



CAIROCOMMUNICATION

Relazione
Semestrale al 31 marzo 2005

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



Sommario

Relazione semestrale al 31 marzo 2005	
Cariche sociali	3
Il Gruppo	4
Relazione sull'andamento della gestione e i risultati del Gruppo Cairo Communication nel primo semestre dell'esercizio 2004/2005	5
Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2005	22
Note esplicative ai prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2005	26
Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2005	57
Prospetti contabili della capogruppo al 31 marzo 2005	58
Note esplicative ai prospetti contabili della capogruppo al 31 marzo 2005	62
Rendiconto finanziario al 31 marzo 2005	90
Relazione della Società di Revisione	



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

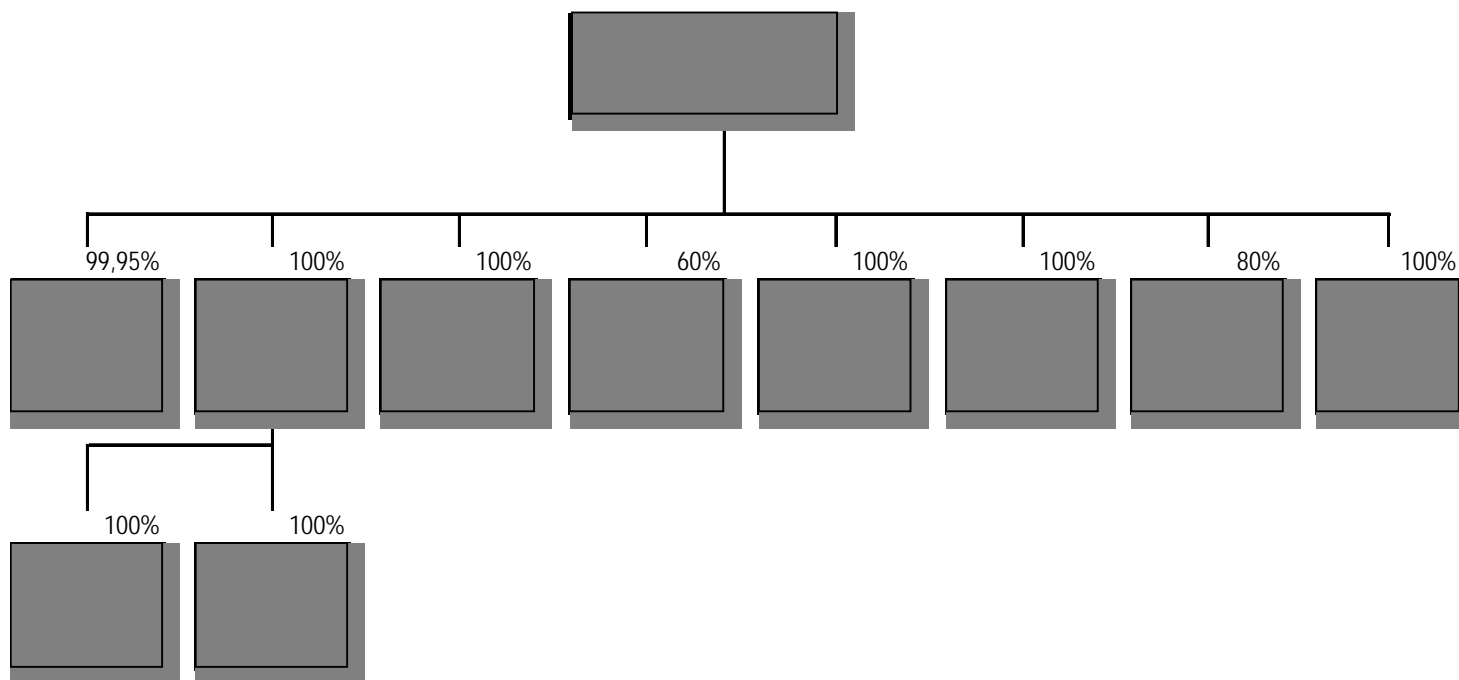
Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

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



Il Gruppo





RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE E RISULTATI DEL GRUPPO CAIRO COMMUNICATION NEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2004/2005

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 Cairo Directory, costituita nell'aprile 2004 per entrare nel settore delle directories telefoniche, ha proseguito nella sua fase di start up e sono già stati selezionati e addestrati circa 300 agenti dei circa 500 che si prevede entreranno progressivamente in attività nel corso del 2005/inizio 2006. La prima campagna di raccolta pubblicitaria è iniziata, come test, verso fine febbraio in Sicilia e poi in Campania ed il 9 maggio si è tenuta la prima convention della struttura commerciale di Cairo Directory per il lancio del nuovo elenco telefonico e categorico "GuidaQui", in cui sono state presentate le linee guida e le ultime novità relative all'avvio della campagna commerciale nelle 8 regioni dove l'attività si concentrerà nel primo anno.

Nel mese di dicembre 2004 è stata costituita la Cairo Publishing per sviluppare nuove iniziative in vari ambiti editoriali diversi da quello dei periodici.

La Cairo Editore, dopo lo straordinario successo registrato nel 2004 dal "Settimanale DIPIU", il secondo periodico più venduto in Italia con una diffusione media nei primi 52 numeri di circa 813 mila copie, ha proseguito nella sua strategia di sviluppo ed il 31 gennaio 2005 ha lanciato un nuovo settimanale televisivo diretto sempre da Sandro Mayer, "DIPIU' TV", per entrare appunto nel settore dei periodici televisivi che ritiene ad elevato potenziale per il notevole interesse che riscuote la TV (circa 37 milioni di spettatori al giorno) grazie ad un'offerta sempre più ricca e articolata di programmi anche con lo sviluppo del digitale satellitare e terrestre.

"DIPIU' TV" ha riscosso un notevole successo con una diffusione media nei primi 14 numeri di circa 800 mila copie. Anche la raccolta pubblicitaria del nuovo settimanale televisivo ha avuto un forte sviluppo e all'8 giugno 2005 il portafoglio ordini pubblicitari del settimanale per i numeri pubblicati e da pubblicare nel 2005 era pari a circa 7,4 milioni di Euro.

I risultati diffusionali e pubblicitari di Settimanale DIPIU' del semestre ottobre 2004 -marzo 2005 hanno confermato gli ottimi risultati della iniziativa, generando ricavi complessivi per Euro 23 milioni, di cui ricavi diffusionali per Euro 15 milioni e ricavi pubblicitari a livello di Gruppo per Euro 8 milioni. All'8 giugno 2005 il portafoglio ordini pubblicitari del settimanale per i numeri pubblicati e da pubblicare nel 2005 era pari a circa 15,4 milioni di Euro (circa Euro 11 milioni la raccolta complessiva del 2004).



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 dell’esercizio 2004/2005 un buon livello di marginalità, e si è concentrata sullo sviluppo e il rinnovamento delle sue testate.

Con riferimento al settore concessionarie, la raccolta pubblicitaria de La 7, che nel 2004 ha generato ricavi complessivi di circa Euro 79,4 milioni con un incremento di circa il 16 % (circa Euro 68,5 milioni i ricavi del 2003), nel trimestre gennaio – marzo 2005, generando circa Euro 23 milioni di ricavi, ha accelerato il suo trend di crescita (+ 23 % rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente), quasi 10 volte la crescita del mercato (+2,3 % il mercato televisivo nel trimestre gennaio-marzo 2005 secondo i dati AC Nielsen).

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Gruppo Cairo Communication – Dati consolidati

I principali dati economici consolidati del primo semestre dell’esercizio 2004/2005 possono essere confrontati come segue con i valori del semestre analogo dell’esercizio precedente:

<u>Dati economici</u>	I semestre 2005	I Semestre 2004
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	96.976	97.661
Sconti di agenzia	(9.919)	(12.875)
Variazione delle rimanenze	(125)	42
Altri ricavi	2.644	1.047
Valore della produzione	89.576	85.875
Costi della produzione	(75.833)	(72.197)
Costo del personale	(6.464)	(5.382)
Margine operativo lordo	7.279	8.296
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(3.214)	(4.078)
Risultato operativo	4.065	4.218
Gestione finanziaria	1.074	1.559
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(5)	(5)
Risultato prima delle poste straordinarie	5.134	5.772
Gestione straordinaria	(652)	(172)
Quota di terzi	167	18
Risultato prima delle imposte	4.649	5.618

Nel primo semestre dell’esercizio 2004/2005 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 99,6 milioni (Euro 98,7 milioni nel 2003/2004). Il margine operativo lordo consolidato



(EBITDA) e il margine operativo (EBIT) sono stati pari rispettivamente a circa Euro 7,3 milioni (Euro 8,3 milioni nel 2003/2004) e Euro 4,1 milioni (Euro 4,2 milioni nel 2003/2004).

Grazie ai ricavi e margini generati dalle nuove iniziative editoriali, nel semestre il Gruppo è riuscito a conseguire risultati vicini a quelli del periodo analogo dell'esercizio precedente nonostante la interruzione, ritenuta illegittima dalla Società, subita nella raccolta pubblicitaria su Sky Sport 1 e Calcio Sky, che nel primo semestre 2003/2004 aveva generato ricavi per circa Euro 25 milioni.

I risultati del primo semestre 2004/2005 sono stati anche impattati negativamente dalla rilevazione a conto economico dei costi sostenuti per la pre pubblicazione ed il lancio (redazionali e pubblicitari) - che sono ripartiti per competenza sui primi dodici mesi di uscita della rivista - del nuovo "Settimanale DIPIU" (Euro 1,6 milioni per il semestre) e "DIPIU TV" (Euro 0,8 milioni per il semestre), per un totale di Euro 2,4 milioni per il semestre. Nel semestre analogo dell'esercizio precedente erano stati rilevati costi di lancio per soli Euro 0,4 milioni relativi alla testata "Natural Style".

Inoltre, per una migliore comprensione della comparabilità dei dati con quelli dell'esercizio precedente si segnala poi che per effetto di alcune pattuizioni contrattuali il contratto di concessione pubblicitaria per l'emittente La 7 ha presentato nel primo anno (solare 2003) una quota dei ricavi di competenza dell'editore inferiore rispetto a quella degli esercizi successivi, e quindi una marginalità più elevata per Cairo Communication per effetto della quale il semestre ottobre 2003-marzo 2004, diversamente da quello corrente, era stato impattato positivamente per circa Euro 2,5 milioni.

Il decremento della voce ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni è principalmente riconducibile al fatto che con il 30 settembre 2004 si è completato l'ammortamento dei costi sostenuti per il processo di quotazione al Nuovo mercato della Borsa Valori, avvenuta il 19 luglio 2000 (circa Euro 0,7 milioni l'effetto del semestre).

Il risultato della gestione finanziaria del primo semestre dell'esercizio 2003/2004 includeva un utile su titoli di Euro 0,5 milioni realizzato nel mese di novembre 2003 sulla vendita di azioni proprie.

Gli oneri straordinari includono i costi (compensi del Collegio Arbitrale e spese legali) posti a carico della Società nell'arbitrato (presieduto dal prof. Riccardo Luzzatto) contro Sky Italia Srl, che si è concluso con lodo comunicato con lettera raccomandata spedita il 3 giugno con la decisione (assunta a maggioranza, con la motivata dissenting opinion dell'arbitro prof. Guido Rossi) di improponibilità delle domande di Cairo al Collegio. Prosegue l'arbitrato (sotto la presidenza del prof. Raffaele Nobili) fra Cairo Communication e Telepiù SpA. nel quale



entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto di concessione pubblicitaria e il risarcimento del danno. Telepiù ha mosso, per la prima volta dopo sei anni di contratto, contestazioni (che Cairo ritiene totalmente pretestuose) di inadempienza di un contratto che aveva ormai svuotato dopo il passaggio sotto il controllo di Sky. In tale arbitrato Cairo ha chiesto anche la condanna di Telepiù al risarcimento di ingentissimi danni per lucro cessante, danno emergente e danno alla reputazione commerciale sia per non aver Telepiù mantenuto gli impegni contrattuali di continuità del contratto, anche in caso di cambio di controllo, e di durata almeno decennale della concessione, sia per aver svuotato il contratto di concessione con la cessione delle attività aziendali alla controllante Sky.

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2005 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

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:

	Situazione semestrale al 31/03/2005			Situazione semestrale al 31/03/2004		
	(sei mesi)			(sei mesi)		
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI
Pubblicità su reti televisive	0	53.637	53.637	0	76.731	76.731
Pubblicità su stampa	12.736	6.192	18.928	8.686	4.811	13.497
Cartellonistica stadi e maxischermi	0	0	0	0	10	10
Pubblicità su Internet	0	23	23	0	46	46
Pubblicità Settore editoriale	0	0	0	0	0	0
Vendita pubblicazioni	22.561	0	22.561	5.317	0	5.317
Abbonamenti	1.670	0	1.670	1.704	0	1.704
Audiovisivi e vari	67	0	67	33	0	33
Libri e cataloghi	537	0	537	548	0	548
I.V.A. assolta dall'editore	(447)	0	(447)	(225)	0	(225)
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	37.124	59.852	96.976	16.063	81.598	97.661
Altri ricavi e proventi	1.846	798	2.644	427	620	1.047
Totale ricavi	38.970	60.650	99.620	16.490	82.218	98.708

I ricavi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, che al lordo delle partite infragruppo di Euro 13 milioni ammontano a Euro 73,5 milioni, hanno registrato un decremento del 19 % rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente (Euro 90,9 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 8,7 milioni), principalmente riconducibile alla interruzione della vendita



della raccolta pubblicitaria sui canali Sky Sport 1 e Calcio Sky, che nei sei mesi ottobre 2004-marzo 2005 avevano generato ricavi per circa Euro 25 milioni.

I ricavi lordi del settore editoriale, pari a circa Euro 38,9 milioni, sono più che raddoppiati rispetto al semestre analogo dell'esercizio precedente, grazie soprattutto ai risultati delle nuove testate "Settimanale DIPIU'" e "DIPIU'TV".

Per il secondo trimestre dell'esercizio 2004/2005 i dati economici consolidati possono essere confrontati come segue con i valori del trimestre analogo dell'esercizio precedente:

<u>Dati economici</u>	II Trimestre 2005	II Trimestre 2004
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	46.664	43.153
Sconti di agenzia	(4.699)	(3.293)
Variazione delle rimanenze	(139)	(106)
Altri ricavi	1.650	428
Valore della produzione	43.476	40.182
Costi della produzione	(37.420)	(33.851)
Costo del personale	(2.870)	(2.617)
Margine operativo lordo	3.186	3.714
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(1.632)	(2.094)
Risultato operativo	1.554	1.620
Gestione finanziaria	487	488
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(5)
Risultato prima delle poste straordinarie	2.041	2.103
Gestione straordinaria	(652)	(172)
Quota di terzi	112	6
Risultato prima delle imposte	1.501	1.937

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nel primo semestre 2004/2005 a livello dei singoli settori, editoria concessionarie e Il Trovatore, comparandoli con i risultati di settore per il 2003/2004:



(valori in migliaia di Euro)	31.03 2005	31.03 2004	31.03 2005	31.03 2004	31.03 2005	31.03 2004	31.03 2005	31.03 2004
	Editoria		Concessionarie		Directory		Trovatore	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	37.124	16.063	59.737	81.544	0	0	115	54
Sconti di agenzia	0	0	(9.919)	(12.875)	0	0	0	0
Variazione delle rimanenze	(125)	42	0	0	0	0	0	0
Altri ricavi	1.845	427	789	617	5	0	5	3
Valore della produzione	38.844	16.532	50.607	69.286	5	0	120	57
Costi della produzione	(31.560)	(12.632)	(43.826)	(59.453)	(315)	0	(131)	(113)
Costo del personale	(4.076)	(3.196)	(2.330)	(2.186)	(59)	0	0	0
Margine operativo lordo	3.208	704	4.451	7.647	(369)	0	(11)	(56)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(997)	(437)	(2.161)	(3.628)	(42)	0	(13)	(12)
Risultato operativo	2.211	267	2.290	4.019	(411)	0	(24)	(68)
Gestione finanziaria	128	106	938	1.450	6	0	(3)	(1)
Risultato prima della gestione straordinaria	2.339	373	3.228	5.469	(405)	0	(27)	(69)
Gestione straordinaria	(16)	(2)	(636)	(151)	0	0	0	(20)
Quota di terzi	0	0	0	18	162	0	(5)	0
Risultato prima delle imposte	2.323	371	2.592	5.336	(243)	0	(22)	(89)

I principali **dati patrimoniali consolidati** della situazione semestrale al 31 marzo 2005 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 30 settembre 2004:

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2005	30/09/2004
<u>Dati patrimoniali</u>		
Immobilizzazioni materiali nette	3.335	3.031
Immobilizzazioni immateriali nette	16.220	14.821
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	180	189
Azioni proprie	51	765
Attività finanziarie non immobilizzate	0	0
Circolante netto	(2.423)	1.890
Totale mezzi impiegati	17.363	20.696
Passività a lungo e fondi	5.299	5.112
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(110.392)	(114.904)
Debiti verso società controllate	0	0
Patrimonio netto del gruppo *	121.861	129.743
Patrimonio netto di terzi *	595	745
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	17.363	20.696

* I dati di patrimonio netto al 31 marzo 2005 sono esposti al lordo delle imposte e 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 27 gennaio 2005 per complessivi circa Euro 12,5 milioni.

