



CAIROCOMMUNICATION

Relazione
e **Bilancio** 2001

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

Convocazione di Assemblea



I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria in Milano, Corso Venezia n.16, presso il Circolo della Stampa, per le ore 10 del giorno 30 gennaio 2002 con il seguente:

Ordine del giorno

1. Bilancio al 30 settembre 2001, Relazione del Consiglio di Amministrazione, Relazione del Collegio Sindacale, Relazione della Società di Revisione, Bilancio consolidato al 30 settembre 2001, deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Delibera ai sensi art. 2364 punto 3 C.C.
3. Comunicazioni del Presidente in ordine all'eseguita conversione del capitale sociale in euro.

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

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

Il Presidente del Consiglio
Dott. Urbano R. Cairo



Sommario

Cariche Sociali	5
Composizione Societaria	7
Bilancio di esercizio al 30 settembre 2001	
Relazione sulla Gestione	9
Prospetti Contabili	27
Nota Integrativa	37
Allegati	
Rendiconto Finanziario	72
Elenco delle Partecipazioni	74
Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati delle principali Società Controllate	76
Schemi contabili proforma della Cairo Communication al 30/09/2000	80
Stato Patrimoniale e Conto Economico in Euro	86
Relazione del Collegio Sindacale	94
Relazione della Società di Revisione	97



Bilancio Consolidato al 30 settembre 2001

Relazione sulla Gestione	102
Prospetti Contabili	114
Nota Integrativa	121
Allegati	
Rendiconto Finanziario Consolidato	156
Principali dati di bilancio delle Società Controllate significative non consolidate	158
Principali dati relativi ai settori di attività del gruppo	159
Elenco delle Società del Gruppo	160
Stato Patrimoniale e Conto Economico Consolidato in Euro	162
Conto Economico 1999/2000 pro forma	168
Relazione del Collegio Sindacale	169
Relazione della Società di Revisione	171

Cariche sociali



Consiglio di Amministrazione

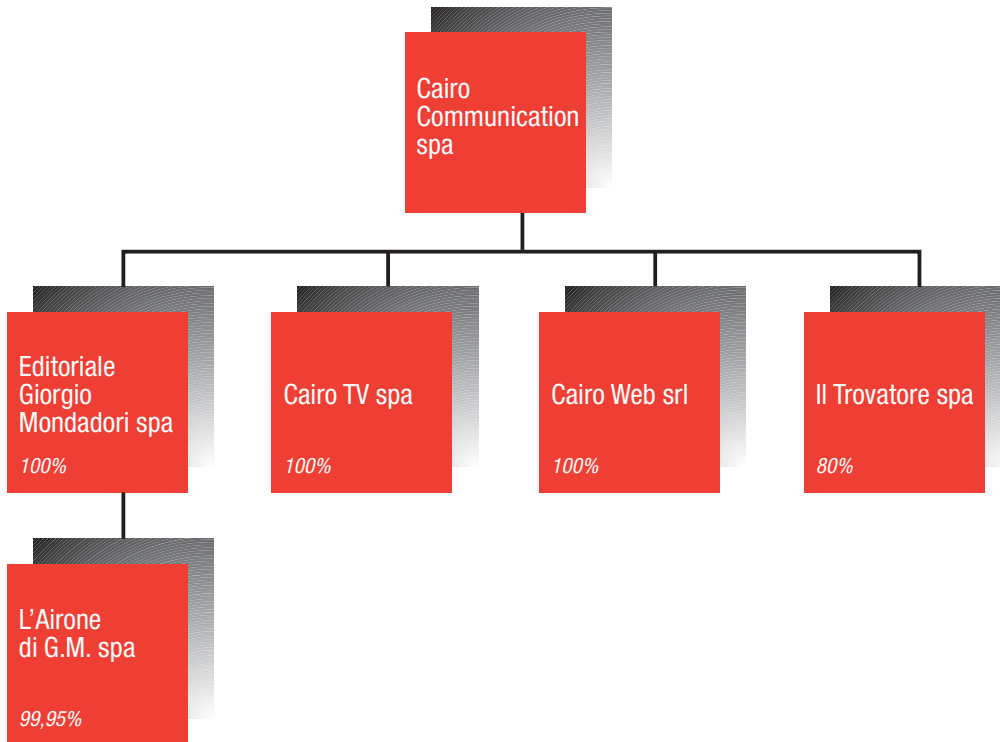
Dott.	Urbano Cairo*	Presidente
Avv.	Antonio Magnocavallo	Consigliere
Avv.	Marco Janni	Consigliere
Dott.	Roberto Cairo	Consigliere
Dott.	Giuliano Cesari	Consigliere
Dott.	Uberto Fornara	Consigliere
Dott.	Roberto Rezzonico	Consigliere
Dott.	Paolo Romano**	Consigliere

Collegio Sindacale

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

Società di revisione Arthur Andersen S.p.A.

* Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, con firma singola, con limiti stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.
** In carica fino al febbraio 2001



Al fine di ottimizzare la struttura societaria del Gruppo, l'Assemblea straordinaria della Cairo Communication S.p.A. del 30 marzo 2001 ha deliberato la fusione per incorporazione della società interamente controllata Cairo Pubblicità S.p.A..





Signori Azionisti,

il bilancio chiuso al 30 settembre 2001, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, formato dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, è stato redatto nell'osservanza delle disposizioni in materia previste dal Codice Civile, come modificate dal D.Lgs.127/91, ed evidenzia un utile di Lire 11.892 milioni al netto di ammortamenti ed accantonamenti per complessive Lire 4.651 milioni.

Al fine di ottimizzare la struttura societaria del Gruppo, l'Assemblea straordinaria della Cairo Communication S.p.A. del 30 marzo 2001 ha deliberato la fusione per incorporazione della società interamente controllata Cairo Pubblicità S.p.A. 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 2000.

La Vostra società opera pertanto ora direttamente sul mercato della raccolta pubblicitaria su riviste e periodici subentrando nei contratti di concessione già in capo alla Cairo Pubblicità S.p.A. e continuando nel contratto di concessione per la vendita di pagine pubblicitarie sul settimanale finanziario "Borsa & Finanza".

Nell'esercizio 2000/2001 la Cairo Communication S.p.A. ha inoltre svolto attività diretta nel settore della raccolta pubblicitaria per conto terzi nella statica presso gli Stadi di Roma, Terni Torino e Venezia ed ha erogato servizi alle Società controllate e partecipate.

Il Gruppo Cairo Communication nell'esercizio ha proseguito nel suo trend di crescita della redditività, consolidando il fatturato pubblicitario realizzato su stampa, internet, stadi e sponsorizzazioni sportive e sviluppando molto il fatturato pubblicitario televisivo (+30%).

I risultati ottenuti sono molto soddisfacenti soprattutto in considerazione del significativo rallentamento rispetto al 2000 della crescita del mercato pubblicitario, che in particolare nei nove mesi gennaio-settembre 2001 ha fatto registrare un decremento dello 0,4% (Dati Nielsen).

L'impegno del Gruppo, che opera in qualità di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari e di editore di periodici, libri e contenuti elettronici su internet, è stato focalizzato principalmente sullo sviluppo interno, in particolare sui settori televisivo e stampa, con i seguenti risultati:

- Forte sviluppo della raccolta pubblicitaria sulla TV a pagamento e digitale, che è cresciuta del 30% rispetto all'esercizio precedente a fronte di un incremento del mercato televisivo inferiore all'1% nello stesso periodo (crescita del 5,5% nel trimestre ottobre - dicembre 2000 e decremento della raccolta pubblicitaria televisiva del 1,1% nei nove mesi gennaio- settembre 2001 - Dati Nielsen).
- Consolidamento dei ricavi pubblicitari su stampa a seguito del cambiamento di portafoglio delle testate in concessione da RCS; la rete commerciale del Gruppo ha iniziato infatti a commercializzare dal gennaio 2001 le testate "Anna", "Anna in cucina" e "Salve" in sostituzione di "Io Donna", ed ha iniziato la vendita diretta degli spazi pubblicitari sulle testate del gruppo Editoriale Giorgio Mondadori "Airone", "Bell'Italia", "Bel-



l'Europa", "In Viaggio", "Gardenia", gestite fino al dicembre 2000 da PubliKompass (PK) e delle testate "Arte" e "Antiquariato" gestite fino a tale data direttamente dall'editore.

- Consolidamento dei ricavi e ulteriore possibilità di ottimizzazione della struttura di costo e crescita di efficienza della Editoriale Giorgio Mondadori, le cui riviste sono inserite in segmenti editoriali di alta qualità con ottime potenzialità se comparate con le riviste concorrenti.

La strategia di sviluppo esterno del Gruppo è stata improntata a criteri di prudenza.

Cairo Communication è stata molto attiva nella valutazione di molteplici aziende, circa 20, per verificare l'opportunità di eventuali acquisizioni, anche se tale attività non si è sostanziata nella conclusione di operazioni.

Riteniamo comunque che il calo del mercato borsistico in generale e del settore dei media in particolare, che ha perso circa il 50% da inizio anno, abbia di molto aumentato il potere di acquisto della liquidità detenuta.

Cairo Communication è pertanto in una posizione ottimale per procedere ad acquisizioni, cogliendo opportunità presenti sul mercato, così come ad acquisire nuove concessioni sfruttando al meglio il suo know how nella raccolta pubblicitaria in un momento di mercato non favorevole in cui gli editori sono maggiormente inclini a rivolgersi a professionisti della raccolta.

Nell'esame delle potenziali acquisizioni l'attenzione è sempre stata orientata ad aziende nel settore editoriale e pubblicitario con elevate possibilità di sviluppo e/o potenzialità sinergiche con le attività del Gruppo.

Con riferimento alla raccolta pubblicitaria su riviste e periodici, come già anticipato, a partire dal gennaio 2001 la rete commerciale della Cairo Pubblicità, ora Cairo Communicaton, ha iniziato l'attività di vendita su 10 nuovi periodici "Anna", "Anna in Cucina" e "Salve", "Airone", "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato".

Sempre con riferimento alla raccolta pubblicitaria sui periodici, nel corso del mese di settembre 2001 è stato stipulato un contratto di concessione con la casa editrice Edit S.r.l. per la testata settimanale "Bella" e le tre testate mensili "Pratica", "Buona Cucina" e "La mia Boutique".

