-	-	-	20.845.870

..*

Nel corso del periodo la Cairo Communication ha ceduto alla società controllata Cairo Editore S.p.A. il diritto di usufrutto fino al 31 dicembre 2004 su titoli azionari rappresentanti il 51% delle azioni del capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori, come di seguito descritto nelle note di commento ai componenti straordinari di reddito. La Cairo Communication SpA, mantiene la titolarità della nuda proprietà di dette azioni.

Da un confronto tra il valore di carico delle singole partecipazioni e quello derivante dalla applicazione del metodo del patrimonio netto, non emergono differenze rappresentative di perdite durevoli di valore. La società predispone il prospetti contabili consolidati semestrali di gruppo che, in considerazione delle partecipazioni possedute, costituiscono documento informativo essenziale per un'informativa esaustiva circa l'attività del gruppo e delle partecipate.

..*



▪ Crediti verso controllate

I crediti finanziari verso controllate ammontano a Euro 1.187.957 con un decremento rispetto al 30 settembre 2004 di Euro 3.500.

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

Descrizione	Valore Bilancio 30/09/03	Finanziamenti Erogati	Rimborsi	Destinazione a patrimonio netto delle controllate	Valore al 31/03/04
Cairo Sport	5.000	-	(5.000)	-	0
Cairo Pubblicità		1.500	-	-	1.500
Editoriale Giorgio Mondadori	800.000	-	-	-	800.000
Cairo Web Srl	386.457	-	-	-	386.457
Totale	1.191.457	1.500	(5.000)	-	1.187.957

..*

3.2. ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti ammontano a Euro 47.881.881, con un incremento di Euro 4.776.180 rispetto al 30 settembre 2003. La composizione e le variazioni del conto sono esposte nel prospetto che segue:

Crediti verso clienti	30/09/2003	31/03/2004	Variazioni
Crediti verso clienti	46.090.217	51.566.397	5.476.180
Fondo svalutazione crediti	(2.984.516)	(3.684.516)	(700.000)
Totale	43.105.701	47.881.881	4.776.180

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

▪ Crediti verso controllate

I crediti verso società controllate ammontano a Euro 11.056.284 con un incremento di Euro



145.637 rispetto al 30 settembre 2003. I crediti commerciali verso società controllate includono:

Crediti verso controllate	30/09/2003	31/03/2004
Cairo Tv S.p.A.	10.721.962	9.834.736
Cairo Web Srl	56.400	57.600
Editoriale G. Mondadori S.p.A.	46.481	1.050.129
Cairo Editore	0	15.000
Il Trovatore S.p.A.	85.804	98.819
Totale crediti verso controllate	10.910.647	11.056.284

I crediti verso Cairo TV sono riconducibili al contratto di subconcessione in essere per la raccolta pubblicitaria sull'emittente La 7 ed ai contratti per l'addebito dei costi inerenti i servizi centralizzati erogati dalla Cairo Communication.

I crediti verso Il Trovatore S.p.A. includono crediti finanziari per Euro 20.000, relativi ad un finanziamento a breve sul quale maturano interessi parametrati al tasso interbancario a un mese. I crediti commerciali nei confronti delle società controllate Il Trovatore e Cairo Web 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 900.000 erogate a fronte del contratto di cessione dei segni distintivi descritto nelle note di commento alle immobilizzazioni immateriali.

.*.*

▪ Crediti verso altri

I crediti verso altri ammontano a Euro 4.353.114, con un incremento di Euro 588.943 rispetto al 30 settembre 2003. La composizione e le variazioni del conto sono esposte nel prospetto che segue:

Crediti diversi	30/09/2003	31/03/2004	Variazioni
<u>Entro l'esercizio successivo</u>			
Verso Erario per imposte anticipate	658.830	658.830	0
Ritenute su interessi	0	239.728	239.728
Acconto IRAP	0	151.982	151.982
Verso Erario per IVA	172.014	87.237	(84.777)
Crediti verso editori per anticipazioni	2.609.793	2.625.653	15.860
Credito imposta dividendi	208.420	106.308	(102.112)
Verso altri	69.412	437.674	368.262
<u>Oltre l'esercizio successivo</u>			
Verso Erario c/ imposte a rimborso	45.702	45.702	0
Totale	3.764.171	4.353.114	588.943