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 marzo 2005, confrontata con i valori di bilancio al 30 settembre 2004 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2005	30/09/2004	Variazioni
Disponibilità liquide	97.450	101.888	(4.438)
Disponibilità liquide vincolate	7.048	6.995	53
<i>Attività finanziarie non immobilizzate:</i>			
- Altri titoli	82	82	0
-Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	0
Debiti finanziari verso banche	(188)	(61)	(127)
Totale	110.392	114.904	(4.512)

Al 31 marzo 2004 la posizione finanziaria netta era pari a Euro 102,5 milioni

Le disponibilità liquide includono la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù SpA di Euro 6.985 mila (Euro 7.048 mila comprensivo di interessi maturati), vincolato alla decisione del giudizio arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù SpA, sul quale, in accordo con Telepiù SpA, Cairo Communication ha versato l'importo di alcune fatture emesse da Telepiù nel 2004, di cui Cairo Communication aveva chiesto il sequestro conservativo a garanzia del suo diritto al risarcimento dei danni nei confronti di Telepiù SpA, diritto azionato nell'arbitrato pendente contro la stessa per il subordinato caso in cui, a conclusione dell'arbitrato contro Sky Italia Srl commentata nella nota 4., 4.1, a) delle note esplicative ai prospetti contabili consolidati, tale società non fosse risultata subentrata nel contratto di concessione.

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

Al fine di consentire il raffronto dei dati semestrali al 31 marzo 2005 con quelli del periodo analogo dell'esercizio precedente, sono stati predisposti degli schemi contabili pro forma al 31 marzo 2004 ottenuti aggregando le situazioni semestrali delle due società a tale data, opportunamente rettificati per simulare l'effetto della fusione per incorporazione, come se fossero un unico soggetto giuridico.

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

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2005 (Semestre)	31/03/2004 Proforma (Semestre)	31/03/2004 (Semestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	72.771	89.835	71.460
Sconti di agenzia	(9.919)	(12.870)	(7.810)
Altri ricavi	780	617	397
Valore della produzione	63.632	77.582	64.047
Costi della produzione	(56.791)	(67.732)	(57.003)
Costo del personale	(2.330)	(2.186)	(1.828)
Margine operativo lordo	4.511	7.664	5.216
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(2.857)	(3.756)	(2.941)
Risultato operativo	1.654	3.908	2.275
Gestione finanziaria	944	1.456	1.417
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(5)	(6)	0
Risultato prima delle componenti straordinarie	2.593	5.358	3.692
Gestione straordinaria	(636)	(113)	(36)
Risultato ante imposte	1.957	5.245	3.656

Nel primo semestre dell'esercizio 2004/2005, la Cairo Communication ha continuato ad operare in qualità di concessionaria per spazi pubblicitari sui mezzi televisivo e stampa e ad erogare servizi centralizzati alle società del Gruppo.



I ricavi lordi, pari a Euro 73,6 milioni, presentano un decremento di circa Euro 16,9 milioni rispetto all'esercizio precedente (dati pro forma), che è principalmente riconducibile alla interruzione della raccolta pubblicitaria sui canali Sky Sport 1 e Calcio Sky. Alla riduzione dei ricavi è dovuto anche il calo della marginalità.

Come già commentato, per una migliore comprensione della comparabilità dei dati con quelli dell'esercizio precedente si segnala poi che per effetto di alcune pattuizioni contrattuali il contratto di concessione pubblicitaria per l'emittente La 7 ha presentato nel primo anno (solare 2003) una quota dei ricavi di competenza dell'editore inferiore rispetto a quella degli esercizi successivi, e quindi una marginalità più elevata per Cairo Communication per effetto della quale anche il semestre ottobre 2003 –marzo 2004, diversamente da quello corrente, era stato impattato positivamente per circa Euro 2,5 milioni.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 4,5 milioni rispetto a circa Euro 7,6 milioni a livello proforma nel periodo analogo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) è pari circa a Euro 1,6 milioni rispetto a circa Euro 3,9 milioni a livello proforma nel periodo analogo all'esercizio precedente.

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

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili della capogruppo al 31 marzo 2005 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

I principali **dati patrimoniali** della situazione semestrale al 31 marzo 2005 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 30 settembre 2004:



(valori in migliaia di Euro)	31/03/2005	30/09/2004
<u>Dati patrimoniali</u>		
Immobilizzazioni materiali nette	454	505
Immobilizzazioni immateriali nette	8.354	10.505
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	15.311	13.991
Azioni proprie	51	765
Circolante commerciale netto	4.797	7.229
Totale mezzi impiegati	28.967	32.995
Passività a lungo e fondi	1.344	1.248
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(97.491)	(103.942)
Debiti verso società controllate	4.885	4.885
Patrimonio netto *	120.229	130.804
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	28.967	32.995

* I dati di patrimonio netto al 31 marzo 2005 sono esposti al lordo delle imposte degli effetti fiscali dei tre mesi

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 31 marzo 2005, confrontata con i valori di bilancio al 30 settembre 2004 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Cairo Communication S.p.A.	31/03/2005	30/09/2004	Variazione
Disponibilità liquide	84.361	90.865	(6.504)
Disponibilità liquide vincolate	7.048	6.995	53
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	0
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	82	82	0
Debiti verso banche	0	(8)	(8)
Totale	97.491	103.934	(6.443)
Debiti verso società controllate	(4.884)	(4.884)	0
Totale generale	92.607	99.050	(6.443)

Come già commentato nelle note relative alla posizione finanziaria netta consolidata, le disponibilità liquide includono un deposito vincolato di Euro 6.985 (Euro 7.048 comprensivo di interessi maturati).

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

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



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

EDITORIA

CAIRO EDITORE SPA - EDITORIALE GIORGIO MONDADORI SPA

Il significativo incremento di ricavi del settore editoriale del semestre è riconducibile ai risultati del “Settimanale DIPIU” che ha generato ricavi diffusionali e pubblicitari per complessivi circa Euro 23 milioni a livello di Gruppo Cairo, confermandone lo straordinario successo, così come al lancio di “DIPIU TV” che in soli 2 mesi ha generato ricavi diffusionali e pubblicitari per complessivi circa Euro 4 milioni a livello di Gruppo Cairo.

Già nei quasi 9 mesi del 2004 la raccolta pubblicitaria di “Settimanale DIPIU” ha superato gli 11 milioni di Euro, con ricavi diffusionali superiori a 21 milioni di Euro.

Tali risultati consentono di prevedere che l’iniziativa avrà un notevole impatto positivo sui ricavi diffusionali e pubblicitari e sui margini del Gruppo Cairo Communication e per i dodici mesi gennaio-dicembre 2005 la previsione dei ricavi complessivi del “Settimanale DIPIU” a livello di Gruppo è di circa 50 milioni di Euro con un margine di contribuzione a livello di gruppo superiore al 25% prima dell’ultima tranche delle spese di lancio (circa Euro 0.8 milioni).

Come già commentato, la Cairo Editore, ha proseguito nel corso del semestre nella sua strategia di sviluppo ed ha lanciato un nuovo settimanale televisivo diretto sempre da Sandro Mayer, “DIPIU’ TV”, in edicola dal 31 gennaio 2005 che ha riscosso un notevole successo con una diffusione media nei primi 14 numeri di circa 800 mila copie.

Il lancio del nuovo settimanale televisivo “DIPIU’ TV” dopo quello delle tre testate, “For Men Magazine” e “Natural Style” nel 2003 e “Settimanale DIPIU” nel 2004, consentirà un ancora migliore utilizzo delle strutture esistenti, condivise con la Editoriale Giorgio Mondadori, che mette infatti a disposizione di Cairo Editore la propria organizzazione aziendale, assicurando a questa servizi di assistenza organizzativa, gestione e controllo amministrativo e finanziario, assistenza nell’attività produttiva, commerciale e di marketing, 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.



PUBBLICITA'

In data 27 maggio 2005 Cairo Communication SpA e la società interamente controllata Cairo Pubblicità Srl hanno stipulato l'atto di conferimento, con effetto dal 1 giugno 2005, mediante il quale Cairo Communication ha sottoscritto per Euro 2.700.000 l'aumento del capitale deliberato dall'assemblea della società Cairo Pubblicità in data 28 dicembre 2004, ed ha conferito alla Cairo Pubblicità s.r.l. il ramo di azienda costituito dalla rete commerciale che opera nella raccolta pubblicitaria - costituito in particolare da dipendenti, agenti, beni, strutture necessarie per lo svolgimento di tale attività, nei limiti rilevati nella perizia redatta ai sensi degli art. 2465 e 2481 e dunque fatta eccezione dei contratti di concessione pubblicitaria e di vendita degli spazi pubblicitari, ma con l'obbligo della conferente di avvalersi della conferitaria nella relativa attività, quale subconcessionaria, o agente, o in altra forma consentita dai contratti di concessione. Il conferimento è avvenuto a valori netti contabili.

I motivi sottostanti a tale operazione consistono nell'intenzione di concentrare in un'unica società operativa del Gruppo Cairo - Cairo Pubblicità Srl - le attività di vendita e/o commercializzazione di spazi pubblicitari su stampa e mezzi televisivi di cui il Gruppo Cairo è concessionario.

A seguito del conferimento la Conferente, che manterrà la titolarità dei contratti di concessione pubblicitaria, eserciterà un ruolo di supporto amministrativo e gestionale, analogamente a quanto svolto in favore di tutte le altre società appartenenti al Gruppo Cairo.

L'operazione di conferimento è stata descritta in un apposito documento informativo redatto ai sensi dell'art.71 bis del Regolamento Emittenti.

A) TELEVISIONE

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

Con riferimento al settore concessionarie, la raccolta pubblicitaria de La 7, che nel semestre ha generato ricavi complessivi per circa Euro 48,5 milioni, è cresciuta di circa l'11% rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente. Il trend di crescita ha conosciuto una accelerazione nel trimestre gennaio-marzo 2005, circa + 23% con ricavi per circa Euro 23 milioni in forte accelerazione rispetto al mercato televisivo nel complesso (+ 2,3 % secondo i dati AC Nielsen).

Nel semestre è proseguita la crescita della raccolta pubblicitaria sui canali tematici Cartoon Network e Boomerang (con ricavi pubblicitari a Euro 4,1 milioni, + 41% rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente) Bloomberg e CNN.



Come descritto nelle note di commento a “Garanzie, impegni e altre informazioni” delle Note esplicative ai prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2005 e nella nota di commento 4., 4.1., a), a partire dal mese di luglio 2004 è stata interrotta la trasmissione della pubblicità raccolta su Sky Sport 1 e Calcio Sky e ne sono seguiti due arbitrati, uno con Sky Italia e l’altro con Telepiù.

Il primo si è concluso con lodo comunicato con lettera raccomandata spedita il 3 giugno 2005, con la decisione (assunta a maggioranza, con la motivata dissenting opinion dell’arbitro prof. Guido Rossi) di improponibilità delle domande della Società dirette alla condanna di Sky ad adempiere al contratto, in quanto il collegio arbitrale (presidente prof. Riccardo Luzzatto) ha ritenuto che Sky non sarebbe subentrata nello stesso.

Nel secondo, sotto la presidenza del prof. Raffaele Nobili, entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto e il risarcimento del danno. Gli amministratori ritengono che le contestazioni di Telepiù, sollevate per la prima volta dopo sei anni di esecuzione del contratto ed in prossimità della estromissione di Cairo dal contratto stesso, siano pretestuose, mentre quelle della Società, fondate sulla violazione dell’impegno di continuità del contratto, anche in caso di cambio di controllo, e di durata almeno decennale della concessione ed anche sullo svuotamento del relativo contratto, appaiono di consistente fondamento.

Gli amministratori ritengono che l’esito dei due arbitrati (salvo quanto connesso ai compensi del Collegio Arbitrale e alle spese legali, posti nell’arbitrato contro Sky Italia Srl a carico della Società e rilevati tra gli oneri straordinari) non comporti comunque effetti negativi sulla relazione semestrale al 31 marzo 2005.

La concessione per la raccolta pubblicitaria sui canali satellitari Discovery Channel, Discovery Civilization, Discovery Travel & Adventure e Discovery Science è scaduta al 31 dicembre 2004.

B) STAMPA

CAIRO COMMUNICATION SPA

Nel corso del semestre è proseguita la raccolta pubblicitaria per le testate:

- “For Men magazine”, “Natural Style” e “Settimanale Dipiù”, e da gennaio 2005 “DIPIU’ TV”, editi dalla Cairo Editore.
- “Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Airone”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”, della Editoriale Giorgio Mondadori
- “Prima Comunicazione” e “Burda”.



Nel corso del semestre i ricavi pubblicitari su stampa crescono da Euro 13,5 milioni a Euro 18,7 milioni principalmente per effetto di “Settimanale DIPIU” e “DIPIU’TV”.

I ricavi pubblicitari del periodo analogo dell’esercizio precedente includevano anche ricavi riconducibili al portafoglio ordini RCS per Euro 2,4 milioni e i ricavi generati dalle testate Edit per Euro 1,3 milioni.

Anche grazie a “Settimanale DIPIU”, nel semestre la raccolta pubblicitaria sulle testate del gruppo Cairo Communication è stata nel complesso in forte crescita rispetto all’anno precedente, raggiungendo circa Euro 17,9 milioni, + 98 % rispetto ai ricavi del periodo analogo del 2003/2004 (circa Euro 9 milioni).

Inoltre alla data dell’8 giugno il portafoglio ordini pubblicitari di “Settimanale DIPIU” e “DIPIU’ TV” per i numeri pubblicati e da pubblicare nel 2005 ammonta rispettivamente a Euro 15,4 milioni (circa Euro 11 milioni la raccolta nel 2004) e Euro 7,4 milioni.

DIRECTORY

La società Cairo Directory, costituita nell’aprile 2004 per entrare nel settore delle directories telefoniche, ha proseguito nella sua fase di start up; nel semestre sono stati definiti il piano di marketing, il prodotto ed il modello organizzativo. Inoltre sono già stati selezionati e addestrati circa 300 agenti dei circa 500 che si prevede entreranno progressivamente in attività nel corso del 2005/inizio 2006 coerentemente con il calendario delle campagne di vendita nelle diverse aree territoriali ed il 9 maggio si è tenuta la prima convention della struttura commerciale per il lancio del nuovo elenco telefonico e categorico “GuidaQui” in cui sono state presentate le linee guida e le ultime novità relative all’avvio della campagna di raccolta pubblicitaria nelle 8 regioni dove l’attività si concentrerà nel primo anno.

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

L’attività della Cairo Directory è ancora in una fase di start up. Nel corso del semestre sono stati sostenuti e capitalizzati nelle immobilizzazioni costi per Euro 2,4 milioni ed ulteriori costi correnti di gestione rilevati a conto economico per Euro 0,2 milioni.

.*.*



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 2005. 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 2005, la voce include 1.749 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 29,40.

L'Assemblea dei soci del 27 gennaio 2005 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.

CORPORATE GOVERNANCE

Nel corso del semestre è deceduto il Consigliere indipendente dott. Antonio Ferraro. Il Consiglio di Amministrazione convocato per l'approvazione della presente Relazione Semestrale è chiamato anche a deliberare in merito alla sua sostituzione ed alla nomina di un componente del comitato di controllo di gestione.

STOCK OPTION

Come già descritto nella Relazione sulla Gestione al bilancio al 30 settembre 2004, le società controllate Cairo Editore e Cairo Directory, in considerazione dell'interesse ad incentivare i propri amministratori delegati al raggiungimento degli obiettivi di redditività e di fatturato prefissati e per ottenere un maggior senso di appartenenza e di coinvolgimento, hanno approvato nel corso dell'esercizio 2003/2004 piani di stock option in favore dei loro amministratori delegati, dott. Ernesto Mauri e dott. Carlo Basile.