Il contratto di concessione è triennale e prevede il rinnovo per un ulteriore triennio al raggiungimento degli obiettivi di risultato concordati. Le quattro testate rappresentano dei prodotti editoriali interessanti e dalle elevate potenzialità di raccolta pubblicitaria. I quattro periodici hanno buoni risultati diffusionali, Bella e Pratica (quest'ultima ha beneficiato di un restyling e di un rilancio nella scorsa primavera) con una media di 150.000 copie, Buona Cucina con circa 180.000 copie e La mia Boutique attestata intorno alle 85.000 copie.

Dalle quattro testate ci si attende per il 2002 una raccolta pubblicitaria su base annua di circa 15 miliardi, in crescita a circa 20 miliardi nel 2003 e 25 miliardi nel 2004.



**Andamento della
gestione della
Cairo Communication S.p.A.**

Come già commentato, l'Assemblea straordinaria della Cairo Communication del 30 marzo 2001 ha deliberato la fusione per incorporazione della società interamente controllata Cairo Pubblicità. Il bilancio al 30 settembre 2001 è stato pertanto predisposto includendo anche il risultato della attività dell'esercizio della Cairo Pubblicità S.p.A.

Per dare evidenza del reale andamento gestionale della Società, è stato predisposto un conto economico pro forma al 30 settembre 2000 aggregando i bilanci civilistici della Cairo Communication e della Cairo Pubblicità S.p.A. a tale data.

In considerazione del fatto che il bilancio della Cairo Pubblicità al 30 settembre 2000 è un bilancio di soli 9 mesi e pertanto il conto economico riflette i soli valori del periodo 1 gennaio 2000 - 30 settembre 2000, è stato predisposto anche un conto economico pro forma inclusivo anche del risultato del trimestre ottobre-dicembre 1999 della Cairo Pubblicità S.p.A.

I principali dati economici della Cairo Communication nell'esercizio 2000/2001 possono essere confrontati come segue con i valori dell'esercizio precedente:

(valori in milioni di lire)	30/09/2001	30/09/2000 civilistico	30/09/2000 pro forma Cairo Pubblicità 12 mesi	30/09/2000 pro forma civilistico
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	188.731	20.323	190.119	140.542
Sconti di agenzia	(25.038)	(387)	(25.298)	(17.969)
Altri ricavi	4.274	1.006	5.112	3.449
Valore della produzione	167.967	20.942	169.933	126.022
Costi della produzione	(155.551)	(13.564)	(152.460)	(111.430)
Costo del personale	(4.085)	(1.780)	(3.305)	(2.769)
Margine operativo lordo	8.331	5.598	14.168	11.823
Ammortamenti e accantonamenti	(4.650)	(3.215)	(5.732)	(4.820)
Risultato operativo	3.681	2.383	8.436	7.003
Gestione finanziaria	12.196	738	604	689
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(422)	(8.293)	(8.293)	(8.293)
Risultato prima delle componenti straordinarie	15.455	(5.172)	747	(601)
Gestione straordinaria	(30)	14.007	14.203	14.197
Risultato prima delle imposte	15.425	8.835	14.950	13.596
Imposte sul reddito	(3.533)	(3.259)	(5.958)	(5.331)
Risultato Netto	11.892	5.576	8.992	8.265

Il risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte è stato pari a circa lire 15,5 miliardi rispetto alla perdita di Lire 5,2 miliardi realizzata nello scorso esercizio, che era però principalmente riconducibile a rettifiche di valore di attività finanziarie. Nell'esercizio 2000/2001 nella gestione finanziaria, oltre al rendimento della liquidità



detenuta, sono inclusi proventi da partecipazione in società controllate per Lire 4.761 milioni relativi ai dividendi distribuiti dalla Cairo TV S.p.A. (Lire 3.000 milioni) maggiorati del relativo credito di imposta.

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa lire 3,6 miliardi rispetto a Lire 8,4 miliardi realizzati nello scorso esercizio a livello proforma. Il risultato operativo lordo (EBITDA) è stato pari a circa lire 8,3 miliardi rispetto a Lire 14,2 miliardi realizzati nello scorso esercizio a livello proforma.

Il decremento della marginalità è in parte riconducibile ai mancati ricavi per vendita di pubblicità statica in conseguenza della uscita di entrambe le squadre Roma e Lazio dalla Coppa Italia, eventi che nello scorso esercizio avevano generato ricavi per circa Lire 3 miliardi e avevano contribuito in misura significativa ai margini realizzati, così come alle diverse condizioni contrattuali rispetto alla stagione calcistica 1999/2000 previste nella stagione 2000/2001 dai contratti di concessione per la vendita delle pubblicità negli stadi in gestione.

Il decremento di marginalità della Capogruppo è anche riconducibile ad una diversa distribuzione delle attività economiche tra le società del Gruppo stesso ed alla diversa composizione del fatturato pubblicitario rispetto all'esercizio precedente.

Come di seguito analizzato in dettaglio, a livello di Gruppo Cairo Communication il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa lire 11,1 miliardi, con una crescita del 17% rispetto all'esercizio 1999/2000. Il risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte è stato pari a circa lire 19,6 miliardi, con una crescita del 207% rispetto all'esercizio 1999/2000. Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) è stato pari a lire 21,3 miliardi, con una crescita del 4,9% rispetto all'esercizio precedente.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi sono stati pari a circa lire 188,7 miliardi e l'evoluzione dei ricavi può essere analizzata come segue:

(valori in milioni di lire)	2001	2000	2000 Proforma fusione 12 mesi	2000 Proforma fusione
Prestazioni pubblicitarie cartellonistica stadi	11.484	12.650	12.650	12.650
Prestazioni pubblicitarie editoriali - periodici	151.055	1.805	151.118	109.727
Pubblicità televisiva	23.090	0	21.324	13.350
Prestazioni pubblicitarie aeroportuali	0	405	423	391
Prestazioni di servizi di gruppo	3.102	5.462	4.604	4.424
Ricavi delle vendite e prestazioni lorde	188.731	20.322	190.119	140.542
Sconti d'agenzia	(25.038)	(386)	(25.299)	(17.968)
Ricavi delle vendite e prestazioni	163.693	19.936	164.820	122.574

Con riferimento alla raccolta pubblicitaria sui periodici, il 2001 è stato un anno di cambiamento del portafoglio testate gestite ed il fatturato pubblicitario sui periodici in concessione originariamente alla Cairo Pubblicità è rimasto sostanzialmente in linea a quello realizzato nel 2000.



Con riferimento alla attività di raccolta di pubblicità statica, nell'esercizio in esame la Cairo Communication ha realizzato ricavi pubblicitari per circa Lire 11,5 miliardi rispetto a Lire 12,6 miliardi realizzati nell'esercizio precedente, nonostante i sopra citati mancati ricavi in conseguenza della uscita di entrambe le squadre Roma e Lazio dalla Coppa Italia.

Per la stagione calcistica 2001/2002 sono ancora validi gli accordi contrattuali stipulati con Venezia Calcio e Ternana Calcio, è stato rinnovato l'accordo per Roma Calcio ed è stato concluso un nuovo accordo per la raccolta pubblicitaria del Torino Calcio. Il rapporto contrattuale con la SS Lazio non proseguirà invece per la stagione 2001/2002. Nel periodo in esame il contratto di concessione con la SS Lazio ha generato ricavi complessivi per circa lire 4,8 miliardi, con una contribuzione ai margini del Gruppo non particolarmente significativa.

I risultati raggiunti con la raccolta pubblicitaria sul settimanale "Borsa & Finanza", il cui contratto di concessione è stato rinnovato fino al 31 dicembre 2003, sono stati molto positivi con una crescita del fatturato superiore al 70% nei nove mesi gennaio - settembre 2001.

A partire dal mese di gennaio 2001 il Gruppo Cairo ha iniziato anche l'attività di vendita degli spazi pubblicitari sul periodico femminile "Burda", che nell'esercizio ha avuto una raccolta pubblicitaria di circa Lire 300 milioni.

I principali dati patrimoniali del bilancio della Cairo Communication S.p.A. al 30 settembre 2001 possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 30 settembre 2000:

(valori in milioni di lire)	30/09/2001	30/09/2000	30/09/2000 Pro forma
Dati patrimoniali			
Immobilizzazioni materiali nette	861	69	474
Immobilizzazioni immateriali nette	10.024	11.373	12.406
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	41.255	53.424	48.877
Circolante commerciale netto	28.068	(3.922)	(455)
Totale mezzi impiegati	80.208	60.944	61.302
Passività a lungo e fondi	1.036	418	1.027
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(167.138)	(172.096)	(174.143)
Patrimonio netto	246.310	232.622	234.418
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	80.208	60.944	61.302

L'incremento del circolante, così come la variazione della posizione finanziaria netta sono principalmente riconducibili alla crescita dei volumi di attività, così come al generale rallentamento della situazione economica che ha portato i clienti ad allungare i tempi di pagamento rispetto alle scadenze concordate.



La riduzione delle “immobilizzazioni finanziarie” è principalmente riconducibile:

- alla incorporazione della Cairo Pubblicità S.p.A.
- alla riduzione del valore di carico della partecipazione Editoriale Giorgio Mondadori, riconducibile ad un accordo transattivo con cui è stato definito l'arbitrato instaurato dalla Cairo Communication S.p.A. contro i venditori delle azioni costituenti il capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A, descritto in Nota Integrativa nelle note di commento alle “immobilizzazioni finanziarie”
- al rimborso ricevuto dalle società controllate Editoriale Giorgio Mondadori e Cairo Web di parte dei finanziamenti in essere al 30 settembre 2000 per rispettivamente lire 4,4 miliardi e lire 0,6 miliardi.