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

- i crediti verso l'Amministrazione Finanziaria comprendono soprattutto i crediti nei confronti dell'erario per l'IVA, acconti d'imposta correnti e ritenute e crediti relativi ad imposte chieste a rimborso;
- i crediti per "imposte anticipate" derivano dal riconoscimento nel bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2003, delle imposte prepagate relative a costi a "deducibilità differita";
- I crediti verso editori per anticipazioni includono per un valore di circa Euro 2,7 milioni anticipazioni corrisposte all'editore Edit S.r.l. in accordo con il contratto di concessione stipulato nel 2001. Cairo Communication, Edit ed Edibella²³ (cessionaria nel marzo 2004 del ramo di azienda relativo alla rivista "Bella") hanno convenuto la risoluzione anticipata del contratto di concessione pubblicitaria alla data del 31 marzo 2004. Il pagamento dei debiti di EDIT per l'importo complessivo di circa Euro 2.7 milioni, comprensivo di interessi calcolati a forfait, verrà fatto mediante n. 32 tratte accettate da EDIT ed avallate da Prima Editoriale (società controllante di Edit Srl) e da Edibella, con loro dichiarazione di rinuncia al regresso, con scadenza mensile consecutiva a partire dal mese di maggio 2004. Il mancato pagamento alla scadenza anche di una sola tratta determina la decadenza dal beneficio del termine per tutte le tratte con scadenza successiva;
- i crediti verso altri si riferiscono a crediti verso Enti Previdenziali, anticipi a collaboratori;
- I crediti verso l'Amministrazione Finanziaria esigibili oltre l'esercizio successivo comprendono principalmente crediti relativi ad imposte chieste a rimborso.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono riconducibili a azioni proprie per Euro 247.974 (Euro 1.194.708 al 30 settembre 2003), prodotti finanziari assicurativi per Euro 5.999.925 (Euro 5.999.925 al 30 settembre 2003) e altri titoli per Euro 82.272 (Euro 82.272 al 30 settembre 2003).

Azioni proprie

Al 31 marzo 2004, la voce include 12.350 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 20,07.

Altri titoli

Prodotti finanziari assicurativi

I prodotti finanziari assicurativi sono relativi al 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 immediato senza penali decorso il primo anno che è scaduto a dicembre 2003.

Altre attività

Le altre attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, pari Euro 82.272, sono costituite prevalentemente da titoli di stato.

▪ Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a Euro 87.733.297, con incremento di Euro 1.117.229 rispetto all'esercizio precedente. La composizione del conto è la seguente:

Disponibilità liquide	30/09/2003	31/03/2004	Variazioni
Depositi bancari e postali	86.615.046	87.680.518	1.065.472
Denaro e valori in cassa	1.022	52.779	51.757
Totale	86.616.068	87.733.297	1.117.229

Nella liquidità è compreso un importo di Euro 4.884.569, rilevato nei debiti verso società controllate, affidato alla Cairo Communication S.p.A. a tassi di interesse di mercato dalla società controllata non consolidata Immobiliedit S.r.l., nell'ottica della ottimizzazione del rendimento delle risorse finanziarie infragruppo

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

Posizione finanziaria netta	30/09/2003	31/03/2004	Variazioni
Disponibilità liquide e altri titoli	86.616.068	87.733.297	1.117.229
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:	0	0	0
- Altri titoli	82.272	82.272	0
- Prodotti finanziari assicurativi	5.999.925	5.999.925	0
Totale posizione finanziaria netta	92.698.265	93.815.494	1.117.229
Debiti verso società controllate	(4.984.569)	(4.884.569)	100.000
Totale generale	84.713.696	88.930.925	1.217.229

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.

3.3 RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi ammontano a Euro 477.833, con un incremento di Euro 48.755 rispetto al 30



settembre 2003. La composizione e le variazioni del conto sono esposte nel prospetto che segue:

Ratei e risconti attivi	30/09/2003	31/03/2004	Variazioni
Ratei attivi	157.093	51.928	(105.165)
Risconti attivi	271.985	425.905	153.920
Totale ratei e risconti attivi	429.078	477.833	48.755

I ratei attivi al 31 marzo 2004 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.