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

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

ALTRE INFORMAZIONI

Applicazione degli international financial reporting standard

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

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

Per il seguito dell'esercizio 2004/2005 il Gruppo Cairo Communication continuerà a concentrarsi nello sviluppo dei suoi settori di attività, quello editoriale della Cairo Editore, della Editoriale Giorgio Mondadori, della Cairo Directory e delle neo costituita Cairo Publishing, così come nello sviluppo della raccolta pubblicitaria sulle sue testate attuali, inclusa la nuova testata "DIPIU' TV" e quello della raccolta pubblicitaria televisiva sulla emittente commerciale La7 e sui canali digitali a pagamento in concessione.

Nel mese di gennaio 2005 la Cairo Editore, dopo lo straordinario successo del "Settimanale DIPIU'", confermato anche dall'andamento del semestre ottobre 2004-marzo 2005, è entrata nel settore dei periodici televisivi, che ritiene ad elevato potenziale, ed ha lanciato "DIPIU' TV", un nuovo settimanale televisivo diretto da Sandro Mayer.



Dal punto di vista pubblicitario, alla data dell'8 giugno il portafoglio ordini pubblicitari del "Settimanale DIPIU'" e "DIPIU' TV per i numeri pubblicati e da pubblicare nel 2005 ammonta rispettivamente a Euro 15,4 milioni per il primo (circa Euro 11 milioni la raccolta nel 2004) e ad un portafoglio di circa 7,4 milioni di Euro per il "DIPIU' TV".

Per "Settimanale DIPIU'" per i dodici mesi gennaio-dicembre 2005 la previsione dei ricavi complessivi a livello di Gruppo è di circa 50 milioni di Euro con un margine di contribuzione a livello di gruppo superiore al 25% prima della ultima tranche delle spese di lancio (circa Euro 0.8 milioni).

In considerazione dei risultati attesi da "DIPIU' TV" e da "Settimanale DIPIU'", si prevede che il fatturato del settore editoriale del Gruppo Cairo Communication (Cairo Editore ed Editoriale Giorgio Mondadori) sarà alzato a circa 110 milioni di euro a livello di Gruppo nei dodici mesi gennaio-dicembre 2005.

Il successo delle iniziative intraprese negli ultimi 24 mesi ("Settimanale DIPIU'", "For Men Magazine", "Natural Style",) sono un ulteriore stimolo al dinamismo del Gruppo Cairo, e sono al momento allo studio nuovi progetti editoriali dei quali si stanno valutando potenzialità, fattibilità ed economicità.

Nel mese di dicembre 2004 è stata costituita la Cairo Publishing per sviluppare nuove iniziative in vari ambiti editoriali diversi da quello dei periodici.

L'andamento della raccolta pubblicitaria su La 7 nei cinque mesi gennaio-maggio 2005 è in crescita rispetto all'anno precedente con ricavi pubblicitari per i cinque mesi, pari a circa Euro 42 milioni, in crescita di circa il 25 % rispetto alla raccolta totale del periodo analogo dell'esercizio precedente.

Il Presidente del Consiglio
Dott. Urbano R. Cairo



CAIROCOMMUNICATION

Prospetti contabili
Consolidati al 31 marzo 2005

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2005

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56
Capitale Sociale Euro 4.073.856,80

ATTIVITA'	Semestrale al 31/03/2005	Bilancio al 30/09/2004	Semestrale al 31/03/2004
	(Euro/migliaia)	(Euro/migliaia)	(Euro/migliaia)
A) CR. V/SO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I Immobilizzazioni immateriali			
1) Costi di impianto ed ampliamento	16	8	733
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	0	0
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	6.472	7.079	8.653
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	3.438	977	0
7) Altre	169	199	210
7a) Testate	3.591	3.723	3.855
7b) Differenze di consolidamento	2.534	2.835	3.137
Totale immobilizz. immateriali	16.220	14.821	16.588
II Immobilizzazioni materiali			
1) Terreni e fabbricati	1.643	1.671	1.700
2) Impianti e macchinari	52	56	42
3) Attrezzature industriali e commerciali	3	3	4
4) Altri beni	1.637	1.301	1.248
5) Immobilizzazioni in corso	0	0	0
Totale immobilizz. materiali	3.335	3.031	2.994
III Immobilizzazioni finanziarie			
1) Partecipazioni	21	31	31
a) Imprese controllate	10	20	20
d) Altre imprese	11	11	11
2) Crediti	99	158	160
a) verso imprese controllate	0	2	2
d) verso altri	99	156	158
4) Altre	60	0	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	180	189	191
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	19.735	18.041	19.773
C) ATTIVO CIRCOLANTE:			
I Rimanenze:			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.308	3.176	1.899
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	359	401	450
4) Prodotti finiti e merci	347	430	595
Totale rimanenze	5.014	4.007	2.944
II Crediti:			
1) Verso clienti	66.847	58.759	78.192
-entro l'esercizio successivo	66.847	58.759	78.192
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
2) Verso controllate	0	0	0
-entro l'esercizio successivo	0	0	0
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
4bis) Crediti tributari	4.923	1.137	1.985
-entro l'esercizio successivo	4.872	1.086	1.934
-oltre l'esercizio successivo	51	51	51
4ter) Credito per imposte anticipate	4.160	4.160	2.382
5) Verso altri	4.665	4.417	4.887
-entro l'esercizio successivo	4.665	4.417	4.887
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale crediti	80.595	68.473	87.446
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
1) Partecipazioni in imprese controllate			
5) Azioni proprie	51	765	248
6) Altri titoli	6.082	6.082	6.082
7) Crediti finanziari non immobilizzati			
Totale att.fun. non immobilizz.	6.133	6.847	6.330
IV Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	97.417	101.730	96.461
1bis) Depositi bancari vincolati	7.048	6.994	0
3) Denaro e valori in cassa	33	159	60
Totale disponibilità liquide	104.498	108.883	96.521
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	196.240	188.210	193.241
D) RATEI E RISCONTI:			
1) Ratei attivi	53	143	52
2) Risconti attivi	4.745	2.729	1.273
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	4.798	2.872	1.325
TOTALE ATTIVITA'	220.773	209.123	214.339

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2005

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56
Capitale Sociale Euro 4.073.856,80

PASSIVITA'	Semestrale al 31/03/2005 (Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2004 (Euro/migliaia)	Semestrale al 31/03/2004 (Euro/migliaia)
A) PATRIMONIO NETTO			
I Capitale	4.074	4.074	4.047
II Riserva sovrapprezzo azioni	112.377	112.377	111.293
III Riserva di rivalutazione		0	
IV Riserva legale	815	806	806
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	51	765	248
VI Riserve statutarie	0	0	
VII Altre riserve	17	17	17
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	-122	4.999	5.519
IX Utile (perdita) dell'esercizio	4.649	6.705	5.618
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	121.861	129.743	127.548
Patrimonio di terzi	595	745	-6
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO E DI TERZI	122.456	130.488	127.542
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI:			
1) Per tratt.quiescenza e obblighi simili	607	583	535
2) Per imposte	262	262	466
3) Altri fondi per rischi ed oneri	1.013	1.160	2.277
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)	1.882	2.005	3.278
C) F.DO TFR PERSONALE DIPENDENTE	3.417	3.107	2.980
D) DEBITI			
3) Debiti verso banche	188	61	70
-entro l'esercizio successivo	188	61	70
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
5) Accounti	2.236	2.107	2.360
-esigibili entro l'esercizio successivo	2.236	2.107	2.360
-esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
6) Debiti verso fornitori	79.692	63.120	68.571
-entro l'esercizio successivo	79.692	63.120	68.571
-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
6) Debiti verso controllanti	667	0	0
-entro l'esercizio successivo	667	0	0
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
11) Debiti tributari	2.826	2.640	1.449
-entro l'esercizio successivo	2.826	2.640	1.449
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
12) Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale	518	617	378
-entro l'esercizio successivo	518	617	378
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
13) Altri debiti	6.799	4.917	7.710
-entro l'esercizio successivo	6.799	4.917	7.710
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
TOTALE DEBITI (D)	92.926	73.462	80.538
E) RATEI E RISCONTI			
1) Ratei passivi	0	0	1
2) Risconti passivi	92	61	0
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)	92	61	1
TOTALE PASSIVITA'	220.773	209.123	214.339
Garanzie e impegni			
Depositi vincolati	7.048	6.994	0
Impegni di acquisto	5.824	0	0
Fidejussioni e garanzie a favore di terzi	19.102	19.205	23.082
Totale	31.974	26.199	23.082

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2005

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56
Capitale Sociale Euro 4.073.856,80

CONTO ECONOMICO		Semestrale al 31/03/2005 (Euro/migliaia)	Semestrale al 31/03/2004 (Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2004 (Euro/migliaia)
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:				
1a)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	96.976	97.661	183.973
1b)	Sconti di agenzia	-9.919	-12.875	-22.025
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	87.057	84.786	161.948
2)	Variazione rimanenze di prodotti in corso	-125	42	-124
5)	Altri ricavi e proventi	2.644	1.047	3.862
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)		89.576	85.875	165.686
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:				
6)	per materie prime,sussid. e di consumo	12.656	3.350	14.507
7)	per servizi	62.983	68.107	123.689
8)	per godimento beni di terzi	944	680	1.439
9)	per il personale	6.464	5.381	11.533
a)	salari e stipendi	4.680	3.934	8.589
b)	oneri sociali	1.447	1.147	2.418
c)	trattamento fine rapporto	306	253	522
e)	altri costi	31	47	4
10)	ammortamenti e svalutazioni	3.115	4.023	9.015
a)	amm.ti immob. immateriali	1.994	3.093	5.999
b)	amm.ti immob. materiali	215	187	392
d)	svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	906	743	2.624
11)	variazioni delle rimanenze di m.pr.,suss. e m.	-1.132	-236	-1.513
12)	accantonamenti per rischi	75	10	0
13)	altri accantonamenti	24	45	93
14)	oneri diversi di gestione	382	297	948
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)		85.511	81.657	159.711
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		4.065	4.218	5.975
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:				
15)	Proventi da partecipazioni da imprese controllate		0	0
16)	altri proventi finanziari:	1.122	1.600	2.853
a)	da cr. iscritti nelle immobilizz.	0	0	0
b)	da titoli iscritti nelle immobilizz.	0	0	0
d)	proventi diversi da terzi	1.122	1.600	2.853
			0	0
17)	Interessi e altri oneri finanziari da terzi	-48	-41	-106
	da controllate non consolidate	-48	-41	-106
		0	0	0
TOTALE (C) (15+16-17)		1.074	1.559	2.747
D) RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
19)	Svalutazioni			
a)	di partecipazioni	-5	-5	-6
TOTALE RETT.VALORI DI ATT.FINANZ. (D)		-5	-5	-6
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
20)	Proventi straordinari	0	0	0
	Plusvalenze da alienazioni	0	0	0
	Altri	0	0	0
21)	Oneri straordinari	-652	-172	-174
	Imposte esercizi precedenti	-1	-172	-174
	Altri	-651	0	0
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E) (20-21)		-652	-172	-174
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-/+B+C+D+E)		4.482	5.600	8.542
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0	-1.904
23)	Utile (perdita) dell'esercizio	4.482	5.600	6.638
24)	RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI	167	18	67
25)	RISULTATO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	4.649	5.618	6.705



NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31/03/2005

La situazione semestrale consolidata chiusa al 31 marzo 2005, di cui le presenti Note Esplicative costituiscono parte integrante, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute, recepisce le nuove disposizioni in materia di bilancio e relativi schemi introdotti dalla riforma del Diritto Societario di cui Decreto Legislativo n. 6 del 2003 e successive modifiche ed è stata redatta nel rispetto delle norme del Codice Civile. Si è fatto inoltre riferimento ai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in vigore in Italia ed altresì al documento “OIC 1” (ove utile supporto per la rappresentazione della situazione semestrale stessa) come emanato nel mese di ottobre 2004 dall’Organismo Italiano di Contabilità che ha curato la revisione dei richiamati principi per adeguarli alle nuove disposizioni legislative.

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

La situazione semestrale al 31 marzo 2005 recepisce per la prima volta le nuove disposizioni in materia di bilancio e relativi schemi introdotti dalla riforma del Diritto Societario di cui Decreto Legislativo n. 6 del 2003, modificato dal Decreto Legislativo n. 37 del 2004.

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

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

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili consolidati semestrali al 31 marzo 2005, così come quelli al 31 marzo 2004, 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 2005. 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 2005 include i prospetti contabili semestrali della controllante Cairo Communication S.p.A. e delle seguenti società controllate direttamente o indirettamente

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

Come al 30 settembre 2004, non sono stati consolidati i prospetti contabili della società controllata Cairo Sport S.r.l., società non operativa, la cui valutazione è stata mantenuta al costo in considerazione dell'irrelevanza dei valori patrimoniali e di conto economico.

Sono stati invece consolidati prospetti contabili della società interamente controllata Cairo Pubblicità S.r.l. in quanto nel corso dell'esercizio 2004/2005 alla società controllata verrà conferito il ramo di azienda della Cairo Communication relativo alla struttura commerciale per la vendita degli spazi pubblicitari e la società controllata acquisirà così operatività. L'operazione avrà decorrenza a partire dal 1 giugno 2005.

E' stata inoltre consolidata la Cairo Publishing, non ancora operativa, costituita nel mese di dicembre 2004.

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 esposte separatamente in un'apposita voce del patrimonio netto e del conto economico consolidato;
- sono eliminati i reciproci rapporti di credito e di debito, i costi ed i ricavi, i dividendi, gli utili e le plusvalenze originati da operazioni tra le società consolidate;

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, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo e del passivo considerato.

Si precisa che i criteri di valutazione sono conformi a quelli indicati dall'art. 2426 C.C. e sono omogenei a quelli applicati nella formazione del bilancio consolidato del 30 settembre 2004.

.*.*

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 2004 ed accanto ad ogni voce del conto economico i corrispondenti importi della situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2004.

.*.*

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

I costi di avviamento della Cairo Directory (costi di start up), relativi principalmente a costi del personale ed a costi di selezione e addestramento della forza di vendita direttamente attribuibili alla nuova attività e sostenuti prima dell'inizio della attività stessa, sono stati capitalizzati e verranno ammortizzati in un periodo di tre esercizi a partire dall'avvio della attività, periodo entro cui si ritiene tali costi siano recuperabili.

Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità

I costi sostenuti per la pre-pubblicazione e il lancio delle testate 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 stanziare a Conto Economico, calcolate con riferimento al costo dei beni e basando il conteggio su aliquote commisurate alla loro residua possibilità di utilizzazione nel rispetto altresì delle disposizioni fiscali, che possono essere analizzate come segue:

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

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

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

.*.*

3.3. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

Le partecipazioni 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 27 gennaio 2005, 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" ed i settimanali "Settimanale DIPIU" e "DIPIU'TV" coincide con il mese/settimana di uscita in edicola, in considerazione del largo anticipo della stessa rispetto alla data copertina. I ricavi relativi alla vendita di abbonamenti sono rilevati sulla base delle pubblicazioni relative al periodo di competenza ed effettivamente spedite.

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

I costi sostenuti per la pre – pubblicazione e il lancio delle nuove testate "Settimanale DIPIU" e "DIPIU TV" (pubblicità e redazionali) sono addebitati a conto economico e ripartiti per competenza sui primi dodici mesi di uscita della rivista, ritenuto economicamente correlato ai costi di lancio sostenuti anche in considerazione del notevole successo che le riviste stanno riscuotendo.

.*.*



3.12. IMPOSTE SUL REDDITO

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili semestrali consolidati al 31 marzo 2005 e quelli relativi ai precedenti semestri 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	8	0	7.079	2.835	3.723	199	977	14.821
30/09/2004								
Acquisizioni	10	0	898	0	0	24	2.461	3.395
Decrementi	0	0	0	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0	0	0
Ammort. to	(2)	0	(1.505)	(301)	(132)	(54)	0	(1.994)
Saldi al	16	0	6.472	2.534	3.591	169	3.438	16.220
31/03/2005								

Costi di impianto e di ampliamento

La voce costi di impianto e di ampliamento è principalmente riconducibile a spese sostenute per atti societari delle società del Gruppo. Si rammenta che fintanto che l'ammortamento di tali immobilizzazioni non è completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammortamento dei costi non ammortizzati.