La **posizione finanziaria** della capogruppo al 30 settembre 2001, confrontata con i valori di bilancio al 30 settembre 2000 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(valori in milioni di lire)	30/09/2001	30/09/2000	30/09/2000 Pro forma
Disponibilità liquide	185.887	187.479.	196.910
Attività finanziarie che non costotiscono immobilizzazioni	174	15	174
Debiti finanziari verso banche	(423)	(8.398)	(15.941)
Quota a breve finanziamento Interbanca	(2.000)	(2.000)	(2.000)
Quota a lungo finanziamento Interbanca	(3.000)	(5.000)	(5.000)
Totale	180.638	172.096	174.143
Debiti verso società controllate	(13.500)	0	0
Totale generale	167.138	172.096	174.143

Nella liquidità è compreso un importo di Lire 10 miliardi, rilevato nei debiti verso società controllate, affidatoci a interessi di mercato dalla società controllata non consolidata Immobiledit S.r.l. nell'ottica della ottimizzazione del rendimento delle risorse finanziarie infragruppo. Nella liquidità è altresì compreso un finanziamento di Lire 3,5 miliardi, pure rilevato nei debiti verso società controllate, originariamente erogato dalla Cairo TV S.p.A. alla Cairo Pubblicità S.p.A. incorporata nella Cairo Communication S.p.A. al 30 settembre 2001. Anche su tale finanziamento sono maturati interessi a tassi di mercato.

Andamento della gestione consolidata

Nell'esercizio il Gruppo Cairo Communication ha consolidato il fatturato pubblicitario, confermando il trend di crescita dei maggiori indicatori economico finanziari.

Come già evidenziato nella Relazione degli amministratori sulla gestione al bilancio consolidato al 30 settembre 2000, la evoluzione del Gruppo rispetto all'esercizio 1999/2000 rende limitatamente confrontabili i valori di conto economico del bilancio consolidato al 30 settembre 2000 stesso con quello al 30 settembre 2001. Infatti, il bilancio consolidato al 30 settembre 2000 include il consolidamento delle società controllate Cairo Pubblicità S.p.A. ed Il Trovatore S.p.A. solamente a decorrere dal 1 gennaio 2000



e quindi il conto economico consolidato riflette i soli valori del periodo 1 gennaio 2000 - 30 settembre 2000 delle due società, non includendo il trimestre ottobre-dicembre 1999.

Per dare evidenza del reale andamento gestionale del Gruppo, Vi esponiamo quindi i dati del bilancio consolidato al 30 settembre 2001 confrontandoli con i dati del bilancio consolidato pro forma al 30 settembre 2000 predisposti per la Relazione degli Amministratori sulla Gestione al 30 settembre 2000.

Dati economici (valori in milioni di lire)	30/09/2001	30/09/2000 (pro forma)	30/09/2000
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	299.720	300.707	257.232
Sconti di agenzia	(36.974)	(34.250)	(26.920)
Variazione delle rimanenze	(175)	(2.252)	(2.252)
Altri ricavi	8.621	6.575	4.912
Valore della produzione	271.192	270.780	232.972
Costi della produzione	(234.938)	(235.220)	(200.296)
Costo del personale	(14.908)	(15.214)	(14.679)
Margine operativo lordo	21.346	20.346	17.997
Ammortamenti e accantonamenti	(10.212)	(10.831)	(9.916)
Risultato operativo	11.134	9.515	8.081
Gestione finanziaria	8.456	(59)	25
Risultato prima delle poste straordinarie	19.590	9.456	8.106
Gestione straordinaria	526	12.729	12.735
Risultato prima delle imposte	20.116	22.185	20.841
Imposte sul reddito	(7.431)	(8.694)	(8.067)
Quota di terzi	-	43	43
Risultato Netto	12.685	13.534	12.817

Il risultato operativo consolidato (EBIT) è stato pari a circa lire 11,1 miliardi, con una crescita del 17% rispetto all'esercizio 1999/2000. Il risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte consolidate è stato pari a circa lire 19,6 miliardi, con una crescita del 207% rispetto all'esercizio 1999/2000.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) è stato pari a lire 21,3 miliardi, con una crescita del 4,9% rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato lordo consolidato è stato pari a circa Lire 20,1 miliardi, rispetto a Lire 22,1 miliardi dell'esercizio 1999/2000 che però aveva beneficiato di proventi straordinari per circa lire 15 miliardi rivenienti dallo scioglimento di rapporti societari e contrattuali.

I componenti straordinari di reddito dell'esercizio 2000/2001 sono invece riconducibili principalmente alla plusvalenza realizzata nella vendita dell'immobile di via Cadore, pari a circa lire 540 milioni.



I ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa lire 308,3 miliardi, comprensivi di ricavi delle vendite e delle prestazioni per Lire 299,7 miliardi ed altri ricavi per Lire 8,6 miliardi. L'evoluzione degli altri ricavi può essere analizzata come segue, confrontata con i valori pro forma dell'esercizio precedente:

(valori in milioni di lire)	Bilancio consolidato al 30/09/2001			Bilancio consolidato al 30/09/2000 (Pro Forma)		
	Concess. di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Pubblicità su reti televisive	102.249		102.249	78.632	0	78.632
Pubblicità su stampa	133.605	25.336	158.941	151.118	26.172	177.290
Cartellonistica stadi	12.484	0	12.484	12.651	0	12.651
Pubblicità su Internet	4.671	0	4.671	4.629	0	4.629
Vendita pubblicazioni	0	12.441	12.441	0	12.768	12.768
Vendita monografie e cataloghi		159	159		1.028	1.028
Abbonamenti	0	6.090	6.090	0	5.938	5.938
Audiovisivi e vari	0	715	715	0	1.419	1.419
Libri e cataloghi	0	2.708	2.708	0	5.149	5.149
I.V.A. assolta dall'editore	0	(738)	(738)	0	(761)	(761)
Prestazioni di servizi e altri	0	0	0	1.253	711	1.964
Totale	253.009	46.711	299.720	248.283	52.424	300.707
Altri ricavi	5.059	3.562	8.621	4.107	2.468	6.575
Totale generale	258.068	50.273	308.341	252.390	54.892	307.282

Come già commentato, per una migliore comprensione della reale crescita dei ricavi pubblicitari bisogna considerare che mentre la somma della raccolta pubblicitaria sulle nuove testate in concessione nei nove mesi gennaio - settembre 2000 era stata inferiore a quella realizzata dalla testata "IO Donna" nello stesso periodo di sole Lire 2,6 miliardi, per effetto della eliminazione delle partite infra gruppo relative al contratto di concessione con Editoriale Giorgio Mondadori rispetto ai valori di ricavo dell'esercizio precedente bisogna inoltre considerare una riduzione di fatturato di circa Lire 16,9 miliardi nei nove mesi gennaio - settembre 2001.

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nell'esercizio 2000/2001 a livello dei singoli settori, editoria e concessionarie, dando anche separata evidenza dei risultati conseguiti da Il Trovatore S.p.A. che nelle analisi di dettaglio fornite in Nota Integrativa, come nella tabella che precede di dettaglio dei ricavi, viene normalmente inserito nel settore concessionarie, comparandoli con i risultati pro forma di settore per il 1999/2000 riportati nella Relazione degli Amministratori sulla gestione di tale bilancio consolidato:



(valori in milioni di lire)	30.9.2001	30.9.2000 (Pro forma)	30.9.2001	30.9.2000	30.9.2001	30.9.2000
	Concessionarie		Il Trovatore		Editoria	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	252.317	248.163	691	120	46.711	52.424
Sconti di agenzia	(36.973)	(34.250)	-	-	-	-
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-	(176)	(2.252)
Altri ricavi	5.050	4.103	9	3	3.562	2.468
Valore della produzione	220.394	218.016	700	123	50.097	52.640
Costi della produzione	(195.766)	(194.265)	(1.078)	(243)	(38.057)	(40.712)
Costo del personale	(5.551)	(4.799)	0	0	(9.357)	(10.415)
Margine operativo lordo	19.077	18.952	(378)	(120)	2.683	1.513
Ammortamenti e accantonamenti	(7.364)	(7.233)	(39)	(10)	(2.847)	(3.588)
Risultato operativo	11.713	11.719	(417)	(130)	(164)	(2.075)
Gestione finanziaria	8.521	694	4	0	(70)	(753)
Risultato prima della gestione straordinaria	20.234	12.413	(413)	(130)	(234)	(2.828)
Gestione straordinaria	67	13.721	0	0	461	(992)
Risultato prima delle imposte	20.301	26.133	(413)	(130)	227	(3.820)
Imposte sul reddito	(6.823)	(8.137)	0	0	(606)	(557)
Quota di terzi	-	0	0	-	-	43
Risultato Netto	13.478	17.997	(413)	(130)	(379)	(4.334)

Nella informazione di settore i ricavi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo sono esposti al netto dei ricavi retrocessi alla Editoriale Giorgio Mondadori per effetto del contratto di concessione, pari a circa Lire 16,9 miliardi nei nove mesi gennaio - settembre 2001.

L'analisi dei risultati a livello di settore mostra come il settore concessionarie, al lordo delle partite infragruppo e a basi omogenee in termini di testate rispetto all'esercizio precedente, abbia proseguito nel suo trend di crescita con un incremento del fatturato di circa il 9,7%, su cui hanno influito peraltro negativamente due scioperi che hanno interessato la testata "IO Donna" e uno sciopero che ha interessato la testata "Oggi" nel trimestre ottobre - dicembre 2000. Tali eventi hanno comportato una perdita di fatturato complessiva stimata in circa lire 5 miliardi.

A fronte del consolidamento del fatturato pubblicitario il settore concessionarie ha sostanzialmente confermato i risultati conseguiti nel precedente esercizio sia in termini di risultato operativo che di margine operativo lordo.

Il Trovatore S.p.A., società titolare dell'omonimo motore di ricerca, ha proseguito la sua attività di sviluppo editoriale del motore di ricerca di proprietà, che ha confermato i buoni risultati raggiunti in termini di "impression", con 14,5 milioni di impression mese. Nei dodici mesi ottobre 2000 - settembre 2001 Il Trovatore S.p.A. ha maturato perdite complessive per circa Lire 410 milioni contro la perdita di circa lire 130 milioni realizzata nei dodici mesi dell'esercizio precedente.



I ricavi del settore editoriale hanno registrato una flessione del 9,1%, principalmente riconducibile alla scelta aziendale di ridurre le attività nei settori a marginalità negativa o ridotta libri e monografie. I ricavi per vendita di libri passano infatti da Lire 5,1 miliardi a Lire 2,7 miliardi.