.*.*

3.4 PATRIMONIO NETTO

Ammonta a Euro 128.270.419, al lordo degli effetti fiscali del periodo, con un decremento di Euro 8.005.011 rispetto al 30 settembre 2003

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

	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva Azioni proprie	Avanzo Fusione	Altre riserve e utili eser.zi precedenti	Utile	Totale
Valori al 30/09/03	4.030.000	112.871.055	806.000	1.194.708	927.945	6.196.442	10.249.280	136.275.430
Distribuzione dei dividendi /destinazione risultato	-	(2.281.920)	-	-	-	149.280	(10.249.280)	(12.381.920)
Sottoscrizione stock option	17.264	703.840	-	-	-	-	-	721.104
Accantonamento alla Riserva azioni proprie	-	-	-	(946.733)	-	946.733	-	-
Risultato di periodo							3.655.804	3.655.804
Valori al 31/03/04	4.047.264	111.292.975	806.000	247.975	927.945	7.292.455	3.655.804	128.270.419

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

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 10 dicembre 2003 ha assegnato ai singoli beneficiari la seconda tranche del piano di stock option, deliberato dalla Assemblea



Straordinaria del 19 aprile 2000. Tale tranche ha riassorbito anche l'inoptato della prima tranche e complessivamente sono stati assegnati diritti per 88.000 azioni, esercitabili al prezzo di Euro 21,72 per azione.

Alla data del 31 marzo 2004 erano stati esercitati diritti per complessive 33.200 azioni, pari ad un aumento del capitale sociale di Euro 17.264.

.*. *.

3.5 FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi e oneri ammontano a Euro 351.496, con un incremento di Euro 23.594 rispetto all'esercizio precedente:

Fondi per rischi ed oneri	Saldo al 30/09/03	Utilizzi	Accantonamenti	Saldo al 31/03/04
Fondo indennità di clientela	327.902	-	23.594	351.496
Totale generale	327.902	-	23.594	351.496

.*. *.

3.6 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il trattamento di fine rapporto ammonta a Euro 455.925 con un incremento di Euro 75.703 rispetto all'esercizio precedente.

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

	Saldo al 30/09/03	TFR liquidato Passaggi dirigenti	Accantonamento dell'esercizio	Saldo al 31/03/04
Impiegati	211.273	(3.035)	45.792	254.030
Dirigenti	168.949	-	32.946	201.895
Totale	380.223,11	(3.035)	78.738	455.925

.*. *.

NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI

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



	Organico all'inizio dell'esercizio	Organico alla fine del periodo	Organico medio
Dirigenti	9	9	9
Quadri	5	7	6
Impiegati	37	42	39
Totale	51	58	54

.*.*

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 31 marzo 2004 non presenta debiti verso banche, così come il bilancio al 30 settembre 2003.

- Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a Euro 37.434.585 con un incremento di Euro 4.840.635 rispetto al 30 settembre 2003.

- Debiti verso controllate

I debiti verso controllate ammontano a Euro 15.656.821, con un aumento di Euro 6.314.685 rispetto al 30 settembre 2003. Nel prospetto che segue vengono riportate le risultanze dei rapporti di debito nei confronti delle Società controllate e che hanno interessato principalmente l'attività ordinaria per servizi ricevuti:

Debiti verso società controllate	30/09/2003	31/03/2004
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	2.171.265	3.100.964
Cairo Editore	2.036.798	2.479.469
Cairo TV S.p.A.	112.000	5.065.513
Il Trovatore	10.800	17.280
Cairo Web S.r.l.	0	67.200
Immobiledit S.r.l.	5.011.273	4.926.395
Totale	9.342.136	15.656.821



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 dell'editore.

I debiti verso Cairo TV S.p.A. sono riconducibili a debiti maturati per effetto del contratto di subconcessione per la raccolta pubblicitaria sui canali digitali in concessione.

Debiti finanziari

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

- Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a Euro 329.380 con un decremento di Euro 143.735 rispetto al 30 settembre 2003. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Debiti tributari	30/09/2003	31/03/2004
Debiti verso l'Erario per l'IVA	0	
Debiti verso l'erario per condoni Legge 289/2002	352.371	207.901
Erario c/ritenute Lavoratori dipendenti	53.212	44.018
Erario c/ritenute Lavoratori autonomi	65.060	73.512
Altri minori	2.472	4.549
Totale debiti tributari	473.115	329.980

La Cairo Communication S.p.A., tenuto conto che nel tempo si sono succedute diverse e numerose disposizioni fiscali con conseguenti difficoltà applicative, ha ritenuto di aderire anche per l'esercizio 2001/2002, per le sole imposte dirette, alla normativa di cui alla Legge n. 289, articoli 8 e 9, e successive modificazioni introdotte dalla legge n. 350 del 4 dicembre 2003. L'onere complessivo è stato imputato tra gli oneri straordinari del periodo e verrà liquidato nel corso del corrente anno e nel successivo.

- Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ammontano a Euro 170.869 con un incremento di Euro 19.557 rispetto al 30 settembre 2003 e si riferiscono a posizioni correnti.

- Debiti verso altri

I debiti verso altri ammontano a Euro 4.221.930 con un incremento di Euro 1.285.624



rispetto al 30 settembre 2003. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Altri debiti	30/09/2003	31/03/2004
Debiti verso RCS Periodici	1.808.583	2.934.587
Altri debiti	1.127.723	1.295.049
Totale Altri debiti	2.936.306	4.229.636

I debiti verso RCS sono relativi al riaddebito della quota di competenza di crediti inesigibili per i quali la perdita non è ancora stata rilevata a conto economico.

.*.*

3.8 RATEI E RISCONTI PASSIVI

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

Ratei e risconti passivi	30/09/2003	31/03/2004	Variazioni
Ratei passivi	60	60	0
Risconti passivi	0	0	0
Totale ratei e risconti passivi	60	60	0

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

.*.*

4. GARANZIE IMPEGNI

GARANZIE

La voce fideiussioni a favore di terzi include principalmente per Euro 23 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 2004 ed è rinnovabile ad ogni scadenza per un ulteriore anno per un importo non superiore a quello dell'anno precedente e con meccanismi di riduzione di detto importo già concordati. Per i successivi 12 mesi l'importo della fideiussione sarà pari a Euro 19 milioni.

Le altre fideiussioni in essere al 31 marzo 2004 sono rilasciate ad istituti di credito a favore di società controllate per Euro 641.749 e da istituti di credito a favore di terzi per Euro 72.673 a fronte principalmente di contratti di locazione immobili.

IMPEGNI

- Cairo Communication S.p.A. ha stipulato con LA 7 televisioni S.p.A. (Gruppo Telecom) un



contratto triennale (2003-2005) per la concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, rinnovabile per un ulteriore triennio al conseguimento di obiettivi concordati. Il contratto prevede nel triennio corrispettivi garantiti medi annui per l'editore di 45,8 Milioni di Euro, che si accompagnano ad un impegno dell'editore circa il mantenimento di determinati livelli di ascolto. A garanzia del pagamento del sopra citato minimo garantito all'editore è stata rilasciata la sopra citata fidejussione bancaria.

ALTRE INFORMAZIONI

- La società controllata Cairo TV è titolare dal 1998 di un contratto in esclusiva decennale sottoscritto con Telepiù in rappresentanza delle società editrici sue controllate.

Il mercato italiano della televisione a pagamento ha conosciuto nel 2003 una fase di evoluzione con l'ingresso di Sky e la creazione di una piattaforma unica nazionale mediante l'accorpamento delle attività di Telepiù con quelle di Stream, che ha dato luogo ad una riorganizzazione dei canali delle due precedenti pay TV in una sola piattaforma. A partire dal 31 luglio 2003, i canali fino a quel giorno trasmessi con il marchio Tele + sono stati ridenominati e trasmessi con il marchio Sky Italia. Successivamente, si è appreso che l'operazione era stata attuata mediante cessione a Sky Italia Srl (già Stream SpA) delle aziende delle società editrici del gruppo Telepiù.

A partire dal 31 luglio 2003, l'attività di raccolta della società controllata Cairo TV è stata limitata ai canali Sky Sport 1 (campionato di calcio di Serie A, anticipi e posticipi, ed altri eventi sportivi), Diretta Gole Calcio Sky,).

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

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

Sky Italia resiste alle domande negando fra l'altro, oltre alla competenza del collegio arbitrale, di essere subentrata nel contratto di cui, in via subordinata, ha chiesto la risoluzione per inadempimenti di Cairo TV, individuati più che altro nella diffusione di spot omaggio (forma in cui tradizionalmente si può manifestare la politica degli sconti nel settore, praticata dalla stessa Telepiù Pubblicità prima dell'ingresso nel gruppo Cairo e poi costantemente da Cairo TV e non mai contestata dal Gruppo Telepiù pur se conosciuta e



esaminata nel corso del rapporto contrattuale).