Concessioni, licenze e marchi:

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

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

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

A riguardo del suddetto contratto di concessione, mentre si è concluso con lodo comunicato con lettera raccomandata spedita il 3 giugno 2005, l'arbitrato fra la Società e Sky Italia Srl con la decisione (assunta a maggioranza, con la motivata dissenting opinion dell'arbitro prof. Guido Rossi) di improponibilità delle domande della Società dirette alla condanna di Sky ad adempiere al contratto, in quanto il collegio arbitrale (presidente prof. Riccardo Luzzatto) ha ritenuto che Sky non sarebbe subentrata nello stesso, prosegue l'arbitrato fra la Società e Telepiù SpA (presidente prof. Raffaele Nobili) nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto e il risarcimento del danno. Gli amministratori ritengono che le contestazioni di Telepiù, sollevate per la prima volta dopo sei anni di esecuzione del contratto ed in prossimità della estromissione di Cairo dal contratto stesso, siano pretestuose, mentre quelle della Società, fondate, come si è esposto, sulla violazione dell'impegno di continuità del contratto, anche in caso di cambio di controllo, e di durata almeno decennale della concessione ed anche sullo svuotamento del relativo contratto, appaiono di consistente fondamento, giustificando il mantenimento della posta.

Nella voce concessioni è incluso anche il valore residuo (Euro 1.9 milioni al netto del relativo ammortamento accumulato per circa Euro 5,6 milioni) del corrispettivo una tantum di Euro 7,5 milioni, non ripetibile, riconosciuto a La 7 Televisioni S.p.A. per l'ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria sull'emittente La 7. Tale canone di ingresso, in accordo con la durata contrattuale, viene ammortizzato in 36 mensilità a partire dal mese di gennaio 2003.

Gli incrementi del periodo della voce concessioni licenze e marchi sono principalmente riconducibili alla capitalizzazione dei costi sostenuti per lo sviluppo ed implementazione del "software" per la gestione del



ciclo attivo della Cairo Directory, società del Gruppo in fase di start up. Le spese sostenute per procedure e programmi vengono ammortizzate lungo un periodo compreso tra i tre ed i cinque esercizi.

Differenze di consolidamento:

La voce differenze di consolidamento è riconducibile alla eliminazione della partecipazione in Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. per circa Euro 1,3 milioni, al netto del relativo ammortamento accumulato pari a circa Euro 2,6 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 0,6 milioni, al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Euro 0,8.

Sono inoltre incluse le differenze di consolidamento relative alla Cairo Pubblicità S.p.A. (fusa per incorporazione al 30 settembre 2001), per circa Euro 0,3 milioni al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Euro 0,5 milioni, a Il Trovatore S.p.A., per Euro 0,1 milioni al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Euro 0,3 milioni ed alla Edizioni Anabasi S.r.l. per circa Euro 0,1 milioni. Le differenze di consolidamento sono ammortizzate in 10 anni.

Immobilizzazioni in corso

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

Nei suoi primi 11 mesi di attività la Cairo Directory ha creato un team che sta lavorando per sviluppare rapidamente il progetto. Nel semestre sono stati definiti il piano di marketing, il prodotto ed il modello organizzativo. Inoltre sono già stati selezionati e addestrati circa 300 agenti dei 500 che si prevede entreranno progressivamente in attività nel corso del 2005/inizio 2006 coerentemente con il calendario delle campagne di vendita nelle diverse aree territoriali.

L'attività della Cairo Directory è ancora in una fase di start up. Nel corso del semestre sono stati sostenuti e capitalizzati nelle immobilizzazioni costi per Euro 2,4 milioni ed sono stati sostenuti ulteriori costi correnti di gestione rilevati a conto economico per Euro 0,4 milioni.

Altre immobilizzazioni immateriali

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

Testate

La composizione della voce "testate" è la seguente:

Descrizione	Saldo 30/09/04	Incrementi	Ammortamenti	Saldo 31/03/05
Bell'Italia	2.344	0	(84)	2.260



Bell'Europa	1.267	0	(44)	1.223
Altre testate	112	0	(4)	108
Totale	3.723	0	(132)	3.591

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

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

.*.*.

b) Immobilizzazioni materiali

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali può essere dettagliata come segue:

Descrizione	Immobili	Impianti macch.	Attrezzature	Altri beni	Immob. in corso	Totale
Valori netti al 30/09/2004	1.671	56	3	1.301	0	3.031
Acquisti	0	0	0	519	0	519
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0
Alienazioni	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti	(28)	(4)	0	(183)	0	(215)
Valori netti al 31/03/2005	1.643	52	3	1.637	0	3.335

Immobilizzazioni finanziarie

- Partecipazioni

La movimentazione delle partecipazioni può essere dettagliata come segue:

Partecipazione	Saldo 30/09/04	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Saldo 31/03/05
<u>Società Controllate</u>					
Cairo Pubblicità Srl	10	0	(10)	0	-
Cairo Sport Srl	10	0	0	0	10
Totale	20	0	0	0	10
<u>Altre:</u>					
Constructa S.r.l.	0	0	0	0	0
Nuova Canottieri Olona S.r.l.	11	0	0	0	11
Consedit Srl	0	0	0	0	0
Totale	11	0	0	0	11
Totale Generale	31	0	(10)	0	21



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

- 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 31/03/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.308	3.176	1.132
Prodotti in corso di lavorazione semilavorati e borderò	359	401	(42)
Prodotti finiti e merci: videocassette, monografici e altri	0	80	(80)
Libri	347	350	(3)
	5.014	4.007	1.007

- 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 31/03/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Crediti commerciali	74.112	65.235	8.877
Fondo svalutazione crediti	(7.265)	(6.476)	(789)
Totale crediti verso clienti	66.847	58.759	8.088

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

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

▪ Crediti tributari

La voce C4bis "Crediti tributari", introdotta dal D. lgs. 6/2003, ammonta ad Euro 4.923 mila con un incremento di Euro 3.786 mila rispetto al 30 settembre 2004.

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

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

Descrizione	Totale 31/03/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Ritenute su interessi	284	10	274
Acconti IRES E IRAP	917	104	813
Crediti verso erario per imposte dirette	21	10	11
Crediti verso erario per imposte a rimborso	51	51	0
Erario c/Iva	2.379	962	1.417
Credito imposta carta	1.269	0	1.269
Altri crediti verso Erario	2	0	2
Totale crediti tributari	4.923	1.137	3.786



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

▪ Crediti per imposte anticipate

I crediti per “imposte anticipate” derivano dal riconoscimento, nel bilancio al 30 settembre 2004, delle imposte anticipate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività esposti in bilancio e i valori riconosciuti ai fini fiscali.

	30/09/2004		31/03/2005	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate				
Fondo svalutazione crediti tassato	4.446	1.797	4.446	1.797
Fondi rischi tassati	1.105	365	1.105	365
Fondi svalutazione magazzino tassati	355	117	355	117
Quote di spese di rappresentanza deducibili in esercizi successivi	70	23	70	23
Compensi amministratori da corrispondere	94	31	94	31
Quote deducibili in esercizi futuri di svalutazioni di partecipazioni	128	42	128	42
Scritture di consolidato per diverso trattamento contabile spese lancio riviste	4.406	1.040	4.406	1.040
Scritture di consolidato per storno cessione testate infra gruppo	4.510	745	4.510	745
Totale imposte anticipate	15.116	4.160	15.116	4.160
Imposte differite				
Dividendi da incassare	(2.399)	(40)		(40)
Plusvalenze a tassazione differita	(594)	(222)		(222)
Totale imposte differite	(2.993)	(262)		(262)
Imposte differite/anticipate nette		3.898		3.898



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

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

▪ **CREDITI VERSO ALTRI**

La voce crediti verso altri include:

Descrizione	Totale 31/03/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Crediti verso editori per anticipazioni	2.696	2.759	(63)
Crediti per spedizioni	183	164	19
Carte di credito	73	49	24
Altri	1.713	1.445	268
Totale Crediti diversi	4.665	4.417	248

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

- I crediti verso editori per anticipazioni includono circa Euro 2,3 milioni relativi al credito per anticipazioni corrisposte all'editore Edit S.r.l. in accordo con il contratto di concessione stipulato nel 2001. Cairo Communication, Edit ed Edibella23 (cessionaria nel marzo 2004 del ramo di azienda relativo alla rivista "Bella") hanno convenuto la risoluzione anticipata del contratto di concessione pubblicitaria alla data del 31 marzo 2004. Il pagamento dei debiti di EDIT per l'importo complessivo alla data di circa Euro 2,7 milioni era stato concordato mediante n. 32 tratte accettate da EDIT ed avallate da Prima Editoriale (società controllante di Edit Srl) e da Edibella, con loro dichiarazione di rinuncia al regresso, con scadenza mensile consecutiva a partire dal mese di maggio 2004. Successivamente la Edit S.r.l. è stata dichiarata fallita ed è in corso una azione esecutiva nei confronti di Prima Editoriale per l'escussione della garanzia ricevuta, con pignoramento su parte delle quote detenute da Prima stessa in EDM S.r.l., società operativa che detiene, tra l'altro, il 33% della società Iniziative Locali, titolare della testata quotidiana Corriere Dell'Umbria e richiesta di vendita delle quote pignorate.



-
- i crediti verso editori per anticipazioni includono anche il credito di Euro 0,4 milioni nei confronti di Soldionline di seguito descritto nelle note di commento agli impegni e altre informazioni;
 - i crediti verso altri si riferiscono a crediti verso Enti previdenziali, anticipi a collaboratori.

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

▪ ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono riconducibili ad azioni proprie per Euro 0,05 milioni (Euro 0,8 milioni al 30 settembre 2004), prodotti finanziari assicurativi per circa Euro 6 milioni (circa Euro 6 milioni al 30 settembre 2004) e altri titoli per Euro 82 mila (Euro 82 mila al 30 settembre 2004).

• Azioni proprie

Al 30 settembre 2004, la voce include 1.749 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 29,40. Nel periodo intercorrente tra il 31 marzo 2005 e la data di approvazione della relazione semestrale sono state acquistate 843 azioni proprie ad un prezzo di 40,76 Euro per azione.

• Altri titoli

Prodotti finanziari assicurativi

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

Altre attività

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

▪ DISPONIBILITÀ LIQUIDE

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



Descrizione	Totale 31/03/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Depositi bancari	97.417	101.729	(4.312)
Depositi bancari vincolati	7.048	6.995	53
Denaro e valori di cassa	33	159	(126)
Totale	104.498	108.883	(4.385)

Le disponibilità liquide includono la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù SpA di Euro 6.985 mila (Euro 7.048 mila comprensivo di interessi maturati), vincolato alla decisione del giudizio arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù SpA, sul quale, in accordo con Telepiù SpA, Cairo Communication ha versato l'importo di alcune fatture emesse da Telepiù nel 2004, di cui Cairo Communication aveva chiesto il sequestro conservativo a garanzia del suo diritto al risarcimento dei danni nei confronti di Telepiù SpA, diritto azionato nell'arbitrato pendente contro la stessa per il subordinato caso in cui, a conclusione dell'arbitrato contro Sky Italia Srl commentata nella nota 4., 4.1, a), tale società non fosse risultata subentrata nel contratto di concessione.

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

(valori in migliaia di Euro)	31/03/05	30/09/04	Variazioni
Disponibilità liquide	104.498	108.883	(4.385)
Attività finanziarie non immobilizzate:			
- Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	0
- Altri titoli	82	82	0
Debiti finanziari verso banche	(188)	(61)	(127)
Totale	110.392	114.904	(4.512)

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

Come evidenziato nel rendiconto finanziario allegato alla presente Nota Integrativa, la variazione della posizione finanziaria netta è riconducibile principalmente alla erogazione dei dividendi di Euro 12,5 milioni, così come dal cash flow generato dalla gestione corrente.



4.3. RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce ratei e risconti attivi include:

Descrizione	Totale 31/03/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Ratei	53	143	(90)
Risconti	4.745	2.729	2.016
Totale ratei e risconti	4.798	2.872	1.926

I ratei attivi al 31 marzo 2005 si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul prodotto assicurativo "Elios Coupon" di Antonveneta Vita.

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

I risconti attivi includono anche per Euro 3,5 milioni parte dei costi sostenuti per il lancio della testata settimanale "Di Più TV".

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 2005 è pari a Euro 121.861 mila, inclusivo del risultato dell'esercizio.

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



	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo Azioni	Riserva legale	Riserva per azioni proprie	Utili portati a nuovo e altre riserve	Utile	Totale
Valori al 30/09/02	4.030	112.871	496	328	10.894	5.746	134.365
Destinazione risultato esercizio	0	0	310	0	5.436	(5.746)	0
Distribuzione dei dividendi	0	0	0	0	(6.155)	0	(6.155)
Accantonamento alla Riserva per azioni proprie	0	0	0	867	(867)	0	0
Primo consolidamento Immobiliedit	0	0	0	0	337	0	337
Risultato del periodo	0	0	0	0	0	5.041	5.041
Valori al 30/09/03	4.030	112.871	806	1.195	9.645	5.041	133.588
Distribuzione dei dividendi- Destinazione risultato esercizio	0	(2.282)	0	0	(5.059)	(5.041)	(12.382)
Accantonamento alla Riserva per azioni proprie	0	0	0	(430)	430	0.	0.
Aumento capitale sociale stock option	44	1.788	0	0	0	0	1.832
Risultato del periodo	0	0	0	0	0	6.705	6.705
Valori al 30/09/04	4.074	112.377	806	765	5.016	6.705	129.743
Distribuzione dei dividendi- Destinazione risultato esercizio	0	0	9	0	(5.835)	(6.705)	(12.531)
Accantonamento alla Riserva per azioni proprie	0	0	0	(714)	714	0	0
Risultato del periodo	0	0	0	0	0	4.649	4.649
Valori al 31/03/05	4.074	112.377	815	51	(105)	4.649	121.861

L'Assemblea della Cairo Communication S.p.A. del 27 gennaio 2005 ha deliberato la distribuzione ai soci di un dividendo di Euro 1,6 per ciascuna azione avente diritto (escluse quindi le azioni proprie detenute alla data), per complessivi circa Euro 12,5 milioni.

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



	Patrimonio	Risultato
Patrimonio netto civile Cairo Communication S.p.A.		
<u>Eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate:</u>	120.229	1.957
Differenza tra valore di carico e valore pro quota del valore contabile del patrimonio netto delle partecipazioni	7.313	-
Risultati pro quota conseguiti dalle società consolidate al netto delle svalutazioni delle partecipazioni	-	2.811
<u>Allocazione plusvalori pagati:</u>		
Differenza da consolidamento	2.533	(303)
Maggiori valori attribuiti all'attivo di una partecipata	3.152	-
Storno disavanzo da fusione ex Cairo TV	(5.266)	752
<u>Eliminazione di utili infra gruppo al netto del relativo effetto fiscale</u>		
<u>Adeguamento ai principi contabili di Gruppo e altre rettifiche</u>	(2.027)	(863)
Bilancio consolidato del Gruppo	121.861	4.649

4.5. CAPITALE DI TERZI

Descrizione	Totale 31/03/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Capitale di terzi	595	745	(150)
Totale generale	595	745	(150)

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

4.6. FONDI PER RISCHI ED ONERI

La voce fondi per rischi e oneri include:

Descrizione	Totale 31/03/05	Totale 30/09/04	Variazioni
1. Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	607	583	24
2. Fondo imposte differite	262	262	0
3. Fondo per resi editoriali	115	115	0
4. Altri	898	1.045	(147)
Totale generale	1.882	2.005	(123)



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

	Trattamento quiescenza	Imposte differite	Resi editoriali	Altri	Totale
Saldo iniziale al 30/09/2004	583	262	115	1.045	2.005
Accantonamenti	24	0	0	75	99
Utilizzi	0	0		(222)	(222)
Saldo finale al 31/03/05	607	262	115	898	1.882

Le imposte differite sono principalmente (Euro 222 mila) 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 31/03/05	Saldo 30/09/04
Saldo iniziale	3.107	2.803
Accantonamenti	306	522
Utilizzi/altri movimenti	4	(218)
Saldo finale	3.417	3.107

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



Descrizione	31/03/2005	30/09/2004	Medi
Dirigenti	21	20	21
Quadri	27	22	25
Impiegati	122	112	117
Giornalisti	59	51	55
Pubblicisti	9	6	8
Praticanti	7	5	6
Totale generale	245	216	231

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 31/03/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Verso istituti bancari entro 12 mesi	188	61	127
TOTALE	188	61	127

- Acconti

Acconti	Totale 31/03/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Acconti	2.236	2.107	129
Totale	2.236	2.107	129

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 79.692 mila con un incremento di Euro 16.572 mila rispetto al 30 settembre 2004 e si riferiscono a posizioni correnti.



- Debiti verso controllanti

I debiti verso controllanti sono relativi al finanziamento infruttifero di Euro 667 mila erogato dalla società controllante UT Communications S.p.A. alla società del Gruppo Cairo Directory S.p.A., nella quale UT Communications stessa detiene una partecipazione del 40%.