Rilevante è stato il miglioramento della efficienza aziendale che si è concretizzato principalmente con:

- razionalizzazione delle tirature
- riduzione dei costi di produzione
- riduzione del costo carta a partire dal mese di febbraio 2001
- ulteriore riduzione delle attività librarie

Il risultato operativo (EBIT), al netto dell'ammortamento di differenze di consolidamento per circa Lire 960 milioni è stato negativo per circa lire 164 milioni, confrontato con un margine operativo negativo di Lire 2.075 milioni nel 1999/2000.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) è stato pari a lire 2,6 miliardi, con una crescita del 73% rispetto all'esercizio precedente.

I principali **dati patrimoniali** del bilancio consolidato possono essere analizzati come segue:

(valori in milioni di lire)	30/09/2001	30/09/2000
Dati patrimoniali		
Immobilizzazioni materiali nette	5.781	1.562
Immobilizzazioni immateriali nette	40.736	48.686
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	427	515
Partecipazioni iscritte nelle attività finanziarie non immobilizzate	9.503	16.903
Circolante netto	27.432	(6.509)
Totale mezzi impiegati	83.879	61.157
Passività a lungo e fondi	6.844	7.608
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(188.049)	(188.900)
Debiti verso società controllate	10.000	
Patrimonio netto del gruppo	255.044	242.359
Patrimonio netto di terzi	40	90
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	83.879	61.157

L'incremento delle immobilizzazioni materiali è principalmente riconducibile all'acquisto da parte della società controllata LAirone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A. dell'immobile di Via Binda n. 14, in precedenza di proprietà della società controllata Immobiledit S.r.l., non consolidata in quanto destinata alla vendita o alla liquidazione, ed utilizzato dalla Airone stessa come magazzino. Il prezzo di acquisto di Lire 3.700 milioni è stato determinato sulla base di valori di perizia.

Il decremento delle partecipazioni iscritte nelle attività finanziarie non immobilizzate, che al 30 settembre 2001 comprende la partecipazione in Immobiledit S.r.l., è riconducibile al rimborso da parte della Immobiledit S.r.l. stessa del finanziamento soci di lire 7,4 miliardi in essere al 30 settembre 2000.



L'incremento del circolante, così come la variazione della posizione finanziaria netta sono principalmente riconducibile alla crescita dei volumi di attività, così come al generale rallentamento della situazione economica che ha portato i clienti ad allungare i tempi di pagamento rispetto alle scadenze concordate.

La **situazione Finanziaria** consolidata è riepilogata dal seguente quadro di sintesi:

Gruppo Cairo Communication (valori in milioni di lire)	Totale 30/09/01	Totale 30/09/00	Variazioni
Disponibilità liquide	196.109	211.186	(15.077)
Attività finanziarie che non costituiscono immob.ni	174	532	(358)
Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori	(3.234)	(15.818)	12.584
Quota a breve finanziamento Interbanca	(2.000)	(2.000)	0
Quota a lungo finanziamento Interbanca	(3.000)	(5.000)	2.000
Totale	188.049	188.900	(851)
Debiti verso Immobiliedit	(10.000)	0	(10.000)
Totale generale	178.049	188.900	(10.851)

Nella liquidità è compreso un importo di Lire 10 miliardi, rilevato nei debiti verso società controllate, affidato alla Cairo Communication S.p.A. a tassi di interesse di mercato dalla società controllata non consolidata (in quanto destinata alla vendita o alla liquidazione) Immobiliedit S.r.l., nell'ottica della ottimizzazione del rendimento delle risorse finanziarie infragruppo. Come risulta dalla situazione economico patrimoniale fornita in Allegato 2 al bilancio consolidato al 30 settembre 2001, a tale data la Immobiliedit S.r.l. disponeva di ulteriori Lire 3,4 miliardi di liquidità, impiegate in operazioni di pronti contro termine.

Nel mese di febbraio 2001 la Immobiliedit S.r.l., ha stipulato l'atto di cessione a terzi dell'immobile di Via Ponti per l'importo di Lire 21,25 miliardi, riscossi contestualmente. La posizione finanziaria netta esposta in tabella include anche l'indebitamento a lungo e parte delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

In allegato alle Note esplicative dei prospetti contabili consolidati e dei prospetti contabili della controllante vengono forniti i rendiconti finanziari.



Pubblicità

a Televisione

Cairo Tv S.p.A.

L'andamento della raccolta pubblicitaria nell'esercizio della Cairo TV, società leader nel mercato della televisione a pagamento è stato molto positivo, con una crescita rispetto all'anno precedente superiore al 30%.

In particolare, nei nove mesi gennaio - settembre 2001 i ricavi pubblicitari televisivi sono stati pari a circa Lire 74,3 miliardi, con una crescita del 32,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale crescita rappresenta un risultato straordinario se raffrontato con l'andamento del mercato pubblicitario televisivo che nei nove mesi gennaio - settembre 2001 decrementa dell' 1,1% (Dati AC Nielsen), a conferma del notevole potenziale della televisione a pagamento, così come delle elevate capacità di vendita del Gruppo Cairo.

La raccolta pubblicitaria nel periodo in esame è proseguita per i canali analogici e digitali del Gruppo Telepiù, con il quale è in essere un contratto di concessione decennale che ha scadenza nel dicembre 2007, così come per alcuni canali tematici, in particolare Discovery Channel e Cartoon Network.

Nel corso dell'esercizio è scaduto il rapporto contrattuale per la raccolta pubblicitaria sui canali tematici dell'editore Multitematique (Canal Jimmy, Planete, Cine Cinema 1, 2 e Classics).

È stato inoltre risolto consensualmente il rapporto contrattuale con l'editore Sitcom (Marco Polo, INN). L'incidenza sul fatturato complessivo di tali canali nel corso dell'esercizio è stata inferiore al 2,4%.

b Internet

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

Nell'esercizio 2000/2001 il fatturato Internet è stato sostanzialmente in linea a quello realizzato nell'anno precedente

La Cairo Web è stata attiva sia nella attività di vendita di pubblicità per editori terzi, che nello sviluppo pubblicitario del motore di ricerca di proprietà del Gruppo Il Trovatore. Nel periodo in esame, in considerazione dei buoni risultati raggiunti in termini di "impression", che sono passate da circa 1,5 milioni alla data di acquisizione agli attuali 14,5 milioni per il mese di settembre 2001, è continuata la attività di sviluppo de Il Trovatore, che nell'esercizio ha maturato perdite complessive per circa Lire 410 milioni rispetto a circa Lire 130 milioni generate nel 1999/2000 .



Editoria

Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori

Il settore editoriale presenta nell'esercizio un decremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'9,1% rispetto all'esercizio precedente, principalmente riconducibile alla decisione di ridurre l'attività nei settori a marginalità negativa libri e monografie, scegliendo di realizzare esclusivamente opere garantite da copertura economica di terzi (sponsorizzazioni, minimi garantiti pubblicitari, prevendite).

In particolare le vendite di libri e cataloghi passano da Lire 5,1 miliardi a Lire 2,7 miliardi.

Nell'esercizio è proseguito in modo deciso il programma di riorganizzazione e ottimizzazione della struttura di costo della Editoriale Giorgio Mondadori che ha interessato anche la sua controllata L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A..

I principali interventi hanno riguardato:

- l'ottimizzazione del rapporto tra tirature e diffusione, per contenere le rese,
- il contenimento dei costi di fotolito, legatoria e del costo della carta, quest'ultimo soprattutto a partire da febbraio 2001,
- la sospensione del mensile per bambini Dodo, non ritenuto in linea con la strategia editoriale del Gruppo
- l'aumento del prezzo degli abbinamenti così come della rivista in Viaggio che sta riscuotendo un notevole successo diffusionale grazie alla nuova formula editoriale lanciata nel luglio 2000.

Sia nel canale di vendita "edicole" che in quello "abbonamenti" sono stati mantenuti i buoni risultati conseguiti alla fine dell'esercizio precedente.

L'azienda, completato il risanamento, sta studiando nuovi progetti editoriali da realizzare nei prossimi mesi.

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

**Attività di ricerca
e sviluppo**

Le operazioni effettuate con le proprie controllate non consolidate 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 delle voci di bilancio esposte nella Nota Integrativa.

**Rapporti con società
controllanti, controllate
e collegate**

La Capogruppo Cairo Communication fornisce una serie di servizi alle sue Società controllate e partecipate espressamente nel settore dell'utilizzo di spazi attrezzati, della amministrazione, della finanza, della gestione della tesoreria, del controllo di gestione, della gestione dei crediti, dell'attività di marketing e sviluppo, per consentire alle singo-



le Società di beneficiare di economie di scala e quindi di una maggiore efficienza nella gestione, di condizioni particolarmente competitive nell'accesso al credito o ad altri servizi utili alle Società stesse e di know how specialistico molto sviluppato messo al servizio di tutte le società.

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

(valori in milioni di lire)	Il Trovatore S.p.A.	Cairo TV S.p.A.	Cairo Web S.r.l.	Editoriale G. Mondadori S.p.A.	L'Airone di G. Mondadori & Associati S.p.A.
Ricavi:					
Servizi amministrativi	18	1.800	60	180	180
Utilizzo spazi attrezzati	24	600	60	575	-
Consulenze commerciali	-	-	180	-	-
Costi:					
Canone su concessione	-	16.540	-	-	-
Quote editore	-	-	-	8.529	8.920
Interessi passivi	-	253	-	-	-

Nel corso dell'esercizio la Cairo Communication S.p.A., per effetto della incorporazione della Cairo Pubblicità S.p.A. è subentrata nei rapporti contrattuali di concessione pubblicitaria in essere con Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.

Sempre per effetto della fusione, la Cairo Communication S.p.A. è subentrata nella titolarità di un contratto di subconcessione stipulato con la Cairo TV S.p.A. per la vendita degli spazi televisivi sulle reti del Gruppo Telepiù.

Nel mese di novembre 2000, in accordo con il preliminare di vendita siglato nel mese di giugno 2000 l'immobile sfitto e inutilizzato di Via Cadore di proprietà di L'Airone di Giorgio Mondadori e Associati S.p.A. è stato ceduto ad un prezzo di Lire 5,3 miliardi, determinato sulla base di una perizia redatta da terzi indipendenti, alla M.P. Service S.r.l.