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

L'arbitrato è in corso; sono stati fissati i termini alle parti per le eventuali richieste istruttorie e produzioni documentali.

Gli amministratori ritengono che l'esito dell'arbitrato non comporti comunque effetti sulla situazione semestrale al 31 marzo 2004. Il suddetto contratto ha generato nei 12 mesi gennaio – dicembre 2003 circa Euro 43, 7 milioni di ricavi.

- La società controllata Cairo Web S.r.l. ha convenuto in giudizio Soldionline.it S.p.A., con la quale vi era un contratto di concessione pubblicitaria scaduto il 31 agosto 2002, chiedendone, in accordo a quanto previsto contrattualmente, la condanna al pagamento delle anticipazioni pagate in eccedenza rispetto alle spettanze maturate, pari a circa Euro 377 mila iscritti nell'attivo patrimoniale, cui Soldionline.it S.p.A. ha reagito con una richiesta di risarcimento dei danni che allo stato, sentiti anche i consulenti legali, non appare sostanziata da elementi concreti. Sicché, non si è proceduto allo stanziamento di specifici fondi rischi.
- Un precedente socio della società controllata Il Trovatore S.p.A., non parte venditrice alla Vostra società, ha sollevato una contestazione all'attuale socio di minoranza, coinvolgendo indirettamente anche la Cairo Communication S.p.A. e asserendo la nullità del contratto col quale aveva ceduto la sua quota nella sas Il Trovatore e la trasformazione della stessa da sas in srl, chiedendo altresì l'annullamento del successivo contratto di acquisto della società da parte della Cairo Communication. Sentiti anche i consulenti legali, si ritiene che il fondamento in fatto e diritto di tali domande sia tale da non richiedere lo stanziamento di specifici fondi rischi a fronte delle stesse.
- Il contenzioso della società controllata Immobiliedit pendente avanti il Tribunale di Milano e relativo ad un contratto preliminare di vendita dell'immobile di via A. Ponti, instaurato dalla controparte con domanda di risoluzione del contratto per inadempimento della Immobiliedit e per la sua condanna al risarcimento dei danni, ampiamente illustrato nelle relazioni ai bilanci degli anni passati, si è concluso in primo grado con la sentenza n.



4729 depositata il 27 aprile 2004 che ha registrato il completo successo della Immobiliedit. Il Tribunale non solo ha respinto tutte le domande della controparte, ma – in accoglimento delle domande riconvenzionali formulate – ha dichiarato la risoluzione del contratto (e del suo successivo rinnovo) per inadempimento della controparte, che ha dichiarato tenuta a risarcire alla Immobiliedit il danno nella misura da liquidarsi in separato giudizio ed ha condannato al rimborso delle spese giudiziali. La sentenza è in corso di notifica ai fini del decorso del termine per l'impugnazione.

.*.*

5. AMMONTARE DEI CREDITI E DEBITI DI DURATA RESIDUA SUPERIORE A CINQUE ANNI

La situazione semestrale al 31 marzo 2004 non presenta crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni.

.*.*

6. ONERI FINANZIARI PATRIMONIALIZZATI

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

.*.*

7. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI DIVERSI DAI DIVIDENDI

Nel periodo non si sono manifestati proventi di questa natura.

.*.*

8. ALTRE NOTIZIE SUL CONTO ECONOMICO DI PERIODO

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

8.1. VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione ammonta a Euro 64.046.680 con un incremento di Euro 9.596.265 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

- **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Euro 71.460.244 con un incremento di Euro 10.889.903 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

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

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



prospetto che segue:

Valore della produzione	I semestre 2003	I semestre 2004
Prestazioni pubblicitarie cartellonistica stadi e maxischermi	174.244	2.513
Prestazioni pubblicitarie editoriali	25.823.145	12.997.076
Pubblicità televisiva	27.154.836	42.265.450
Corrispettivo subconcessione La 7 a Cairo TV	6.381.308	15.161.397
Prestazioni di servizi di gruppo	1.036.808	1.033.808
Ricavi delle vendite e prestazioni lorde	60.570.341	71.460.244
Sconti d'agenzia	(7.123.399)	(7.810.076)
Ricavi delle vendite e prestazioni	53.446.942	63.650.168

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

I ricavi televisivi includono anche per Euro 15,2 milioni il corrispettivo del contratto di subconcessione in essere con la società controllata Cairo TV S.p.A. per la vendita degli spazi pubblicitari sull'emittente La 7.