- Debiti tributari

La voce debiti tributari si compone come segue:

Debiti tributari	Totale 31/03/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Ritenute lav. Dipendenti	306	305	1
Ritenute lav. Autonomi	130	141	(11)
Debiti per irpeg e irap	1.446	1.691	(245)
Debiti per condono	0	10	(10)
Debiti per Iva	939	146	793
Altri	5	347	(342)
Totale	2.826	2.640	186

- Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti previdenziali ammontano a Euro 518 mila con un decremento di Euro 100 mila rispetto al 30 settembre 2004 e si riferiscono a posizioni correnti.

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

- Debiti verso altri

I debiti verso altri sono riconducibili a:

Debiti diversi	Totale 31/03/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Debiti v/personale (ferie, incentivi ecc.)	2.785	1.607	1.178
Altri debiti	4.014	3.310	704
Totale	6.799	4.917	1.882

La voce altri debiti include per circa Euro 2,7 milioni (Euro 2,2 milioni al 30 settembre 2004) debiti derivanti dal riaddebito a editori della quota di competenza di crediti inesigibili per i quali la perdita non è ancora stata accertata a titolo definitivo.



.*.*

4.9. RATEI E RISCOINTI PASSIVI

I ratei e risconti passivi sono riconducibili a:

Ratei e risconti passivi	Totale 31/03/05	Totale 30/09/04	Variazioni
Ratei passivi	0	0	0
Risconti passivi	92	61	31
Totale ratei e risconti	92	61	(31)

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

.*.*

5. GARANZIE IMPEGNI E RISCHI

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

Le altre 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.

Nel corso del mese di marzo 2005, Cairo Communication ha raggiunto un accordo con Smeraldo S.r.l. ed i Sig. Gianluigi Viganò, Angelo Baiguini e Giancarlo Ferrario per acquistare, ad un valore complessivo di Euro 5.823.562, 765.000 azioni della Dmail Group, pari al 10% del capitale sociale. L'accordo prevede un diritto di acquisto ("call") della Cairo Communication ed un diritto di vendita ("put") dei venditori da esercitarsi nel periodo compreso tra il 10 ed il 25 luglio 2005.

ALTRE INFORMAZIONI

Cairo Communication S.p.A. ha stipulato con LA 7 televisioni S.p.A. (Gruppo Telecom) un contratto triennale (2003-2005) per la concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, rinnovabile per un ulteriore triennio al conseguimento di obiettivi concordati. In considerazione dei ricavi pubblicitari generati nei primi cinque mesi del 2005 e del portafoglio ordini per il giugno 2005, si ritiene probabile il raggiungimento degli obiettivi di raccolta pubblicitaria per il rinnovo automatico del contratto, in scadenza al 31 dicembre 2005. 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.

Come descritto nelle note di commento a "Garanzie, impegni e altre informazioni" della Nota Integrativa al bilancio al 30 settembre 2004, a partire dal 31 luglio 2003, con l'avvio della piattaforma unificata tra Telepiù e Stream, l'attività di raccolta pubblicitaria del gruppo Cairo - titolare dal 1998 di un contratto in esclusiva decennale stipulato con Telepiù - è stata limitata ai canali Sky Sport 1, Diretta Gol e Calcio Sky e poi dal 1° luglio 2004 è stata totalmente interrotta. Come già riferito nella nota 4., 4.1, a), l'arbitrato contro Sky Italia Srl si è concluso, mentre è in corso l'arbitrato contro Telepiù. Il Collegio Arbitrale si è costituito all'udienza del 28 settembre 2004 con la nomina del Presidente, prof. avv. Raffaele Nobili, ed ha successivamente fissato i termini per il deposito delle rispettive memorie difensive e delle repliche. Si attende la fissazione della nuova udienza per il seguito dell'arbitrato.

Gli amministratori ritengono che l'esito dei due arbitrati (salvo quanto connesso ai compensi del Collegio Arbitrale e alle spese legali, posti nell'arbitrato contro Sky Italia Srl a carico della Società, rilevati nei componenti straordinari di reddito) non comporti comunque effetti negativi sulla relazione semestrale al 31 marzo 2005.

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.

.*.*.



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

La situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2005 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 2005.

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 (attività editoriale, facente capo alla Cairo Editore ed alla Editoriale Giorgio Mondadori e concessionaria di pubblicità) è esposta nel prospetto che segue:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Situazione semestrale al 31/03/2005			Situazione semestrale al 31/03/2004		
	(sei mesi)			(sei mesi)		
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI
Pubblicità su reti televisive	0	53.637	53.637	0	76.731	76.731
Pubblicità su stampa	12.736	6.192	18.928	8.686	4.811	13.497
Cartellonistica stadi e maxischermi	0	0	0	0	10	10
Pubblicità su Internet	0	23	23	0	46	46
Pubblicità Settore editoriale	0	0	0	0	0	0
Vendita pubblicazioni	22.561	0	22.561	5.317	0	5.317
Abbonamenti	1.670	0	1.670	1.704	0	1.704
Audiovisivi e vari	67	0	67	33	0	33
Libri e cataloghi	537	0	537	548	0	548
I.V.A. assolta dall'editore	(447)	0	(447)	(225)	0	(225)
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	37.124	59.852	96.976	16.063	81.598	97.661
Altri ricavi e proventi	1.846	798	2.644	427	620	1.047
Totale ricavi	38.970	60.650	99.620	16.490	82.218	98.708



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

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

Gli altri ricavi e proventi possono essere analizzati come segue:

ALTRI RICAVI E PROVENTI	Situazione semestrale al 31/03/2005			Situazione semestrale al 31/03/2004		
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI
Riaddebiti ad agenti	0	35	35	0	33	33
Riaddebiti costi tecnici e perdite su crediti	0	241	241	0	289	289
Abbuoni e sconti attivi	0	0	0	0	0	0
Vendita carta	68	0	68	55	0	55
Plusvalenze		0	0	0	0	0
Altri ricavi e sopravvenienze attive	1.778	522	2.300	372	298	670
TOTALE	1.846	798	2.644	427	620	1.047

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, ed il contributo sull'acquisto della carta ex legge 350 art 4731 relativo all'anno solare 2004 e pari a Euro 1,3 milioni.

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	Situazione semestrale al
	31/03/2005	31/03/2004
Carta	12.092	2.805
Acquisto libri, cataloghi, cartine, audiovisivi	0	0
Acquisto materiali diversi	564	545
Totale	12.656	3.350



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 31/03/2005			Situazione semestrale al 31/03/2004		
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI
Competenze editori	0	38.092	38.092	0	52.339	52.339
Compensi di intermediazione	0	960	960	0	1.326	1.326
Provvigioni e costi agenti	0	2.228	2.228	0	2.519	2.519
Costi tecnici	0	91	91	0	258	258
Consulenze e collaborazioni	4.987	51	5.038	2.460	88	2.548
Lavorazioni esterne	6.830	0	6.830	2.543	0	2.543
Pubblicità e propaganda	2.482	0	2.482	1.655	130	1.785
Costi amministrativi e generali	1.312	949	2.261	1.342	1.195	2.537
Costi di lancio e pre-pubblicazione	2.320	0	2.320	432	0	432
Altri	1.353	1.328	2.681	534	1.286	1.820
TOTALI	19.284	43.699	62.983	8.966	59.141	68.107

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

Gli oneri diversi di gestione possono essere analizzati come segue:



ONERI DIVERSI DI GESTIONE	Situazione semestrale al 31/03/2005			Situazione semestrale al 31/03/2004		
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI
Tasse deducibili e in ded. pagate nell'esercizio	16	13	29	34	11	45
Sopravvenienze	117	114	231	86	127	213
Altri	106	16	122	27	12	39
TOTALE	239	143	382	147	150	297

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 31/03/2005			Situazione semestrale al 31/03/2004		
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI
Proventi diversi:						
Interessi attivi su c/c bancari	76	1.062	1.138	55	932	987
Interessi attivi su c/PT	0	0	0	0	0	0
Proventi da titoli	0	3	3	0	518	518
Oscillazione cambi	0	(31)	(31)	0	0	0
Altri	0	12	12	0	95	95
TOTALE	76	1.046	1.122	55	1.545	1.600

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 31/03/2005			Situazione semestrale al 31/03/2004		
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI
Interessi passivi bancari	0	48	48	0	3	3
Interessi passivi su finanziamenti	0	0	0	0	0	0
Interessi passivi verso controllate non consolidate	0	0	0	0	0	0
Altri	0	0	0	0	38	38
TOTALE	0	48	48	0	41	41

.*.*

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 31/03/2005			Situazione semestrale al 31/03/2004		
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI
Imposte esercizi precedenti:	0	0	0			
Condono	0	0	0	1	171	172
Arbitrato	0	651	651	-	-	0
Altre	1	0	1	-	-	0
TOTALE	1	652	652	1	171	172

Gli oneri straordinari includono i costi (compensi del Collegio Arbitrale e spese legali) posti a carico della Società nell'arbitrato contro Sky Italia Srl, descritto nelle note di commento a "Garanzie, impegni e altre informazioni" e nella nota di commento 4., 4.1., a) delle presenti Note esplicative, così come gli altri costi sostenuti nel semestre per l'arbitrato. Come già commentato, l'arbitrato si è concluso con la decisione (assunta a maggioranza, con la motivata dissenting opinion dell'arbitro prof. Guido Rossi) di improponibilità delle domande della Società dirette alla condanna di Sky ad adempiere al contratto, in quanto il collegio arbitrale presidente (prof. Riccardo Luzzatto) ha ritenuto che Sky non sarebbe subentrata nello stesso.

.*.*



8.6. IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili consolidati semestrali al 31 marzo 2005 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali, analogamente alla situazione contabile semestrale consolidata al 31 marzo 2004.

..

9. AMMONTARE DEI COMPENSI AGLI ORGANI SOCIALI

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

10. COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE

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

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

Rendiconto finanziario consolidato

(Valori in migliaia di Euro)

	31.03.2005	30.09.2004
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE (1)	114.822	104.045
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile del periodo	4.649	6.705
Risultato pertinenza terzi	-167	-67
Ammortamenti	2.209	6.391
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	0	0
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	0	0
Variatione netta del fondo trattamento di fine rapporto	310	304
Variatione netta fondi rischi ed oneri	-123	-1.344
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	6.878	11.989
(Incremento) decremento dei crediti ed altre voci del circolante	-12.122	2.635
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	18.671	10.250
(Incremento) Decremento ratei e risconti attivi e passivi netti	-1.896	-1.726
Decremento delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	714	430
(Incremento) Decremento delle rimanenze	-1.007	-1.389
TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO (A)	11.238	22.189
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	-3.912	-1.683
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	9	20
Incremento dei debiti verso fornitori relativi alle immobilizzazioni	0	0
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)	-3.903	-1.663
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE		
Distribuzione di dividendi	-12.531	-12.381
Aumento capitale stock option	0	1.832
Decremento (Incremento) dei debiti per acquisto partecipazioni	0	0
Incremento capitale e riserve di terzi	17	800
Incremento debiti verso controllante per finanziamento a Cairo Directory	667	0
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' FINANZIARIE (C)	-11.847	-9.749
DISPONIBILITA' Finanziarie Società entrate nell'area di Consolidamento (D)		
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)+(D)	-4.512	10.777
DISPONIBILITA' (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE FINALE (1)	110.310	114.822

(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 2005

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56
Capitale Sociale Euro 4.073.856,80

	Semestrale al 31/03/2005	Bilancio al 30/09/2004	Semestrale al 31/03/2004
ATTIVITA'			
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I Immobilizzazioni immateriali			
1) Costi di impianto ed ampliamento	3.907	5.702	729.145
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.042.712	4.425.647	5.754.735
5) Avviamento	5.265.266	6.017.447	0
7) Altre	41.748	56.238	47.174
Totale immobilizz. immateriali	8.353.633	10.505.034	5.801.909
II Immobilizzazioni materiali			
4) Altri beni	453.663	505.074	485.630
5) Immobilizzazioni in corso e acconti			0
Totale immobilizz. materiali	453.663	505.074	485.630
III Immobilizzazioni finanziarie			
1) Partecipazioni			
a) Imprese controllate	12.879.942	12.759.942	20.845.870
b) Imprese collegate			
2) Crediti			
a) verso imprese controllate	2.386.457	1.186.457	1.187.957
4) Altre	44.544	44.543	8.995
Totale immobilizzazioni finanziarie	15.310.943	13.990.942	22.042.822
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	24.118.239	25.001.050	28.330.361
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	61.942.902	52.557.846	47.881.881
-entro l'esercizio successivo	61.942.902	52.557.846	47.881.881
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
2) Verso controllate	2.946.682	3.728.584	11.056.284
-entro l'esercizio successivo	2.946.682	3.728.584	11.056.284
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
4bis) Crediti tributari	834.890	243.947	630.957
-entro l'esercizio successivo	783.689	192.746	585.255
-oltre l'esercizio successivo	51.201	51.201	45.702
4ter) Credito per imposte anticipate	1.549.031	1.549.031	658.830
5) Verso altri	2.732.044	2.746.192	3.063.327
-entro l'esercizio successivo	2.732.044	2.746.192	3.063.327
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale crediti	70.005.549	60.825.600	63.291.279
III Attività finanziarie non immobilizz.			
1) Partecipazioni in imprese controllate	0	0	0
2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0	0
5) Azioni proprie	51.435	764.546	247.974
6) Altri titoli	6.082.197	6.082.197	6.082.197
Totale att.fin. non immobilizz.	6.133.632	6.846.743	6.330.171
IV Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	84.358.438	90.714.338	87.680.518
1 bis) Depositi bancari vincolati	7.048.077	6.994.696	
3) Denaro e valori in cassa	3.068	150.563	52.779
Totale disponibilità liquide	91.409.583	97.859.597	87.733.297
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	167.548.764	165.531.940	157.354.748
D) RATEI E RISCONTI:			
1) Ratei attivi	52.742	143.108	51.928
2) Risconti attivi	478.906	647.566	425.905
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	531.648	790.674	477.833
TOTALE ATTIVITA'	192.198.651	191.323.664	186.162.941

PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2005

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56
Capitale Sociale Euro 4.073.856,80

PASSIVITA'	Semestrale al 31/03/2005	Bilancio al 30/09/2004	Semestrale al 31/03/2004
A) PATRIMONIO NETTO			
I Capitale	4.073.857	4.073.857	4.047.264
II Riserva sovrapprezzo azioni	112.377.142	112.377.142	111.292.975
III Riserva di rivalutazione	0	0	0
IV Riserva legale	814.772	806.000	806.000
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	51.435	764.546	247.975
VI Riserve statutarie	0	0	0
VII Altre riserve			
1) Altre riserve	17.043	17.043	17.043
2) Avanzo di fusione	224.694	927.945	927.945
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	713.110	6.758.842	7.275.413
IX Utile (perdita) dell'esercizio	1.956.970	5.078.823	3.655.804
TOTALE PATRIMONIO NETTO	120.229.023	130.804.198	128.270.419
Patrimonio di terzi			
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI:			
1) Per tratt.quiescenza e obblighi simili	607.406	583.065	351.496
2) Per imposte anche differite	39.580	39.580	0
3) Altri fondi per rischi ed oneri	0	0	0
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)	646.986	622.645	351.496
C) F.DO TFR PERSONALE DIPENDENTE	697.307	625.506	455.925
D) DEBITI			
4) Debiti verso banche			
-entro l'esercizio successivo	0	7.876	0
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
5) Debiti verso altri finanziatori			
-entro l'esercizio successivo	0	0	0
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
7) Debiti verso fornitori			
-entro l'esercizio successivo	51.322.958	40.243.095	37.434.585
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
9) Debiti verso controllate			
-entro l'esercizio successivo	12.995.554	13.797.430	15.656.821
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
12) Debiti tributari			
-entro l'esercizio successivo	1.811.993	1.610.900	329.980
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
13) Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale			
-entro l'esercizio successivo	228.636	175.588	170.869
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
14) Altri debiti			
-entro l'esercizio successivo	4.177.710	3.436.365	4.221.931
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
TOTALE DEBITI (D)	70.536.851	59.271.254	57.814.186
E) RATEI E RISCONTI			
1) Ratei passivi	60	60	60
2) Risconti passivi	88.424	0	0
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)	88.484	60	60
TOTALE PASSIVITA'	192.198.651	191.323.664	186.892.086
Garanzie e impegni			
Depositi vincolati	7.048.077	6.994.696	0
Impegni di acquisto	5.823.862	0	0
Fidejussioni a favore di terzi	19.102.296	19.205.588	23.072.673
Fidejussioni a favore di società controllate	309.875	309.875	619.748
Totale	32.284.110	26.510.159	23.692.421