Il Consiglio di Amministrazione della Editoriale Giorgio Mondadori del 30 ottobre 2001 ha deliberato l'acquisto dalla società controllante ultima U.T. Communications S.p.A. della società editoriale Edizioni Anabasi per un valore di Lire 170 milioni pari a quanto pagato dalla U.T. Communications S.p.A. per l'acquisto della società.



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

Partecipazioni detenute dagli amministratori, dai sindaci e dai direttori generali

Nome e Cognome	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
Dr. Urbano R. Cairo*	5.718.750	2.000		5.720.750
Dr. Antonio Magnocavallo	-	-	-	-
Avv. Marco Janni	-	-	-	-
Dott. Roberto Rezzonico	-	-	-	-
Dott. Roberto Cairo	-	-	-	-
Dr. Giuliano Cesari	320	-	-	320
Dr. Uberto Fornara	3.485	2.000	(1.412)	4.073
Dott. Mauro Sala	-	-	-	-
Dott. Marco Baccani	-	-	-	-
Dott. Antonio Ferraro	-	-	-	-

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

La Vostra Società non ha effettuato alcuna compravendita di azioni proprie né ha effettuato alcuna compravendita di azioni o quote di Società controllate.

L'Assemblea degli Azionisti ha approvato in data 30 ottobre 2001 la proposta di acquisto di azioni proprie ex art.2357 e seguenti C.C. formulata dal Consiglio di Amministrazione che ha la finalità di dare al Consiglio stesso uno strumento atto a favorire il regolare andamento delle contrattazioni svolgendo un'opportuna azione stabilizzatrice sul mercato.

La proposta formulata dal Consiglio e approvata dall'Assemblea prevede che il Consiglio di Amministrazione stesso sia autorizzato ad acquistare, per un massimo di 18 mesi dalla data di autorizzazione, fino a un massimo di n. 200.000 azioni ordinarie, del valore nominale di € 0,52, pari al 2,6% del capitale sociale. L'acquisto di azioni proprie sarà effettuato direttamente sul mercato, concordando di volta in volta con Borsa Italiana S.p.A. le modalità pratiche di tali operazioni in modo da garantire la parità di trattamento dei soci, utilizzando gli utili a nuovo distribuibili della Società risultanti dal bilancio al 30 settembre 2000 approvato dall'Assemblea degli Azionisti, pari a Lire 5.870.157.463 al netto della destinazione a riserva legale nonché di quanto utilizzato per l'aumento di capitale finalizzato alla conversione del capitale sociale in Euro. Il prezzo minimo di acquisto per azione è stato fissato in un importo pari alla media dei prezzi ufficiali di acquisto del titolo rilevati da Borsa Italiana S.p.A. nei 15 giorni lavorativi precedenti

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



l'acquisto ridotto del 30% ed il prezzo massimo in un importo pari alla media dei prezzi ufficiali di acquisto del titolo rilevati da Borsa Italiana S.p.A. nei 15 giorni lavorativi precedenti l'acquisto aumentato del 30%, comunque nel limite massimo per azione di € 65 (pari al valore di collocamento del titolo).

Fatti di rilievo accaduti dalla chiusura del bilancio

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication S.p.A. del 1 ottobre 2001 ha deliberato la conversione in Euro del capitale sociale. Tale conversione è stata effettuata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213, così come modificato dall'art. 2 del D.Lgs. 15 giugno 1999 n. 206, avvalendosi della procedura semplificata prevista dai commi 1 e 5 dell'art.17, mediante arrotondamento in centesimi di Euro per eccesso, riducendo le riserve per utili indivisi di un valore pari alla differenza tra il capitale sociale precedente e quello risultante dalla conversione. Il nuovo capitale sociale della società espresso in Euro ammonta a 4.030.000 Euro (pari a 7.750.000 azioni del valore nominale di 0,52 Euro), corrispondenti a complessive Lire 7.803.168.100. La differenza tra il precedente capitale sociale di Lire 7.750.000.000 e il nuovo valore dopo la conversione ha ridotto la voce "utili indivisi" di Lire 53.168.100.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le stime per il mercato pubblicitario italiano indicano per il 2001 un sostanziale consolidamento dei valori 2000 e per il 2002 una crescita a partire dal secondo semestre.

I mezzi in concessione alle società del Gruppo presentano caratteristiche tali, sia per la novità intrinseca (televisione a pagamento e digitale) che per la novità del rapporto di concessione (testate EGM, "Anna", e "Salve"), da consentire nel 2002 tassi di crescita superiori a quelli del mercato.

In particolare, con riferimento al settore della TV a pagamento, la raccolta pubblicitaria sulle reti televisive analogiche e digitali del Gruppo Tele+ e sui canali tematici in concessione Cartoon Network e Discovery Channel sta proseguendo nel trimestre ottobre - dicembre 2001 con tassi di crescita molto superiori al mercato.

La TV a pagamento nell'ultimo anno ha ulteriormente incrementato la penetrazione sulla popolazione raggiungendo un numero di abbonati complessivi e un numero di telespettatori (incluso anche le multi utenze e il fenomeno delle carte pirata) tale da renderla sempre più interessante. Confrontandosi poi con la situazione europea i margini di miglioramento appaiono ancora notevoli considerando che il tasso di penetrazione in Italia, pari al 13% circa, va confrontato con tassi intorno al 33% in Francia e al 35% in Gran Bretagna. Negli USA inoltre il valore della raccolta pubblicitaria della TV a pagamento rappresenta il 23% circa del mercato pubblicitario televisivo rispetto al 2% circa dell'Italia nel 2001.

Inoltre è ragionevole attendere innovazioni di prodotto imminenti legate alla interattività. Pertanto è possibile prevedere anche per l'esercizio in corso un incremento del fatturato decisamente superiore alla crescita del mercato televisivo.



Con riferimento al settore editoriale, la Editoriale Giorgio Mondadori, completato il risanamento, sta studiando nuovi progetti editoriali da realizzare nei prossimi mesi.

Dopo il consolidamento dei ricavi realizzato nell'esercizio 2000/2001 le prospettive di sviluppo del fatturato pubblicitario sono elevate in considerazione della qualità delle riviste editate.

Le attenzioni del Gruppo continuano ad essere rivolte anche alla ricerca di ulteriori possibilità di miglioramento della efficienza. In particolare, mentre nell'anno fiscale 2001 il costo medio della carta è stato di Lire 1.765, grazie alla negoziazione delle condizioni con i fornitori ed all'andamento del mercato della cellulosa, il costo per il trimestre ottobre - dicembre 2001, così come prevedibilmente per il primo semestre 2002 sarà pari a circa Lire 1.525, il 14% in meno a fronte di acquisti complessivi per il 2001 pari a circa Lire 9,6 miliardi. È previsto pertanto un importante risparmio per il costo della carta nel 2002. Sono inoltre in fase di negoziazione i contratti per la stampa e la tipografia, in scadenza a fine febbraio 2002.

La strategia di sviluppo esterno, che ha visto anche nell'esercizio 2001 la Cairo Communication molto attiva nella valutazione di circa 20 aziende per verificare l'opportunità di eventuali acquisizioni, è probabile inizi nel prossimo esercizio. Nel 2002, infatti, il mercato dei media può offrire interessanti opportunità di acquisizione.



Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 29 novembre 2001 ha deliberato di sottoporre il bilancio al 30 settembre 2001 all'approvazione dell'Assemblea.

Siete pertanto invitati:

- ad approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 30 settembre 2001;
- a deliberare sulla proposta di destinazione del risultato di esercizio come segue:
 - per Lire 594.595.400 a riserva legale,
 - per Lire 5.294.875.349 ad utili indivisi,
 - e per Lire 6.002.437.000 a dividendi.

Il Presidente del Consiglio

Dott. Urbano Cairo



Bilancio di esercizio al 30 settembre 2001



Stato Patrimoniale

Attività

	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
Costi di impianto ed ampliamento	8.448.466.268	11.235.720.935
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	390.617.592	1.800.000
Immobilizzazioni in corso e acconti	928.206.472	0
Altre	256.750.000	135.000.000
Totale immobilizz. immateriali	10.024.040.332	11.372.520.935
II Immobilizzazioni materiali		
Altri beni	749.391.584	68.767.750
Immobilizzazioni in corso e acconti	111.324.005	0
Totale immobilizz. materiali	860.715.589	68.767.750
III Immobilizzazioni finanziarie		
Partecipazioni		
Imprese controllate	35.348.164.403	42.524.500.000
Imprese collegate	0	0
Crediti		
verso imprese controllate	5.900.000.000	10.900.000.000
Altre	7.612.998	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	41.255.777.401	53.424.500.000
Totale immobilizzazione (B)	52.140.533.322	64.865.788.685

**Attività**

	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
C) Attivo circolante		
I Rimanenze		
Totale rimanenze	0	0
II Crediti		
Verso clienti	88.125.276.086	6.616.077.434
entro l'esercizio successivo	88.125.276.086	6.616.077.434
oltre l'esercizio successivo		
Verso controllate	1.440.443.519	4.842.740.954
entro l'esercizio successivo	1.440.443.519	4.842.740.954
oltre l'esercizio successivo		
Verso altri	4.397.935.505	1.893.029.842
entro l'esercizio successivo	4.293.622.425	1.788.981.489
oltre l'esercizio successivo	104.313.080	104.048.353
Totale crediti	93.963.655.110	13.351.848.230
III Attività finanziarie non immobilizz.		
Partecipazioni in imprese controllate	0	0
Partecipazioni in imprese collegate	0	0
Altri titoli	174.300.000	15.000.000
Totale att. fin. non immobilizz.	174.300.000	15.000.000
IV Disponibilità liquide		
Depositi bancari e postali	185.802.988.364	187.474.822.363
Denaro e valori in cassa	84.620.008	4.777.236
Totale disponibilità liquide	185.887.608.372	187.479.599.599
Totale attivo circolante (C)	280.025.563.482	200.846.447.829
D) Ratei e risconti		
Ratei attivi	385.715.957	174.417
Risconti attivi	1.274.265.627	1.141.518.827
Totale ratei e risconti (D)	1.659.981.584	1.141.693.244
Totale attività	333.826.078.388	266.853.929.758