I ricavi pubblicitari su stampa del primo semestre dell'esercizio 2002/2003 includevano anche i ricavi generati dal rapporto di concessione pubblicitaria per le testate "Anna", "Salve", "Oggi", "Novella 2000" e "Visto" in essere con RCS e scaduto il 31 dicembre 2002, pari a circa Euro 12,5 milioni nel trimestre ottobre-dicembre 2002 e a circa Euro 5 milioni nel trimestre gennaio-marzo 2003 relativi al portafoglio portafoglio ordini RCS raccolti nel 2002 per le pubblicazioni 2003.

.*..*.

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.

Società	I semestre 2003	I semestre 2004
Società del Gruppo Cairo		
Cairo Tv S.p.A.	930.000	930.000
Cairo Web S.r.l.	3.000	0
Il Trovatore S.p.A.	10.846	10.846
Cairo Editore	0	0
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	92.962	92.962
Totale	1.036.808	1.033.808



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 381.511 con un decremento di Euro 621.962 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente e possono essere analizzati come segue:

Altri ricavi e proventi	I semestre 2003	I semestre 2004
Riaddebito costi agenti/dipendenti	27.880	25.384
Riaddebito costi materiali stadi	8.049	0
Riaddebito costi tecnici stampa	590.588	234.275
Riaddebito costi tecnici TV	115.414	0
Riaddebito perdite su crediti editori	0	0
Altri riaddebiti	79.078	0
Sopravvenienze attive ed altri	182.464	121.852
Totale	1.003.473	381.511

8.2. COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione ammontano a Euro 61.772.033 con un incremento di Euro 11.256.759 rispetto all'esercizio precedente.

- Costi per servizi

I costi per servizi ammontano a Euro 56.754.142 con un incremento di Euro 10.281.185 rispetto all'esercizio precedente.

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

Costi per servizi	I semestre 2003	I semestre 2004
Quote editori stampa e maxischermi	19.861.610	11.315.922
Quote editore stadi	131.601	5.100
Quota editori TV	8.573.578	27.590.733
Subconcessione Cairo TV	13.442.341	12.846.910
Subconcessione Cairo Web		168.000
Provvigioni	2.133.986	1.760.093
Diritti Negoziazione	494.094	945.772
Consulenze e collaborazioni	233.707	366.197
Altri servizi	153.339	224.552
Compensi Consiglio di Amministrazione	185.000	162.500
Compensi Collegio sindacale	43.292	47.649
Spese varie amministrative e generali	1.060.231	1.205.087
Materiale Stadio Olimpico	31.364	0
Costi tecnici	168.815	115.627
Totale	46.472.957	56.754.142



Nei costi per servizi sono compresi:

- la quota di ricavi di competenza riconosciuta alla Editoriale Giorgio Mondadori per effetto del contratto di concessione della raccolta pubblicitaria sulle testate “Airone”, “Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”, pari a circa Euro 5 milioni;
- La quota di ricavi di competenza riconosciuta alla Cairo Editore per effetto del contratto di concessione della raccolta pubblicitaria sulla testata “For Men Magazine” e “Natural Style”, pari a Euro 3,2 milioni;
- il canone di subconcessione per la raccolta pubblicitaria sui canali analogici e digitali riconosciuto alla Cairo TV S.p.A. per i canali in concessione a quest’ultima, pari a circa Euro 12,8 milioni;
- 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 31 mila Euro nell’esercizio;
- Il corrispettivo riconosciuto alla Editoriale Giorgio Mondadori per la organizzazione dell’annuale Premio Cairo Communication, pari a Euro 50 mila;
- Il canone di subconcessione riconosciuto alla società controllata Cairo Web pari a Euro 168 mila.

Con riferimento alle quote editore si segnala che, per effetto di alcune pattuizioni contrattuali, il contratto di concessione pubblicitaria per l’emittente La 7 ha presentato nel primo anno (solare 2003) una quota dei ricavi di competenza dell’editore inferiore rispetto a quella degli esercizi successivi, e quindi una marginalità più elevata.

- Per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi ammontano a Euro 233.021 con un decremento di Euro 47.513 rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente.

- Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione ammontano a Euro 15.489 con un decremento di Euro 64.625 rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente.