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56
Capitale Sociale Euro 4.073.856,80

CONTO ECONOMICO	Semestrale al 31/03/2005	Semestrale al 31/03/2004	Bilancio al 30/09/2004
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:			
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	72.771.154	71.460.244	154.536.896
1b) Sconti di agenzia	-9.919.150	-7.810.076	-22.023.041
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	62.852.004	63.650.168	132.513.855
5) Altri ricavi e proventi	780.304	381.511	1.735.160
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	63.632.308	64.031.680	134.249.015
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:			
6) per materie prime, sussid. e di consumo	0	0	0
7) per servizi	56.356.696	56.754.142	117.794.009
8) per godimento beni di terzi	310.735	233.021	563.948
9) per il personale	2.329.605	1.828.073	4.243.442
a) salari e stipendi	1.653.143	1.294.128	3.007.726
b) oneri sociali	575.189	442.657	1.042.080
c) trattamento fine rapporto	101.273	78.738	189.186
e) altri costi	0	12.550	4.450
10) ammortamenti e svalutazioni	2.832.703	2.917.715	8.370.368
a) amm.ti immob. immateriali	2.236.294	2.137.779	5.890.614
b) amm.ti immob. materiali	96.409	79.936	189.754
d) svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	500.000	700.000	2.290.000
11) variazioni delle rimanenze di m.pr.,suss. e m.	0	0	0
12) accantonamenti per rischi	0	0	0
13) altri accantonamenti	24.341	23.593	92.999
14) oneri diversi di gestione	123.665	15.489	524.075
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	61.977.745	61.772.033	131.588.841
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	1.654.563	2.259.647	2.660.174
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:			
15) Proventi da partecipazioni controllate	0	0	2.398.800
16) altri proventi finanziari:			
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	0	0
d) proventi diversi	0	0	0
da terzi	1.038.461	1.504.373	2.722.419
da Controllate	0	0	1.268
17) Interessi e altri oneri finanziari	-94.543	-87.344	-196.004
da terzi	-42.956	-87.344	-94.586
da Controllate	-51.587	0	-101.418
TOTALE (C) (15+16-17)	943.918	1.417.029	4.926.483
D) RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
19) Svalutazioni			
a) di partecipazioni	-5.500	0	-6.500
TOTALE RETT.VALORI DI ATT.FINANZ. (D)	-5.500	0	-6.500
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi straordinari	15.000	15.000	15.000
Plusvalenze da alienazioni	0	0	0
Altre	15.000	15.000	15.000
21) Oneri straordinari	-651.011	-35.872	-128.610
Imposte esercizi precedenti	0	-35.872	-128.610
Altri	-651.011	0	0
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E) (20-21)	-636.011	-20.872	-113.610
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-/+B+C+D+E)	1.956.970	3.655.804	7.466.547
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0	-2.387.724
23) Utile (perdita) dell'esercizio	1.956.970	3.655.804	5.078.823

La presente situazione semestrale è conforme alle risultanze contabili.



NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO

La situazione semestrale chiusa al 31 marzo 2005, di cui le presenti Note Esplicative costituiscono parte integrante, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute, recepisce le nuove disposizioni in materia di bilancio e relativi schemi introdotti dalla riforma del Diritto Societario di cui Decreto Legislativo n. 6 del 2003 e successive modifiche ed è stata redatta nel rispetto delle norme del Codice Civile. Si è fatto inoltre riferimento ai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in vigore in Italia ed altresì al documento “OIC 1” (ove utile supporto per la rappresentazione del bilancio stesso) come emanato nel mese di ottobre 2004 dall’Organismo Italiano di Contabilità che ha curato la revisione dei richiamati principi per adeguarli alle nuove disposizioni legislative.

Al fine di integrare le informazioni, vengono forniti i seguenti allegati che rappresentano parte integrante delle Note Esplicative:

- Allegato n. 1 Rendiconto Finanziario;
- Allegato n. 2 Dati proforma al 31 marzo 2004.

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

Al fine di consentire il raffronto dei dati semestrali al 31 marzo 2005 con quelli al 31 marzo 2004, vengono forniti in Allegato 2 gli schemi contabili pro forma al 31 marzo 2004, ottenuti aggregando le situazioni semestrali delle due società a tale data, opportunamente rettificati per simulare l’effetto della fusione per incorporazione, come se fossero un unico soggetto giuridico. I valori di tali schemi contabili pro forma sono indicati nelle note di commento alle singole voci di conto economico ove significativi.

.*.*

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

La situazione semestrale al 31 marzo 2005 recepisce per la prima volta le nuove disposizioni in materia di bilancio e relativi schemi introdotti dalla riforma del Diritto Societario di cui Decreto Legislativo n. 6 del 2003, modificato dal Decreto Legislativo n. 37 del 2004.

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



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

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili semestrali al 31 marzo 2005 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 2004.

.*.*

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, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

Si precisa che i criteri di valutazione sono omogenei con quelli applicati nella formazione del bilancio 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 stanziare a Conto Economico, calcolate con riferimento al costo dei beni e basando il conteggio su aliquote commisurate alla loro residua possibilità di utilizzazione nel rispetto altresì delle disposizioni fiscali.

Le aliquote annuali di ammortamento utilizzate sono le seguenti:



Impianti interni diversi	30%
Automezzi	20%
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 2005 non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza, anche in considerazione delle cause legali attualmente in corso. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento delle garanzie rischi e impegni.

..*

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 2005 aveva in forza n. 65 dipendenti così ripartiti per categorie:

- n. 11 dirigenti;
- n. 11 quadri;
- n. 43 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 2005 della Cairo Communication S.p.A. sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

Abrogazione di interferenze fiscali

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

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

La Vostra Società verificata la normativa di cui sopra non ha determinato operazioni contabili di "disinquinamento" e quindi nessun effetto ha inciso sul conto economico.

.*.*

3. NOTE ALLE POSTE DI STATO PATRIMONIALE

3.1. IMMOBILIZZAZIONI

a) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a Euro 8.353.633 con un decremento di Euro



2.151.401 rispetto al 30 settembre 2004. La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali avvenuta nel periodo è la seguente:

Descrizione	Costo storico	Fondo Ammor.to	Valore netto al 30/09/2004	Variazione netta	Valore netto al 31/03/2005
Spese notarili	91.993	(86.291)	5.702	(1.795)	3.907
Oneri di quotazione	7.236.089	(7.236.089)	0	0	0
Totale costi impianto ed ampliamento	7.328.082	(7.322.380)	5.702	(1.795)	3.907
Concessione pubblicitaria La7	7.500.000	(4.375.000)	3.125.000	(1.250.000)	1.875.000
Contratto licenza EGM	780.000	(97.500)	682.500	(65.000)	617.500
Programmi software	1.888.078	(1.269.931)	618.147	(67.935)	550.212
Totale concessioni licenze e marchi	10.168.078	(5.742.431)	4.425.647	(1.382.935)	3.042.712
Avviamento	7.521.808	(1.504.362)	6.017.447	(752.181)	5.265.266
Oneri pluriennali su finanziamenti	116.203	(116.203)	0	0	0
Costi progettazione siti	129.114	(129.114)	0	0	0
Migliorie beni di terzi in locazione	117.118	(60.880)	56.238	(14.490)	41.748
Totale altre immobilizzazioni	362.425	(306.197)	56.238	(14.490)	41.748
Totale	25.380.404	(14.875.370)	10.505.034	(2.151.401)	8.353.633

La variazione netta del periodo è così composta:

Descrizione	Incrementi	Dismissioni	Ammortamenti	Variazione netta
Spese notarili	0	0	(1.795)	(1.795)
Oneri di quotazione	0	0	0	0
Totale costi impianto ed ampliamento	0	0	(1.795)	(1.795)
Concessione pubblicitaria La 7	0	0	(1.250.000)	(1.250.000)
Programmi Software	84.893	0	(152.828)	(67.935)
Contratto licenza EGM	0	0	(65.000)	(65.000)
Totale concessioni licenze e marchi	84.893	0	(1.467.828)	(1.382.935)
Avviamento	0	0	(752.181)	(752.181)
Migliorie beni di terzi in locazione	0	0	(14.490)	(14.490)
Totale altre immobilizzazioni	0	0	(766.671)	(766.671)
Totale	84.893	0	(2.236.294)	(2.151.401)

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



La voce concessioni, licenze e marchi include il valore residuo (Euro 1.875.000) 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.

La voce concessioni, licenze e marchi include anche il valore residuo (Euro 617.500) del corrispettivo del corrispettivo una tantum riconosciuto alla società controllata Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. a fronte dell'acquisto dei diritti di sfruttamento fino al 31.12.2009 del marchio della Editoriale Giorgio Mondadori e dei suoi segni distintivi.

L'incremento del costo dei software è 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.

Dalla fusione per incorporazione della Cairo TV SpA avvenuta nel corso dell'esercizio 2003/2004 è emerso un disavanzo di fusione (Euro 5.265.2660 al netto dell'ammortamento cumulato di Euro 2.256.542), che è stato allocato alla voce avviamento in quanto ritenuto rappresentativo della capacità della organizzazione aziendale della società incorporata di generare reddito, anche in considerazione delle sinergie derivanti dalla operazione. L'avviamento viene ammortizzato in quote costanti in 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 453.663 con un decremento di Euro 51.411 rispetto al 30 settembre 2004. La movimentazione delle immobilizzazioni materiali può essere dettagliata come segue:

	Costo storico	Rivalutaz	Fondi amm.to	Valore netto 30/09/2004	Variazion e netta	Valore netto 31/03/2005
Automezzi	402.040	0	(222.356)	179.684	(29.790)	149.894
Impianti interni diversi	24.751	0	(21.944)	2.807	(561)	2.246
Mobili e arredi	172.132	0	(83.972)	88.160	2.954	91.114
Impianti interni di comunicazione	56.958	0	(33.982)	22.976	(4.738)	18.238
Macchine elettr. ufficio	590.001	0	(408.775)	181.226	(15.112)	166.114
Attr. varia	91.264	0	(61.628)	29.636	(4.044)	25.592
Telefoni cellulari	10.202	0	(9.617)	585	(120)	465
Totale altri beni	1.347.348	0	(842.274)	505.074	(51.411)	453.663



La variazione netta del periodo è così composta:

Descrizione	Incrementi/ Dismissioni	Amm.ti	Variazione netta
Automezzi	0	(29.790)	(29.790)
Impianti interni diversi	0	(561)	(561)
Mobili e arredi	10.848	(7.894)	2.954
Impianti interni di comunicazione	0	(4.738)	(4.738)
Macchine elettr. Ufficio	33.815	(48.927)	(15.112)
Attr. Varia	0	(4.044)	(4.044)
Telefoni cellulari	335	(455)	(120)
Totale generale	44.998	(96.409)	(51.411)

Le immobilizzazioni materiali non sono state oggetto di rivalutazioni.

c) Immobilizzazioni finanziarie

• Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano a Euro 12.879.942, con un incremento di Euro 120.000 rispetto al 30 settembre 2004:

Descrizione	Valore netto al 30/09/04	Incrementi	Svalutazioni	Valore netto al 31/03/05
Cairo Directory S.p.A.	1.200.000	0	0	1.200.000
Cairo TV S.p.A.	0	0	0	0
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	8.112.756	0	0	8.112.756
Cairo Sport S.r.l.	10.329	0	0	10.329
Cairo Web S.r.l.	132.481	0	0	132.481
Il Trovatore S.p.A.	246.857	110.000	0	356.857
Cairo Editore S.p.A.	3.047.519	0	0	3.047.519
Cairo Publishing	0	10.000	0	10.000
Cairo Pubblicità S.r.l.	10.000	0	0	10.000
Totale	12.759.942	120.000	0	12.879.942

Nel corso del periodo la Cairo Communication ha rinnovato alla società controllata Cairo Editore S.p.A. per ulteriori 12 mesi, e quindi fino al 31 dicembre 2005, la cessione del diritto di usufrutto



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.

Nel mese di dicembre 2004 è stata costituita con un capitale sociale di 10.000 euro la società Cairo Publishing S.r.l.

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 i 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 2.386.457 con un incremento rispetto al 30 settembre 2004 di Euro 1.200.000

I rapporti finanziari di credito con le Società controllate e collegate sono relativi a finanziamenti infruttiferi erogati alla Cairo Web S.r.l., Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A., Cairo Directory, Cairo Pubblicità e alla nuova costituita Cairo Publishing Srl. Nel prospetto che segue viene analizzata la movimentazione del periodo:

Descrizione	Valore Bilancio 30/09/04	Finanziamenti Erogati	Rimborsi	Destinazione a patrimonio netto delle controllate	Valore al 31/03/05
Cairo Sport	0	0	0	0	
Cairo Pubblicità	0	100.000	0	0	100.000
Editoriale Giorgio Mondadori	800.000	0	0	0	800.000
Cairo Directory	0	1.000.000	0	0	1000.000
Cairo Publishing	0	100.000	0	0	100.000
Cairo Web Srl	386.457	0	0	0	386.457
Totale	1.186.457	1.200.000	0	0	2.386.457

..*

3.2. ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti ammontano a Euro 61.942.902 con un incremento di Euro 9.385.056 rispetto al 30 settembre 2004. La composizione e le variazioni del conto sono espone nel prospetto che segue:



Crediti verso clienti	30/09/2004	31/03/2005	Variazioni
Crediti verso clienti	57.883.628	67.756.498	9.872.870
Fondo svalutazione crediti	(5.325.782)	(5.813.596)	487.814
Totale	52.557.846	61.942.902	9.385.056

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

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

▪ Crediti verso controllate

I crediti verso società controllate ammontano a Euro 2.946.682 con un decremento di Euro 781.902 rispetto al 30 settembre 2004. I crediti commerciali verso società controllate includono:

<u>Crediti verso controllate</u>	30/09/2004	31/03/2005
Cairo Web Srl	57.600	57.600
Editoriale G. Mondadori S.p.A.	625.195	2.083.185
Cairo Editore S.p.A.	2.831.806	654.632
Il Trovatore S.p.A.	112.255	105.485
Cairo Directory	101.728	45.780
Totale crediti verso controllate	3.728.584	2.946.682

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 712.500 erogate a fronte del contratto di cessione dei segni distintivi descritto nelle note di commento alle immobilizzazioni immateriali.

.*.*

▪ Crediti tributari

La voce C4bis "Crediti tributari", introdotta dal D.lgs. 6/2003, ammonta ad € 834.890 con un incremento di €590.943 rispetto al 30 settembre 2004. Come già precisato nelle note introduttive,



per rendere comparabili le classificazioni della presente semestrale con quelle dell'ultimo bilancio approvato, è stata operata la riclassifica dalla voce "Crediti verso altri" alla voce Crediti tributari anche al bilancio al 30 settembre 2004. La composizione e le variazioni del conto sono esposte nel prospetto che segue:

Crediti tributari	30/09/2004	31/03/2005	Variazioni
<i>Entro l'esercizio successivo:</i>			
Ritenute su interessi	0	267.951	267.951
Acconto IRPEG	0	401.957	401.957
Acconto IRAP	0	102.777	102.777
Verso Erario per IVA	182.366	0	(182.366)
Credito imposta dividendi	0	0	0
Verso altri	10.380	11.004	624
<i>Oltre l'esercizio successivo:</i>			
Verso Erario c/ imposte a rimborso	51.201	51.201	0
Totale	243.947	834.890	590.943

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

▪ Crediti per imposte anticipate

I crediti per "imposte anticipate" derivano dal riconoscimento, nel bilancio al 30 settembre 2004, delle imposte anticipate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività esposti in bilancio e i valori riconosciuti ai fini fiscali.