Stato Patrimoniale

Passività

	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
A) Patrimonio netto		
I Capitale	7.750.000.000	7.750.000.000
II Riserva sovrapprezzo azioni	218.548.836.898	218.548.836.898
III Riserva di rivalutazione	0	0
IV Riserva legale	366.523.413	87.709.098
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VI Riserve statutarie	0	0
VII Altre riserve	0	0
Altre riserve	33.000.000	33.000.000
Avanzo di fusione	1.796.752.380	0
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	5.923.325.563	625.853.575
IX Utile (perdita) dell'esercizio	11.891.907.749	5.576.286.303
Totale patrimonio netto	246.310.346.003	232.621.685.874
Patrimonio di terzi		
B) Fondi per rischi ed oneri		
Per tratt.quiescenza e obblighi simili	475.525.000	0
Per imposte	0	0
Altri fondi per rischi ed oneri	243.445.347	243.445.347
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	718.970.347	243.445.347
C) F.do Tfr personale dipendente	317.294.572	174.936.510
D) Debiti		
Debiti verso banche		
entro l'esercizio successivo	2.423.351.218	10.398.131.190
oltre l'esercizio successivo	3.000.000.000	5.000.000.000
Debiti verso altri finanziatori		
entro l'esercizio successivo	0	0
oltre l'esercizio successivo	0	0

**Passività**

	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
Debiti verso fornitori		
entro l'esercizio successivo	52.827.531.773	10.826.204.718
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti verso controllate		
entro l'esercizio successivo	22.428.538.021	209.880.000
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti tributari		
entro l'esercizio successivo	290.812.887	2.152.127.987
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale		
entro l'esercizio successivo	200.503.957	81.635.983
oltre l'esercizio successivo	0	0
Altri debiti		
entro l'esercizio successivo	4.621.678.933	5.052.906.497
oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti (D)	85.792.416.789	33.720.886.375
E) Ratei e risconti		
Ratei passivi	660.086.687	92.300.652
Risconti passivi	26.963.990	675.000
Totale ratei e risconti (E)	687.050.677	92.975.652
Totale passività	333.826.078.388	266.853.929.758
Garanzie e impegni		
Fidejussioni a favore di terzi	42.600.000	0
Fidejussioni a favore di società controllate	1.200.000.000	1.200.000.000
Totale	1.242.600.000	1.200.000.000



Conto Economico

	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
A) Valore della produzione		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	188.731.467.215	20.322.953.661
Sconti di agenzia	(25.038.324.258)	(386.672.008)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	163.693.142.957	19.936.281.653
Altri ricavi e proventi	4.274.216.709	1.006.370.106
Totale valore della produzione (A)	167.967.359.666	20.942.651.759
B) Costi della produzione		
per materie prime sussid. e di consumo		
per servizi	153.165.012.795	13.199.987.198
per godimento beni di terzi	1.805.669.795	50.209.918
per il personale	4.085.188.344	1.779.808.176
salari e stipendi	2.886.800.412	1.204.339.574
oneri sociali	873.873.837	479.753.470
trattamento fine rapporto	182.672.179	86.858.516
altri costi	141.841.916	8.856.616
ammortamenti e svalutazioni	4.594.667.521	3.124.345.674
amm.ti immob. immateriali	3.097.404.155	2.857.380.479
amm.ti immob. materiali	197.263.366	16.965.195
svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	1.300.000.000	250.000.000
variazioni delle rimanenze di m.pr. suss. e m.	0	0
accantonamenti per rischi	0	0
altri accantonamenti	56.000.000	91.000.000
oneri diversi di gestione	580.017.226	313.473.908
Totale costi della produzione (B)	164.286.555.681	18.558.824.874
Differenza tra valore e costi della produzione	3.680.803.985	2.383.826.885



	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
C) Proventi ed oneri finanziari		
Proventi da partecipazioni controllate	4.761.900.000	0
altri proventi finanziari:		
da cr. iscritti nelle immobilizz.	0	0
da titoli iscritti nelle immobilizz.	10.917.504	0
proventi diversi		
da terzi	8.340.898.755	1.806.032.613
da Controllate	0	16.250.000
Interessi e altri oneri finanziari		
da terzi	(664.801.253)	(993.957.178)
da Controllate	(253.018.054)	(90.066.781)
Totale (C)	12.195.896.952	738.258.654
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie		
Svalutazioni		
di partecipazioni	(422.000.000)	(8.293.404.277)
Totale rett. valori di att. finanz. (D)	(422.000.000)	(8.293.404.277)
E) Proventi ed oneri straordinari		
Proventi straordinari	108.343.812	15.174.886.226
Plusvalenze da alienazioni	10.000.000	9.426.812.571
Altre	98.343.812	5.748.073.655
Oneri straordinari	(138.046.000)	(1.168.099.150)
Totale delle partite straordinarie (E)	(29.702.188)	14.006.787.076
Risultato prima delle imposte (A-/+B+C+D+E)	15.424.998.749	8.835.468.338
Imposte sul reddito dell'esercizio	(3.533.091.000)	(3.259.182.035)
Utile (perdita) dell'esercizio	11.891.907.749	5.576.286.303





Nota Integrativa al Bilancio di esercizio al 30 Settembre 2001

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2001, di cui la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, I comma del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto nel rispetto degli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile.

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

- Allegato n. 1 Rendiconto Finanziario;
- Allegato n. 2 Elenco delle partecipazioni ai sensi del Comma V dell'art.2427 C.C.;
- Allegato n. 3 Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati delle società controllate;
- Allegato n. 4 Schemi contabili pro forma di Cairo Communication S.p.A. con incorporata Cairo Pubblicità S.p.A. al 30/09/2000;
- Allegato n. 5 Schemi contabili in Euro.

L'Assemblea straordinaria della Cairo Communication del 30 marzo 2001 ha deliberato la fusione per incorporazione della società interamente controllata Cairo Pubblicità. Le delibere di fusione delle società sono state depositate e pubblicate per estratto sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana ai sensi dell'art. 2502 - bis c.c. e in data 13 settembre 2001 è stato depositato l'atto di fusione. 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 2000.

Al fine di consentire il raffronto dei dati di bilancio al 30 settembre 2001 con quelli al 30 settembre 2000, vengono forniti in Allegato 4 gli schemi contabili pro forma al 30 settembre 2000 ottenuti aggregando i bilanci civilistici delle due società a tale data, opportunamente rettificati per simulare l'effetto della fusione per incorporazione, come se fossero un unico soggetto giuridico. I valori di tali schemi contabili pro forma sono indicati nelle note di commento alle singole voci di bilancio ove significativi. In considerazione del fatto che il bilancio della Cairo Pubblicità al 30 settembre 2000 è un bilancio di soli 9 mesi, e pertanto il conto economico riflette i soli valori del periodo 1 gennaio 2000 - 30 settembre 2000, in Allegato 4 si presenta anche uno schema di conto economico pro forma inclusivo del risultato del trimestre ottobre - dicembre 1999 della Cairo Pubblicità S.p.A.

Per la redazione del bilancio chiuso al 30 settembre 2001 sono stati osservati i principi di cui agli art. 2423, 2423 bis, 2425 e 2425 bis C.C., facendo inoltre riferimento ai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in vigore in Italia. Inoltre, vengono fornite le informazioni complementari rite-

**Criteria generali per
la forma e il contenuto
del bilancio d'esercizio**



nute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

2 Criteri di valutazione

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

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

Si precisa che i criteri di valutazione sono conformi a quelli indicati dall'art. 2426 C.C. e sono omogenei con quelli applicati nella formazione del bilancio dell'esercizio precedente.

2.1 Immobilizzazioni immateriali

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

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

2.2 Immobilizzazioni materiali

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

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

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 sopra indicate. Nel caso in cui, indipendentemente dall'am-



mortamento già contabilizzato, risultasse una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione verrebbe corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi venissero meno i presupposti della svalutazione verrebbe ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

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

Partecipazioni

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

Nel seguito del presente documento Vi commenteremo in ordine alla composizione e movimentazione dei valori partecipativi che costituiscono immobilizzazioni finanziarie nonché dei rapporti economici e finanziari intercorrenti tra la Vostra Società e le sue partecipate.

Crediti verso società controllate e collegate

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

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

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

Nel criterio di valutazione si è seguito il disposto di Legge iscrivendoli quindi al minore tra il prezzo di acquisto e il loro valore di mercato rappresentato dalla media aritmetica dei prezzi del mercato relativi all'ultimo mese dell'esercizio.

I fondi per rischi ed oneri diversi sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, ma delle quali alla data del 30 settembre 2001 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 passi-

2.3
Immobilizzazioni
finanziarie

2.4
Crediti

2.5
Attività finanziarie
che non costituiscono
immobilizzazioni

2.6
Fondi per rischi
ed oneri



ività 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 30 settembre 2001 aveva in forza n. 47 dipendenti così ripartiti per categorie:
n. dirigenti: 5
n. impiegati: 42

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

2.12
Imposte

Le imposte correnti sono state determinate in base al reddito fiscalmente imponibile, in conformità alla legislazione vigente. Il relativo debito è iscritto in bilancio tra i "debiti tributari". Sono inoltre calcolate le imposte differite o anticipate relativamente alle differenze temporanee derivanti dalla applicazione di norme tributarie che comportano l'anticipazione o il differimento della imposizione. Secondo quanto disposto dal principio contabile



n. 25 dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri si è ritenuto opportuno rilevare in bilancio le imposte anticipate nette derivanti dalle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito a quella attività o a quella passività ai fini fiscali, in quanto vi è la ragionevole certezza del loro realizzo tramite adeguati redditi imponibili negli esercizi in cui le differenze temporanee deducibili si riverseranno.

3**Note alle poste di stato patrimoniale**

Come nell'esercizio precedente procediamo all'esposizione analitica per categoria delle variazioni intercorse rispetto all'esercizio precedente.

3.1

Immobilizzazioni

a) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a lire 10.024.040.332 con un decremento rispetto all'esercizio precedente di Lire 1.348.480.603.