9. PROVENTI FINANZIARI

I proventi finanziari ammontano a Euro 1.504.373 con un decremento di Euro 4.759.649 rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente, riconducibile al significativo calo dei tassi di interesse.

I proventi finanziari sono così composti:



Proventi finanziari	<u>I semestre 2003</u>	<u>I semestre 2004</u>
Proventi da partecipazioni in società controllate	4.834.969	0
Totale proventi da partecipazioni in società controllate	4.834.969	0
Interessi verso controllate	268	0
Verso altri:		
Interessi attivi su c/c bancari	1.363.680	889.004
Interessi su prodotti finanziari assicurativi	56.416	94.980
Interessi attivi su titoli	2.678	2.614
Altri	6.005	517.775
Totale altri proventi finanziari	1.429.047	1.504.373
Totale generale proventi finanziari	6.264.016	1.504.373

Il risultato della gestione finanziaria del periodo include l'utile su titoli di Euro 517.775 milioni realizzato nel mese di novembre sulla vendita di 50.200 azioni proprie.

.*.*

10. INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

Gli interessi ed altri oneri finanziari ammontano a Euro 87.344 con un decremento di Euro 22.448 rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente.

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

Interessi ed altri oneri finanziari	<u>I semestre 2003</u>	<u>I semestre 2004</u>
Interessi passivi bancari	33.145	36.787
Interessi passivi su finanziamento	0	0
Interessi v/controlate	76.647	50.557
Totale	109.792	87.344

Al 31 marzo 2004, gli interessi passivi verso controllate sono stati riconosciuti per Euro 50.557 alla Immobiliedit S.r.l.

.*.*



Proventi straordinari:

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

Oneri straordinari:

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

Oneri straordinari	I semestre 2003	I semestre 2004
Imposte esercizi precedenti:		
-Condono	366.171	35.872
-Altre minori	3.870	0
Oneri per arbitrato	573.331	0
Totale	943.373	35.872

Come descritto nelle note di commento ai debiti tributari, i componenti straordinari di reddito includono l'onere sostenuto per la adesione alla normativa di cui alla Legge n. 289, articoli 8 e 9, e successive modificazioni introdotte dalla Legge n. 350 del 4 dicembre 2003.

.*.*

11. IMPOSTE

In accordo con quanto previsto dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili semestrali al 31 marzo 2004 della Cairo Communication S.p.A. sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

12. AMMONTARE DEI COMPENSI AGLI ORGANI SOCIALI

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

.*.*



13. COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale della Cairo Communication S.p.A., pari attualmente a Euro 4.047.264, è costituito da n. 7.783.200 azioni da nominali Euro 0,52 cadauna.

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

Rendiconto finanziario

(Valori in migliaia di euro)

	31.03.2004	30.09.2003
DISPONIBILITA' (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE INIZIALE (1)	87.631	85.915
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile del periodo	3.656	10.249
Ammortamenti	2.218	3.802
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni ed altre	0	0
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	0	452
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	76	100
Variazione netta fondi rischi ed oneri	24	(89)
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' DI ESERCIZIO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE	5.973	14.515
Decremento (Incremento) dei crediti ed altre voci del circolante	(5.512)	(8.426)
(Decremento) Incremento dei debiti verso fornitori ed altri debiti	12.317	10.616
Decremento (Incremento) di attività finanziarie che non costituiscono Imm.	947	(859)
Decremento (Incremento) ratei e risconti attivi e passivi	(49)	125
TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO (A)	13.677	15.972
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	(903)	(7.872)
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie:	0	0
- Partecipazioni	0	(3.427)
- Crediti	4	3.198
- Altri	0	
- Debiti verso fornitori relativi alle immobilizzazioni		(8.101)
TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)	(899)	
FLUSSO FINANZIARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE		(6.155)
Distribuzione dividendi	(12.381)	
Aumento capitale stock option	721	
Decremento (Incremento) dei debiti per verso altri finanziatori	100	
Decremento (Incremento) dei debiti per acquisto partecipazioni	0	(6.155)
TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIE (C)	(11.560)	
FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)	1.217	1.716
DISPONIBILITA' (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE FINALE (1)	88.848	87.631

(1) Include la voce "Disponibilità Liquide" e prodotti finanziari assicurativi per Euro 6.000 mila al netto della voce "Debiti verso società controllate"

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