	30/09/2004		31/03/2005	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate				
Fondo svalutazione crediti tassato	3.402.016	1.452.665	3.402.016	1.452.665
Quote spese di rappresentanza deducibili in esercizi successivi	69.865	23.055	69.865	23.055
Compensi amministratori da corrispondere	93.750	30.938	93.750	30.938
Quote deducibili in esercizi futuri di svalutazioni di partecipazioni	128.400	42.373	128.400	42.373
Totale imposte anticipate	3.694.031	1.549.031	3.694.031	1.549.031
Imposte differite				
Dividendi da incassare	(2.398.800)	(39.580)	(2.398.800)	(39.580)
Totale imposte differite	(2.398.800)	(39.580)	(2.398.800)	(39.580)
Imposte differite/anticipate nette	1.295.231	1.509.451	1.295.231	1.509.451



▪ Crediti verso altri

I crediti verso altri ammontano a Euro 2.732.044 con un decremento di Euro 14.148 rispetto al 30 settembre 2004. La composizione e le variazioni del conto sono esposte nel prospetto che segue:

Crediti diversi	30/09/2004	31/03/2005	Variazioni
Entro l'esercizio successivo:			
Verso Editori	2.382.056	2.319.171	(62.885)
Verso Altri	364.136	412.873	48.737
Totale	2.746.192	2.732.044	(14.148)

I crediti verso editori includono circa Euro 2,3 milioni relativi al credito per anticipazioni corrisposte all'editore Edit S.r.l. in accordo con il contratto di concessione stipulato nel 2001. Cairo Communication, Edit ed Edibella23 (cessionaria nel marzo 2004 del ramo di azienda relativo alla rivista "Bella") hanno convenuto la risoluzione anticipata del contratto di concessione pubblicitaria alla data del 31 marzo 2004. Il pagamento dei debiti di EDIT per l'importo complessivo alla data di circa Euro 2,7 milioni era stato concordato mediante n. 32 tratte accettate da EDIT ed avallate da Prima Editoriale (società controllante di Edit Srl) e da Edibella, con loro dichiarazione di rinuncia al regresso, con scadenza mensile consecutiva a partire dal mese di maggio 2004. Successivamente la Edit S.r.l. è stata dichiarata fallita ed è in corso una azione esecutiva nei confronti di Prima Editoriale per l'escussione della garanzia ricevuta, con pignoramento su parte delle quote detenute da Prima stessa in EDM S.r.l., società operativa che detiene, tra l'altro, il 33% della società Iniziative Locali, titolare della testata quotidiana Corriere Dell'Umbria e richiesta di vendita delle quote pignorate.

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

▪ Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono riconducibili a azioni proprie per Euro 51.435 (Euro 764.546 al 30 settembre 2004), prodotti finanziari assicurativi per Euro 5.999.925 (Euro 5.999.925 al 30 settembre 2004) e altri titoli per Euro 82.272 (Euro 82.272 al 30 settembre 2004).

Azioni proprie

Al 31 marzo 2005, la voce include 1.749 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 29,40. Nel periodo intercorrente tra il 31 marzo 2005 e la data di approvazione della relazione semestrale sono state acquistate 843 azioni proprie ad un



prezzo medio di 40,76 Euro per azione.

Altri titoli

Prodotti finanziari assicurativi

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

Altre attività

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

▪ Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a Euro 91.409.583, con decremento di Euro 6.450.014 rispetto all'esercizio precedente. La composizione del conto è la seguente:

Disponibilità liquide	30/09/2004	31/03/2005	Variazioni
Depositi bancari e postali	90.714.338	84.358.438	(6.355.900)
Depositi bancari vincolati	6.994.696	7.048.077	53.381
Denaro e valori in cassa.	150.563	3.068	(147.495)
Totale	97.859.597	91.409.583	(6.450.014)

Le disponibilità liquide includono la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù SpA di Euro 6.985 mila (Euro 7.048 mila comprensivo di interessi maturati), vincolato alla decisione del giudizio arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù SpA, sul quale, in accordo con Telepiù SpA, Cairo Communication ha versato l'importo di alcune fatture emesse da Telepiù nel 2004, di cui Cairo Communication aveva chiesto il sequestro conservativo a garanzia del suo diritto al risarcimento dei danni nei confronti di Telepiù SpA, diritto azionato nell'arbitrato pendente contro la stessa per il subordinato caso in cui, a conclusione dell'arbitrato contro Sky Italia Srl commentata nelle note di commento a "Garanzie, impegni e altre informazioni", tale società non fosse risultata subentrata nel contratto di concessione.

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

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



Posizione finanziaria netta	30/09/2004	31/03/2005	Variazioni
Disponibilità liquide e altri titoli	97.859.597	91.409.583	(6.450.014)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
- Altri titoli	82.272	82.272	0
- Prodotti finanziari assicurativi	5.999.925	5.999.925	0
Debiti verso banche e altri finanziatori	(7.876)	0	7.876
Totale posizione finanziaria netta	103.933.918	97.491.780	(6.442.138)
Debiti verso società controllate	(4.884.569)	(4.884.569)	0
Totale generale	99.049.349	92.607.211	(6.442.138)

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 531.648, con un decremento di Euro 259.026 rispetto al 30 settembre 2004. La composizione e le variazioni del conto sono espone nel prospetto che segue:

Ratei e risconti attivi	30/09/2004	31/03/2005	Variazioni
Ratei attivi	143.108	52.742	(90.366)
Risconti attivi	647.566	478.906	(168.660)
Totale ratei e risconti attivi	790.674	531.648	(259.026)

I ratei attivi al 31 marzo 2005 si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul prodotto assicurativo "Elios Coupon" di Antonveneta Vita.

I risconti attivi sono principalmente relativi a costi assicurativi e generali, e sono determinati secondo competenza temporale.

.*.*.

3.4 PATRIMONIO NETTO

Ammonta a Euro 120.229.023, al lordo degli effetti fiscali del periodo, con un decremento di Euro 10.575.175 rispetto al 30 settembre 2004.

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



	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva Azioni proprie	Avanzo Fusione	Altre riserve e utili eser.zi precedenti	Utile	Totale
Valori al 30/09/02	4.030.000	112.871.055	496.376	328.269	927.945	5.455.032	8.072.180	132.180.857
Destinazione risultato esercizio al 30/09/02	0	0	309.624	0	0	7.762.556	(8.072.180)	0
Distribuzione dei dividendi	0	0	0	0	0	(6.154.708)	0	(6.154.708)
Accantonamento alla Riserva azioni proprie	0	0	0	866.439	0	(866.439)	0	0
Risultato di periodo	0	0	0	0	0	0	10.249.280	10.249.280
Valori al 30/09/03	4.030.000	112.871.055	806.000	1.194.708	927.945	6.196.442	10.249.280	136.275.430
Distribuzione dei dividendi /destinazione risultato	0	(2.281.920)	0	0	0	149.280	(10.249.280)	(12.381.920)
Sottoscrizione stock options	43.857	1.788.007	0	0	0	0	0	1.831.864
Accantonamento alla riserva azioni proprie		0	0	(430.162)	0	430.162	0	0
Risultato di periodo	0	0	0	0	0	0	5.078.823	5.078.823
Valori al 30/09/04	4.073.857	112.377.142	806.000	764.546	927.945	6.775.885	5.078.823	130.804.198
Distribuzione dei dividendi /destinazione risultato	0	0	8.772	0	(703.251)	(6.758.842)	(5.078.823)	(12.532.144)
Accantonamento alla riserva azioni proprie	0	0	0	(713.111)	0	713.111	0	0
Risultato di periodo	0	0	0	0	0	0	1.956.970	1.956.970
Valori al 31/03/05	4.073.857	112.377.142	814.772	51.435	224.694	730.153	1.956.970	120.229.023

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



Numero/Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Quota in sospensione d'imposta
Capitale sociale	4.073.857	---	0	0
Riserve di capitale:			0	0
Riserva azioni proprie	51.435	---	0	0
Riserva sovrapprezzo azioni	112.377.142	ABC	112.377.142	0
Riserve di utili:			---	
Riserva legale	814.772	B	---	
Altre riserve	17.043	ABC		
Avanzo di fusione	224.694	ABC	224.694	0
Utili portati a nuovo	713.110	ABC	713.110	0
Utile ante imposte di periodo	1.956.970			1.967.970
TOTALE	120.229.023		113.314.946	1.967.970
Quota non distribuibile	4.940.064		0	0
Residua non distribuibile (1)	3.907		0	0

Legenda:

A - per aumento capitale sociale

B - per copertura perdite

C - per distribuzione soci

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

L'Assemblea della Cairo Communication S.p.A. del 27 gennaio 2005 ha deliberato la distribuzione ai soci di un dividendo di Euro 1,6 per ciascuna azione avente diritto (escluse quindi le azioni proprie detenute alla data), per complessivi circa Euro 12,5 milioni.

.*.*

3.5 FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi e oneri ammontano a Euro 646.986, con un incremento di Euro 24.341 rispetto all'esercizio precedente:

Fondi per rischi ed oneri	Saldo al 30/09/04	Utilizzi	Accantonamenti	Saldo al 31/03/05
Fondo indennità di clientela	583.065	0	24.341	607.406
Fondo imposte differite	39.580	0	0	39.580
Totale generale	622.645	0	24.341	646.986

.*.*

3.6 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il trattamento di fine rapporto ammonta a Euro 697.307 con una variazione netta di Euro 71.801



rispetto all'esercizio precedente.

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

	Saldo al 30/09/04	TFR liquidato/ Passaggi dirigenti	Accantonamento dell'esercizio	Saldo al 31/03/05
Impiegati	366.034	(29.472)	59.009	395.571
Dirigenti	259.472	-	42.264	301.736
Totale	625.506	(29.472)	101.273	697.307

.*. *.

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	10	11	11
Quadri	10	11	11
Impiegati	47	43	45
Totale	67	65	67

.*. *.

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 2005 non presenta debiti verso banche.

- Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a Euro 51.322.958 con un incremento di Euro 11.079.863 rispetto al 30 settembre 2004.

- Debiti verso controllate

I debiti verso controllate ammontano a Euro 12.995.554 con un decremento di Euro 801.876 rispetto al 30 settembre 2004. Nel prospetto che segue vengono riportate le risultanze dei rapporti di debito nei confronti delle Società controllate e che hanno interessato principalmente l'attività



ordinaria per servizi ricevuti:

Debiti verso società controllate	30/09/2004	31/03/2005
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	2.167.795	2.176.832
Cairo Editore	6.567.014	5.662.306
Cairo Web S.r.l.	102.535	136.135
Il Trovatore	0	0
Immobiledit S.r.l.	4.960.086	5.020.281
Totale	13.797.430	12.995.554

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 Web sono riconducibili al contratto di subconcessione in essere tra le parti.

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 1.811.993 con un incremento di Euro 201.093 rispetto al 30 settembre 2004. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Debiti tributari	30/09/2004	31/03/2005
Erario C/IVA	0	938.667
Erario per imposte correnti	1.419.751	717.918
Debiti verso l'erario per condoni Legge 289/2002	0	0
Erario c/ritenute Lavoratori dipendenti	49.972	93.283
Erario c/ritenute Lavoratori autonomi	81.206	59.647
Altri minori	59.971	2.478
Totale debiti tributari	1.610.900	1.811.993



- Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ammontano a Euro 228.636 con un incremento di Euro 53.048 rispetto al 30 settembre 2004 e si riferiscono a posizioni correnti.

- Debiti verso altri

I debiti verso altri ammontano a Euro 4.177.710 con un incremento di Euro 741.345 rispetto al 30 settembre 2004. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Altri debiti	30/09/2004	31/03/2005
Debiti per riaddebito perdite su crediti	2.188.523	2.736.947
Altri debiti	1.247.842	1.440.763
Totale Altri debiti	3.436.365	4.177.710

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

.*.*

3.8 RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei e risconti passivi sono pari Euro 88.484 , con un incremento di Euro 88.424 rispetto al 30 settembre 2004. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Ratei e Risconti passivi	30/09/2004	31/03/2005
Ratei passivi	60	60
Risconti passivi	0	88.424
Totale ratei e risconti passivi	60	88.484

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

.*.*

4. GARANZIE, IMPEGNI E ALTRE INFORMAZIONI

GARANZIE

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



importo non superiore a quello dell'anno precedente e con meccanismi di riduzione di detto importo già concordati.

Le altre fideiussioni in essere al 31 marzo 2005 sono rilasciate ad istituti di credito a favore di società controllate per Euro 309.875 e da istituti di credito a favore di terzi a fronte principalmente di contratti di locazione immobili.

IMPEGNI

Nel corso del mese di marzo 2005, Cairo Communication ha raggiunto un accordo con Smeraldo S.r.l. ed i Sig. Gianluigi Viganò, Angelo Baiguini e Giancarlo Ferrario per acquistare, ad un valore complessivo di Euro 5.823.562, 765.000 azioni della Dmail Group, pari al 10% del capitale sociale. L'accordo prevede un diritto di acquisto ("call") della Cairo Communication ed un diritto di vendita ("put") dei venditori da esercitarsi nel periodo compreso tra il 10 ed il 25 luglio 2005.

Cairo Communication S.p.A. ha stipulato con LA 7 televisioni S.p.A. (Gruppo Telecom) un contratto triennale (2003-2005) per la concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, rinnovabile per un ulteriore triennio al conseguimento di obiettivi concordati. In considerazione dei ricavi pubblicitari generati nei primi cinque mesi del 2005 e del portafoglio ordini per il giugno 2005, si ritiene probabile il raggiungimento degli obiettivi di raccolta pubblicitaria per il rinnovo automatico del contratto, in scadenza al 31 dicembre 2005. 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

Come descritto nelle note di commento a "Garanzie, impegni e altre informazioni" della Nota Integrativa al bilancio al 30 settembre 2004, a partire dal 31 luglio 2003, con l'avvio della piattaforma unificata tra Telepiù e Stream, l'attività di raccolta pubblicitaria del gruppo Cairo - titolare dal 1998 di un contratto in esclusiva decennale stipulato con Telepiù - è stata limitata ai canali Sky Sport 1, Diretta Gol e Calcio Sky e poi dal 1° luglio 2004 è stata totalmente interrotta.

A riguardo del suddetto contratto di concessione, mentre si è concluso con lodo comunicato con lettera raccomandata spedita il 3 giugno 2005, l'arbitrato fra la Società e Sky Italia Srl con la decisione (assunta a maggioranza, con la motivata dissenting opinion dell'arbitro prof. Guido Rossi) di improponibilità delle domande della Società dirette alla condanna di Sky ad adempiere al contratto, in quanto il collegio arbitrale presidente (prof. Riccardo Luzzatto) ha ritenuto che Sky non sarebbe subentrata nello stesso, prosegue l'arbitrato fra la Società e Telepiù SpA (presidente prof. Raffaele



Nobili) nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto e il risarcimento del danno. Gli amministratori ritengono che le contestazioni di Telepiù, sollevate per la prima volta dopo sei anni di esecuzione del contratto ed in prossimità della estromissione di Cairo dal contratto stesso, siano pretestuose, mentre quelle della Società, fondate, come si è esposto, sulla violazione dell'impegno di continuità del contratto, anche in caso di cambio di controllo, e di durata decennale della concessione ed anche sullo svuotamento del relativo contratto, appaiono di consistente fondamento, giustificando il mantenimento della posta.

In tale secondo arbitrato il Collegio Arbitrale si è costituito all'udienza del 28 settembre 2004 con la nomina del Presidente, prof. avv. Raffaele Nobili, ed ha successivamente fissato i termini per il deposito delle rispettive memorie difensive e delle repliche. Si attende la fissazione della nuova udienza per il seguito dell'arbitrato.

Gli amministratori ritengono che l'esito dei due arbitrati (salvo quanto connesso ai compensi del Collegio Arbitrale e alle spese legali, posti nell'arbitrato contro Sky Italia Srl a carico della Società, rilevati nei componenti straordinari di reddito) non comporti comunque effetti negativi sulla relazione semestrale al 31 marzo 2005.

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.

.*.*



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

La situazione semestrale al 31 marzo 2005 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 63.632.308 con un decremento di Euro 14.113.378 rispetto ai dati proforma del periodo analogo dell'esercizio precedente.

- **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Euro 62.852.004 con un decremento di Euro 14.113.578 rispetto ai dati proforma dell'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	<u>I semestre 2004</u>	<u>I semestre 2004</u>	<u>I semestre 2005</u>
		<u>Proforma</u>	
Prestazioni pubblicitarie cartellonistica stadi e maxischermi	2.513	2.513	0
Prestazioni pubblicitarie editoriali	12.997.076	12.997.076	18.657.163
Pubblicità televisiva	42.265.450	76.731.970	53.636.664
Corrispettivo subconcessione La 7 a Cairo TV	15.161.397	0	0
Prestazioni di servizi di gruppo	1.033.808	103.808	477.327
Ricavi delle vendite e prestazioni lorde	71.460.244	89.835.367	72.771.154
Sconti d'agenzia	(7.810.076)	(12.869.785)	(9.919.150)
Ricavi delle vendite e prestazioni	63.650.168	76.965.582	62.852.004

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

I ricavi lordi, pari a Euro 72,7 milioni, presentano un decremento di circa Euro 17 milioni rispetto all'esercizio precedente (dati pro forma), che è principalmente riconducibile alla interruzione della vendita della raccolta pubblicitaria sui canali Sky Sport 1 e Calcio Sky.

Nel corso del semestre i ricavi pubblicitari su stampa crescono da Euro 12.997.076 a Euro 18.657.163 principalmente per effetto di "Settimanale DIPIU".