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali avvenuta nell'esercizio è la seguente:

Descrizione	Costo storico	Ammortamento	Valore netto al 30/09/2000	Variazione netta	Valore netto al 30/09/2001
Spese notarili	51.733.250	(24.829.991)	26.903.259	14.949.752	41.853.011
Oneri di quotazione	14.011.022.094	(2.802.204.418)	11.208.817.676	(2.802.204.419)	8.406.613.257
Totale costi impianto ed ampliamento	14.062.755.344	(2.827.034.409)	11.235.720.935	(2.787.254.667)	8.448.466.268
Programmi software	4.500.000	(2.700.000)	1.800.000	388.817.592	390.617.592
Totale concessioni licenze e marchi	4.500.000	(2.700.000)	1.800.000	388.817.592	390.617.592
Oneri pluriennali su finanziamenti	225.000.000	(90.000.000)	135.000.000	(45.000.000)	90.000.000
Costi progettazione siti	0	0	0	166.750.000	166.750.000
Migliorie beni di terzi	0	0	0	0	0
Totale altre immobilizzazioni immateriali	225.000.000	(90.000.000)	135.000.000	121.750.000	256.750.000
Immobilizzazioni in corso	0	0	0	928.206.472	928.206.472
Totale	14.292.255.344	(2.919.734.409)	11.372.520.935	(1.348.480.603)	10.024.040.332



La variazione netta dell'esercizio è così composta:

Descrizione	Incorporazione Cairo Pubblicità		Incrementi/	Ammortamenti Dismissioni	Variazione netta
	Costo Storico	Fondo ammortamento			
Spese notarili	19.710.500	(13.728.300)	28.174.140	(19.206.588)	14.949.752
Oneri di quotazione	0	0		(2.802.204.419)	(2.802.204.419)
Totale costi impianto ed ampliamento	19.710.500	(13.728.300)	28.174.140	(2.821.411.007)	(2.787.254.667)
Marchi	0	0	8.091.000	(8.091.000)	0
Software	433.685.000	(156.890.000)	251.674.740	(139.652.148)	388.817.592
Totale concessioni licenze e marchi	433.685.000	(156.890.000)	259.765.740	(147.743.148)	388.817.592
Oneri pluriennali su finanziamenti	0	0		(45.000.000)	(45.000.000)
Costi progettazione siti			250.000.000	(83.250.000)	166.750.000
Migliorie beni di terzi	1.126.818.059	(375.605.722)	(751.212.337)	0	0
Totale altre immobilizzazioni	1.126.818.059	(375.605.722)	(501.212.337)	(128.250.000)	121.750.000
Immobilizzazioni in corso	0	0	928.206.472	0	928.206.472
Totale	1.580.213.559	(546.224.022)	714.934.015	(3.097.404.155)	(1.348.480.603)

Nella tabella di dettaglio della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali sono evidenziati separatamente il costo storico ed il fondo ammortamento iniziale delle immobilizzazioni immateriali della Cairo Pubblicità S.p.A., incorporata nel corso dell'esercizio, con effetti contabili dal 1 ottobre 2000.

In particolare:

- il valore netto iniziale al 1 ottobre 2000 dei costi di impianto e di ampliamento riconducibile alla Cairo Pubblicità S.p.A. è pari a Lire 5.982.000 ed è principalmente riconducibile a spese notarili sostenute per atti societari;
- il valore netto iniziale al 1 ottobre 2000 delle concessioni licenze e marchi riconducibile alla Cairo Pubblicità S.p.A. è pari a Lire 276.795.000 ed è relativo a software;
- il valore netto iniziale al 1 ottobre 2000 delle altre immobilizzazioni immateriali riconducibile alla Cairo Pubblicità S.p.A. è pari a Lire 751.212.337 ed è relativo a migliorie su beni in affitto.

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

Gli incrementi dell'esercizio di tale voce sono riconducibili a spese notarili sostenute per atti societari straordinari.



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

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

Nel corso dell'esercizio le migliorie su beni di terzi, iscritte nelle altre immobilizzazioni immateriali, si decrementano prevalentemente per effetto dell'addebito di tali costi alla società controllata Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A., che è subentrata nel contratto di affitto dell'immobile al quale le migliorie erano state apportate per proprie finalità, ritenendo utili per la sua attività sociale quei costi originariamente sostenuti da Cairo Pubblicità S.p.A. per l'allestimento di tale immobile.

Le altre immobilizzazioni immateriali includono poi il valore residuo delle commissioni su finanziamento relative al contratto di finanziamento stipulato nel corso dell'esercizio 1999 con la "Interbanca S.p.A.", che vengono ammortizzate sulla durata del finanziamento pari a cinque anni.

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

Le immobilizzazioni immateriali in corso sono relative ai costi sostenuti l'implementazione di un nuovo sistema informativo integrato di Gruppo per l'area amministrativa ed il controllo di gestione. Si prevede che tale implementazione avrà termine nel mese di dicembre 2001 e che il nuovo sistema sarà operativo a partire dai primi mesi del 2002.

b) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a Lire 860.715.589 con un incremento rispetto all'esercizio precedente di Lire 791.947.839 principalmente riconducibile alla incorporazione dei valori della società controllata Cairo Pubblicità S.p.A..

Il valore iniziale delle immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2000 è stato riclassificato dalla categoria "attrezzature industriali e commerciali" alla categoria "altri beni".

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali può essere dettagliata come segue:



	Costo storico	Rivalutaz	F.di amm.to 30/09/2000	Valore netto	Variazione netta	Valore netto 30/09/2001
Automezzi	0	0	0		94.410.363	94.410.363
Impianti interni diversi	0	0	0		930.000	930.000
Mobili e arredi	49.967.000	0	(16.581.500)	33.385.500	137.816.231	171.201.731
Impianti interni di comunicazione	0	0	0	0	4.940.015	4.940.015
Macchine elettr. Ufficio	50.617.500	0	(15.235.250)	35.382.250	440.457.680	475.839.930
Attr. Varia	0	0	0	0	66.900	66.900
Telefoni cellulari	1.961.667	0	(1.961.667)	0	2.002.645	2.002.645
Totale altri beni	102.546.167	0	(33.778.417)	68.767.750	680.623.834	749.391.584
Immobilizzazioni in corso	0	0	0	0	111.324.005	111.324.005
Totale generale	102.546.167	0	(33.778.417)	68.767.750	791.947.839	860.715.589

Come per le immobilizzazioni immateriali, nella tabella di dettaglio della movimentazione delle immobilizzazioni materiali sono evidenziati separatamente il costo storico ed il fondo ammortamento iniziale della Cairo Pubblicità S.p.A., incorporata nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Incorporazione Cairo Pubblicità		Incrementi/ Dismissioni	Ammortamenti	Variazione netta
	Costo Storico	Fondo Ammortamento			
Automezzi	199.450.027	(80.044.154)	15.907.311	(40.902.821)	94.410.363
Impianti interni diversi	39.229.000	(27.139.000)	0	(11.160.000)	930.000
Mobili e arredi	103.141.730	(29.488.398)	81.569.376	(17.406.477)	137.816.231
Impianti interni di comunicazione	33.695.397	(21.016.444)	0	(7.738.938)	4.940.015
Macchine elettr. Ufficio	277.955.102	(93.257.617)	357.407.685	(101.647.490)	440.457.680
Attr. Varia	37.260.504	(36.605.810)	0	(587.794)	66.900
Telefoni cellulari	10.187.450	(8.065.912)	1.264.082	(1.382.976)	2.002.645
Beni inferiori 1 ml	0	0	16.436.869	(16.436.869)	0
Totale altri beni	700.919.210	(295.617.335)	472.585.324	(197.263.365)	680.623.834
Immobilizzazioni in corso	0	0	111.324.005	0	111.324.005
Totale generale	700.919.210	(295.617.335)	583.909.329	(197.263.365)	791.947.839

Le immobilizzazioni materiali in corso sono relative ai server acquistati per l'implementazione del nuovo sistema informativo integrato di Gruppo.

c) Immobilizzazioni finanziarie **Partecipazioni**

Le partecipazioni ammontano a Lire 35.348.164.403 con un decremento rispetto all'esercizio precedente di Lire 7.176.335.597.

Come già commentato, l'Assemblea straordinaria della Cairo Communication S.p.A. del 30 marzo 2001 ha deliberato la fusione per incorporazione della società interamente



controllata Cairo Pubblicità S.p.A. e 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 2000. Dalla eliminazione del valore di carico della partecipazione con il patrimonio netto iniziale della controllata al 1 ottobre 2001 è emerso un avanzo di fusione, riconducibile ai risultati maturati dalla controllata a decorrere dalla acquisizione, che è stato allocato ad una apposita riserva di patrimonio netto.

La movimentazione delle partecipazioni può essere analizzata come segue:

Descrizione	Valore netto al 30/09/00	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Valore netto al 30/09/01
Cairo TV S.p.A.	18.000.000.000	0	0	0	18.000.000.000
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	18.995.500.000	168.664.403	(2.730.000.000)	0	16.434.164.403
Cairo Pubblicità S.p.A.	4.555.000.000	0	(4.555.000.000)	0	0
Cairo Sport S.r.l.	20.000.000	12.000.000	0	(12.000.000)	20.000.000
Cairo Web S.r.l.	90.000.000	0	0	0	90.000.000
Il Trovatore S.p.A.	864.000.000	350.000.000		(410.000.000)	804.000.000
Area Due S.r.l.	0	0	0	0	0
Totale	42.524.500.000	530.664.403	(7.285.000.000)	(422.000.000)	35.348.164.403

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

- l'arbitrato instaurato dalla Cairo Communication S.p.A. contro i venditori delle azioni costituenti il capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. è stato definito il 17 luglio 2001 con un accordo transattivo mediante la riduzione del residuo prezzo dovuto, iscritto nei debiti diversi nel bilancio al 30 settembre 2000, da Lire 4.500.000.000 a Lire 1.000.000.000, con rinuncia pertanto dei venditori al residuo prezzo di Lire 3.500.000.000.