I ricavi pubblicitari del periodo analogo dell'esercizio precedente includevano anche ricavi riconducibili al portafoglio ordini RCS per Euro 2,4 milioni e i ricavi generati dalle testate Edit per Euro 1,3 milioni.

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	<u>I semestre 2004</u>	<u>I semestre 2004</u>	<u>I semestre 2005</u>
		<u>Proforma</u>	
Società del Gruppo Cairo			
Cairo Tv S.p.A.	930.000	0	0
Il Trovatore S.p.A.	10.846	10.846	10.846
Cairo Editore	0	0	0
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	92.962	92.962	466.481
Totale	1.033.808	103.808	477.327

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 780.304 con un incremento di Euro 163.452 rispetto ai dati pro forma del periodo analogo dell'esercizio precedente e possono essere analizzati come segue:

Altri ricavi e proventi	I semestre 2004	I semestre 2004	I semestre 2005
		Proforma	
Riaddebito costi agenti/dipendenti	25.384	33.167	33.805
Riaddebito costi materiali stadi	0	0	0
Riaddebito costi tecnici stampa	234.275	234.275	240.390
Riaddebito costi tecnici TV	0	55.000	0
Riaddebito perdite su crediti editori	0	0	2.939
Altri riaddebiti	0	18.193	64.497
Sopravvenienze attive ed altri	121.852	276.217	438.673
Totale	381.511	616.852	780.304

8.2. COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione ammontano a Euro 61.977.745 con un decremento di 11.696.195 rispetto ai dati proforma del periodo analogo dell'esercizio precedente.

- Costi per servizi

I costi per servizi ammontano a Euro 56.356.696 con un decremento di Euro 10.977.593 rispetto ai dati proforma del periodo analogo dell'esercizio precedente.

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



Costi per servizi	<u>I semestre 2004</u>	<u>I semestre 2004</u> <u>Proforma</u>	<u>I semestre 2005</u>
Quote editori stampa e maxischermi	11.315.922	11.315.922	13.271.674
Quote editore stadi	5.100	5.100	0
Quota editori TV	27.590.733	49.075.356	37.204.728
Subconcessione Cairo TV	12.846.910	0	0
Subconcessione Cairo Web	168.000	168.000	112.000
Provvigioni	1.760.093	2.548.424	2.093.398
Diritti Negoziazione	945.772	1.296.925	959.905
Consulenze e collaborazioni	366.197	491.907	424.000
Altri servizi	224.552	224.552	650.319
Compensi Consiglio di Amministrazione	162.500	576.190	212.500
Compensi Collegio sindacale	47.649	52.951	50.463
Spese varie amministrative e generali	1.205.087	1.382.848	1.286.734
Materiale Stadio Olimpico	0	0	0
Costi tecnici	115.627	196.114	90.975
Totale	56.754.142	67.334.289	56.356.696

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 3,9 milioni;
- La quota di ricavi di competenza riconosciuta alla Cairo Editore per effetto del contratto di concessione della raccolta pubblicitaria sulla testata “Settimanale DIPIU’”, “DIPIU’ TV”, “For Men Magazine” e “Natural Style”, pari a Euro 8,4 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 15 mila Euro nel periodo;
- Il corrispettivo riconosciuto alla Editoriale Giorgio Mondadori a fronte del contratto di licenza dei segni distintivi, pari a Euro 75 mila;
- Il canone di subconcessione riconosciuto alla società controllata Cairo Web pari a Euro 112 mila.
- Per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi ammontano a Euro 310.735 con un incremento di Euro 45.899 rispetto ai dati proforma del periodo analogo dell’esercizio precedente.



- Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione ammontano a Euro 123.665 con un decremento di Euro 8.567 rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente.

9. PROVENTI FINANZIARI

I proventi finanziari ammontano a Euro 1.038.461 con un decremento di Euro 506.148 rispetto ai dati proforma del periodo analogo dell'esercizio precedente.

I proventi finanziari sono così composti:

Proventi finanziari	<u>I semestre 2004</u>	<u>I semestre 2004</u>	<u>I semestre 2005</u>
		<u>Proforma</u>	
Totale proventi da partecipazioni in società controllate	0	0	0
Interessi verso controllate	0	0	0
Verso altri:			
Interessi attivi su c/c bancari	889.004	929.240	921.155
Interessi su prodotti finanziari assicurativi	94.980	94.980	89.628
Interessi attivi su titoli	2.614	2.614	2.618
Altri	517.775	517.775	25.060
Totale altri proventi finanziari	1.504.373	1.544.609	1.038.461
Totale generale proventi finanziari	1.504.373	1.544.609	1.038.461

.*.*.

10. INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

Gli interessi ed altri oneri finanziari ammontano a Euro 94.543 con un incremento di Euro 6.570 rispetto ai dati proforma del periodo analogo dell'esercizio precedente (dati proforma).

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 2004</u>	<u>I semestre 2004</u>	<u>I semestre 2005</u>
		<u>Proforma</u>	
Interessi passivi bancari	36.787	37.416	42.956
Interessi passivi su finanziamento	0	0	0
Interessi v/controlate	50.557	50.557	51.587
Totale	87.344	87.973	94.543

Al 31 marzo 2005 gli interessi passivi verso controllate sono stati riconosciuti per Euro 51.587 alla



Immobiledit S.r.l.

.*.*.

Proventi straordinari:

I proventi straordinari includono il corrispettivo della cessione, fino al 31 dicembre 2005, alla società controllata Cairo Editore S.p.A. del diritto di usufrutto su titoli azionari rappresentanti il 51% delle azioni del capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori, pari a Euro 15.000. L'operazione è stata realizzata in considerazione dell'opportunità di razionalizzazione della struttura di controllo del settore editoriale. La Cairo Communication SpA mantiene la titolarità della nuda proprietà di dette azioni.

Oneri straordinari:

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

Oneri straordinari	<u>I semestre 2004</u>	<u>I semestre 2004</u>	<u>I semestre 2005</u>
		<u>Proforma</u>	
Imposte esercizi precedenti:			
-Condono	35.872	128.610	0
-Altre minori	0	0	0
Oneri per arbitrato	0	0	651.011
Totale	35.872	128.610	651.011

Gli oneri straordinari includono i costi (compensi del Collegio Arbitrale e spese legali) posti a carico della Società nell'arbitrato contro Sky Italia Srl, descritto nelle note di commento a "Garanzie, impegni e altre informazioni" e nella nota di commento 4., 4.1., a) delle presenti Note esplicative, così come gli altri costi sostenuti nel semestre per l'arbitrato. Come già commentato, l'arbitrato si è concluso con la decisione (assunta a maggioranza, con la motivata dissenting opinion dell'arbitro prof. Guido Rossi) di improponibilità delle domande della Società dirette alla condanna di Sky ad adempiere al contratto, in quanto il collegio arbitrale presidente (prof. Riccardo Luzzatto) ha ritenuto che Sky non sarebbe subentrata nello stesso.

.*.*.

11. IMPOSTE

In accordo con quanto previsto dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili semestrali al 31 marzo 2005 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 27 gennaio 2005 la Assemblea ordinaria della Cairo Communication S.p.A. ha deliberato un compenso degli Amministratori di Euro 150.000. Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 29 novembre 2004 ha deliberato, ai sensi dell' art. 2389 C.C. Il comma, compensi al Presidente Urbano Cairo, l'Amministratore Delegato Uberto Fornara, ed il Consigliere Marco Pompignoli investiti di particolari incarichi pari a rispettivamente Euro 130.000, Euro 100.000 ed Euro 45.000.

.*.*

13. COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE

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

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

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56
Capitale Sociale Euro 4.0738.56,80

Rendiconto finanziario

(Valori in migliaia di euro)

	31.03.2005	30.09.2004
DISPONIBILITA' (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE INIZIALE (1)	98.967	87.631
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile del periodo	1.957	5.079
Ammortamenti	2.333	6.080
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni ed altre	0	0
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	6	0
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	72	132
Variazione netta fondi rischi ed oneri	24	133
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' DI ESERCIZIO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE	4.391	11.424
Decremento (Incremento) dei crediti ed altre voci del circolante	(9.179)	4.406
(Decremento) Incremento dei debiti verso fornitori ed altri debiti	11.266	791
Decremento (Incremento) di attività finanziarie che non costituiscono Imm.	713	430
Decremento (Incremento) ratei e risconti attivi e passivi	347	(292)
TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO (A)	7.539	16.759
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	(130)	(1.022)
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie:	0	0
- Partecipazioni	(120)	(1.200)
- Crediti	(1.200)	7
- Altri	0	0
- Debiti verso fornitori relativi alle immobilizzazioni	0	0
TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)	(1.450)	(2.215)
FLUSSO FINANZIARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE		
Distribuzione dividendi	(12.532)	(12.382)
Aumento capitale stock option	0	1.832
Decremento (Incremento) dei debiti per verso altri finanziatori	0	0
Decremento (Incremento) dei debiti per acquisto partecipazioni	0	0
TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIE (C)	(12.532)	(10.550)
FLUSSO ONETARIO DERIVANTE DALLA FUSIONE		7.342
FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)	(6.443)	11.336
DISPONIBILITA' (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE FINALE (1)	92.524	98.967

(1) Include la voce "Disponibilità Liquide" e prodotti finanziari assicurativi per Euro 6.000 mila al netto della voce "Debiti verso società conti per Euro 4.885 mila"

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

Allegato II

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56
Capitale Sociale Euro 4.073.856,80

	Semestrale al 31/03/2004 proforma	Semestrale al 31/03/2004
ATTIVITA'		
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto ed ampliamento	730.313	729.145
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5.822.724	5.754.735
7) Altre	6.834.569	47.174
<i>Totale immobilizz. immateriali</i>	<i>13.387.606</i>	<i>6.531.054</i>
II Immobilizzazioni materiali		
4) Altri beni	571.302	485.630
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		
<i>Totale immobilizz. materiali</i>	<i>571.302</i>	<i>485.630</i>
III Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
a) Imprese controllate	11.559.942	20.845.870
b) Imprese collegate		
2) Crediti		
a) verso imprese controllate	1.187.957	1.187.957
4) Altre	45.681	8.995
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>12.793.579</i>	<i>22.042.822</i>
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	26.752.487	29.059.506
C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
4) Prodotti finiti e merci	0	0
4a) Immobile destinato alla vendita	0	0
<i>Totale rimanenze</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
II Crediti:		
1) Verso clienti	72.496.398	47.881.881
-entro l'esercizio successivo		47.881.881
-oltre l'esercizio successivo	0	0
2) Verso controllate	1.221.548	11.056.284
-entro l'esercizio successivo	1.221.548	11.056.284
-oltre l'esercizio successivo	0	0
5) Verso altri	5.020.959	4.353.114
-entro l'esercizio successivo	4.969.758	4.307.412
-oltre l'esercizio successivo	51.201	45.702
<i>Totale crediti</i>	<i>78.738.905</i>	<i>63.291.279</i>
III Attività finanziarie non immobilizz.		
1) Partecipazioni in imprese controllate	247.975	0
2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0
5) Azioni proprie		247.974
6) Altri titoli	6.082.197	6.082.197
<i>Totale att.fin. non immobilizz.</i>	<i>6.330.171</i>	<i>6.330.171</i>
IV Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	92.099.171	87.680.518
3) Denaro e valori in cassa	53.964	52.779
<i>Totale disponibilità liquide</i>	<i>92.153.135</i>	<i>87.733.297</i>
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	177.222.211	157.354.747
D) RATEI E RISCONTI:		
1) Ratei attivi	51.928	51.928
2) Risconti attivi	468.352	425.905
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	520.280	477.833
TOTALE ATTIVITA'	204.494.977	186.892.086

PROSPETTI CONTABILI PROFORMA AL 31 MARZO 2004

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56
Capitale Sociale Euro 4.073.856,80

PASSIVITA'	Semestrale al 31/03/2004 proforma	Semestrale al 31/03/2004
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale	4.047.264	4.047.264
II Riserva sovrapprezzo azioni	111.292.975	111.292.975
III Riserva di rivalutazione	0	0
IV Riserva legale	806.000	806.000
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	247.975	247.975
VI Riserve statutarie	0	0
VII Altre riserve	0	0
1) Altre riserve	17.043	17.043
2) Avanzo di fusione	927.945	927.945
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	7.275.413	7.275.413
IX Utile (perdita) dell'esercizio	5.246.502	3.655.804
TOTALE PATRIMONIO NETTO	129.861.117	128.270.419
Patrimonio di terzi		
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI:		
1) Per tratt.quiescenza e obblighi simili	535.019	351.496
2) Per imposte	0	0
3) Altri fondi per rischi ed oneri	0	0
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)	535.019	351.496
C) F.DO TFR PERSONALE DIPENDENTE	576.855	455.925
D) DEBITI		
3) Debiti verso banche		
-entro l'esercizio successivo	0	0
-oltre l'esercizio successivo	0	0
4) Debiti verso altri finanziatori		
-entro l'esercizio successivo	0	0
-oltre l'esercizio successivo	0	0
6) Debiti verso fornitori		
-entro l'esercizio successivo	57.340.229	37.434.585
-oltre l'esercizio successivo	0	0
8) Debiti verso controllate		
-entro l'esercizio successivo	10.591.308	15.656.821
-oltre l'esercizio successivo	0	0
11) Debiti tributari		
-entro l'esercizio successivo	833.036	329.980
-oltre l'esercizio successivo	0	0
12) Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale		
-entro l'esercizio successivo	207.850	170.869
-oltre l'esercizio successivo	0	0
13) Altri debiti		
-entro l'esercizio successivo	4.549.502	4.221.931
-oltre l'esercizio successivo	0	0
TOTALE DEBITI (D)	73.521.924	57.814.186
E) RATEI E RISCONTI		
1) Ratei passivi	60	60
2) Risconti passivi		
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)	60	60
TOTALE PASSIVITA'	204.494.977	186.892.086
Garanzie e impegni		
Titoli di terzi in garanzia di terzi	0	0
Titoli di proprietà in garanzia di terzi	0	0
Fidejussioni a favore di terzi	23.072.673	23.072.673
Fidejussioni a favore di società controllate	619.748	619.748
Totale	23.692.421	23.692.421

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56
Capitale Sociale Euro 4.073.856,80

CONTO ECONOMICO	Semestrale al 31/03/2004 proforma	Semestrale al 31/03/2004
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	89.835.367	71.460.244
1b) Sconti di agenzia	-12.869.785	-7.810.076
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	76.965.582	63.650.168
5) Altri ricavi e proventi	616.833	381.511
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	77.582.415	64.031.680
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) per materie prime,sussid. e di consumo	0	0
7) per servizi	67.334.288	56.754.142
8) per godimento beni di terzi	264.836	233.021
9) <i>per il personale</i>	2.186.383	1.828.073
a) salari e stipendi	1.544.227	1.294.128
b) oneri sociali	522.605	442.657
c) trattamento fine rapporto	92.082	78.738
e) altri costi	27.469	12.550
10) <i>ammortamenti e svalutazioni</i>	3.711.247	2.917.715
a) ammortamenti immob. immateriali	2.914.993	2.137.779
b) ammortamenti immob. materiali	96.254	79.936
d) svalutazioni crediti di attivo circ. e disp.l.	700.000	700.000
11) variazioni delle rimanenze di m.pr.,suss. e m.	0	0
12) accantonamenti per rischi	0	0
13) altri accantonamenti	44.953	23.593
14) oneri diversi di gestione	132.232	15.489
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	73.673.940	61.772.033
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	3.908.476	2.259.647
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:		
15) Proventi da partecipazioni controllate	0	0
16) altri proventi finanziari:		
a) da cr. iscritti nelle immobilizz.	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizz.	0	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	0	0
d) proventi diversi		
da terzi	1.544.610	1.504.373
da Controllate	0	0
17) Interessi e altri oneri finanziari		
da terzi	87.973	-87.344
da Controllate		
TOTALE (C) (15+16-17)	1.456.637	1.417.029
D) RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	-5.000	
TOTALE RETT. VALORI DI ATT. FINANZ. (D)	-5.000	0
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi straordinari	15.000	15.000
Plusvalenze da alienazioni	0	0
Altre	15.000	15.000
21) Oneri straordinari	-128.610	-35.872
Imposte esercizi precedenti	-128.610	-35.872
Altri		
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E) (20-21)	-113.610	-20.872
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-/+B+C+D+E)	5.246.502	3.655.804
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
23) Utile (perdita) dell'esercizio	5.246.502	3.655.804

La presente situazione semestrale è conforme alle risultanze contabili.