Al momento di redazione del presente bilancio si è ancora in attesa della autorizzazione del Tribunale di Milano alla stipulazione della transazione per uno dei venditori, inabilitato, per il quale l'accordo è stato sottoscritto dal curatore. Poiché le azioni cedute da tale venditore rappresentano il 22% del capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori, la riduzione prezzo concordata con i venditori, già efficace con ciascuno di essi singolarmente, è stata rilevata a riduzione del valore di carico della partecipazioni per il 78%, pari a Lire 2.730.000.000, nell'attesa della sopra citata autorizzazione del Tribunale.

I costi sostenuti per le spese professionali della controversia, così come i compensi del Collegio Arbitrale sono stati portati a incremento di valore della partecipazione per Lire 168.664.403.

- È stato erogato a Il Trovatore S.p.A. un finanziamento in conto capitale di Lire 350.000.000 che è stato portato ad incremento del valore della partecipazione. In con-



siderazione delle perdite di periodo, pari a circa Lire 410 milioni sostenute dalla controllata e risultanti dalla situazione economico patrimoniale al 30 settembre 2001 approvata dal Consiglio di Amministrazione de Il Trovatore S.p.A., la partecipazione è stata svalutata di pari importo.

- È stata ceduta per un corrispettivo di Lire 10.000.000 la quota pari al 50% detenuta nella società Area Due S.r.l., già interamente svalutata al 30 settembre 2000.
- L'integrale importo inerente a crediti per finanziamenti soci vantati nei confronti della società controllata Cairo Sport al 30 settembre 2000, pari a Lire 12.000.000 è stato destinato a copertura perdite della controllata stessa prima della formazione del suo bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2000.

Nell'Allegato 2 vengono riportate le informazioni richieste dal V comma dell'art 2427 C.C. I dati relativi al 30 settembre 2001 per le società che hanno la data di chiusura dell'esercizio sociale coincidente con quella della controllante sono desunti dai progetti di bilancio approvati dai Consigli di Amministrazione e nel caso dalle Assemblee dei Soci delle singole società controllate direttamente e/o indirettamente. Inoltre per una più completa informativa vengono forniti i dati delle situazioni al 30 settembre 2001 predisposti dai rispettivi Consigli di amministrazione anche per quelle società per cui la chiusura dell'esercizio è il 31 dicembre.

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

Descrizione	Patrimonio netto 30/09/2001	Utile (perdita) 30/09/2001	Quota poss. %	Valore con il metodo del patrimonio netto (a)	Valore in bilancio (b)	Differenza (a-b)
(Dati in Lire milioni)						
Cairo TV S.p.A.	14.556	5.960	100%	25.455	18.000	7.455
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	12.707	660	100%	16.120	16.434	(314)
Cairo Web S.r.l.	629	135	100%	629	90	539
Il Trovatore S.p.A.	256	(413)	80%	674	804	(130)
Cairo Sport S.r.l. *	20	-	100%	20	20	0
Totale	28.168	6.342		42.898	35.348	7.550

* Valori di bilancio al 31 dicembre 2000.

Il valore di iscrizione delle partecipazioni Editoriale Giorgio Mondadori e Il Trovatore S.p.A. sono superiori di rispettivamente circa Lire 314 milioni e Lire 130 milioni rispetto a quello derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto. Tali differenze non sono rappresentative di una perdita durevole di valore.

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



● **Crediti verso controllate**

I crediti finanziari verso controllate ammontano a lire 5.900.000.000 con un decremento rispetto al 30 settembre 2000 di Lire 5.000.000.000.

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

Descrizione	Valore Bilancio 30/09/00	Finanziamenti Erogati	Rimborsi	Destinazione a patrimonio netto delle controllate	Valore al 30/09/01
Cairo Sport		12.000.000		(12.000.000)	-
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	9.900.000.000		(4.400.000.000)	-	5.500.000.000
Cairo Web Srl	1.000.000.000		(600.000.000)	-	400.000.000
Totale	10.900.000.000	12.000.000	(5.000.000.000)	(12.000.000)	5.900.000.000

I decrementi dei finanziamenti sono relativi ai rimborsi effettuati dalle società controllate. La Cairo Web S.r.l. e la Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. successivamente al 30 settembre 2000 hanno infatti restituito parte dei finanziamenti in essere a tale data, rispettivamente per Lire 600 milioni e Lire 4.400 milioni.

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti ammontano a Lire 88.125.276.086, con un aumento di Lire 81.509.198.652 rispetto all'esercizio precedente, principalmente dovuto alla incorporazione della Cairo Pubblicità S.p.A. La composizione e le variazioni del conto, con evidenza degli effetti derivanti dalla fusione, sono espone nel prospetto che segue:

3.2
Attivo circolante

Crediti verso clienti	30/09/2000 Proforma fusione (a)	30/09/2000 (b)	30/09/2001 (c)	Variazione (c-b)	Variazioni (c-a)
Crediti verso clienti	76.074.748.666	7.268.232.566	91.354.556.016	84.086.323.450	15.279.807.350
Fondo svalutazione crediti	(2.052.836.271)	(652.155.132)	(3.229.279.930)	(2.577.124.798)	(1.176.443.659)
Totale	74.021.912.395	6.616.077.434	88.125.276.086	81.509.198.652	14.103.363.691

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.

Anche dal confronto con i valori della situazione pro forma al 30 settembre 2000 emerge un incremento dei crediti di circa Lire 14,1 miliardi, che è principalmente riconducibile all'incremento dei volumi di attività così come al generale rallentamento della situazione economica che ha portato i clienti ad allungare i tempi di pagamento rispetto alle scadenze concordate.



Crediti verso controllate

I crediti verso società controllate ammontano a Lire 1.440.443.519, con un decremento di Lire 3.402.297.435 rispetto all'esercizio precedente.

I crediti commerciali verso società controllate includono:

Crediti verso controllate	30/09/2000 Proforma fusione	30/09/2000	30/09/2001
Cairo Pubblicità S.p.A.	0	2.843.313.553	0
Cairo Tv S.p.A.	1.627.105.698	1.626.625.698	0
Cairo Web Srl	270.484.800	54.000.000	625.273.230
Editoriale G. Mondadori S.p.A.	1.001.834.389	205.926.877	443.745.774
L'Airone di G. Mondadori & Ass.	103.874.826	103.874.826	108.000.000
Il Trovatore S.p.A.	209.424.515	9.000.000	263.424.515
Totale crediti commerciali	3.212.724.228	4.842.740.954	1.440.443.519

I crediti commerciali nei confronti delle società controllate sono in prevalenza riconducibili ai servizi centralizzati erogati dalla Cairo Communication S.p.A alle Società del Gruppo, così come ai servizi relativi all'utilizzo degli spazi attrezzati della sede originariamente erogati dalla Cairo Pubblicità S.p.A., dettagliati nella Relazione sulla Gestione, che si sono confermati nella stessa entità di quanto già pattuito nell'esercizio precedente. Tali servizi vengono resi sulla base di contratti di durata annuale rinnovabili di anno in anno.

Crediti verso altri

I crediti verso altri ammontano a Lire 4.397.935.505, con un incremento di Lire 2.504.905.663 rispetto all'esercizio precedente.

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

Crediti diversi	30/09/2000 Proforma fusione (a)	30/09/2000 (b)	30/09/2001 (c)	Variazione (c-b)	Variazioni (c-a)
Entro l'esercizio successivo					
Verso Erario per imposte anticipate	421.917.174	296.259.965	582.342.756	286.082.791	160.425.582
Ritenute su interessi	0	0	0	0	0
Acconto IRPEG	0	0	748.371.840	748.371.840	748.371.840
Acconto IRAP	0	0	191.718.000	191.718.000	191.718.000
Verso Erario per IVA	2.163.123.432	564.345.184	355.074.770	(209.270.414)	(1.808.048.662)
Credito imposta dividendi	0	0	1.761.900.000	1.761.900.000	1.761.900.000
Verso altri	1.347.882.541	928.376.340	654.215.059	(274.161.281)	(693.667.482)
Oltre l'esercizio successivo					
Verso Erario c/ imposte a rimborso	104.048.353	104.048.353	104.313.080	264.727	264.727
Totale	4.036.971.500	1.893.029.842	4.397.935.505	2.504.905.663	360.964.005



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

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

- i crediti verso l'Amministrazione Finanziaria esigibili oltre l'esercizio successivo comprendono principalmente crediti relativi ad imposte chieste a rimborso.
- i crediti per "imposte anticipate" derivano dal riconoscimento nel bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2001, delle imposte anticipate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività esposti in bilancio e i valori riconosciuti ai fini fiscali.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni ammontano a Lire 174.300.000, con un incremento di Lire 159.300.000 rispetto all'esercizio precedente.

Attività finanziarie	30/09/2000 Proforma fusione (a)	30/09/2000 (b)	30/09/2001 (c)	Variazione (c-b)	Variazioni (c-a)
Titoli di stato	165.000.000	15.000.000	165.000.000	150.000.000	0
Azioni Società Dalmine	9.300.000	0	9.300.000	9.300.000	0
Totale	174.300.000	15.000.000	174.300.000	159.300.000	0

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

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a Lire 185.887.608.372, con un decremento di Lire 1.537.991.227 rispetto all'esercizio precedente. La composizione del conto è la seguente:

Disponibilità liquide	30/09/2000 Proforma fusione (a)	30/09/2000 (b)	30/09/2001 (c)	Variazione (c-b)	Variazioni (c-a)
Depositi bancari e postali	196.852.929.554	187.474.822.363	185.802.988.364	(1.671.833.999)	(11.049.941.190)
Denaro e valori in cassa	57.602.409	4.777.236	84.620.008	79.842.772	27.017.599
Totale	196.910.531.963	187.479.599.599	185.887.608.372	(1.591.991.227)	(11.022.923.591)

Nella liquidità è compreso un importo di Lire 10 miliardi, rilevato nei debiti verso società controllate, affidatoci a tassi di interesse di mercato dalla società controllata non consolidata Immobiliedit S.r.l., nell'ottica della ottimizzazione del rendimento delle risorse finanziarie infragruppo

Nella liquidità è altresì compreso un finanziamento di Lire 3,5 miliardi, pure rilevato nei debiti verso società controllate, originariamente erogato dalla Cairo TV S.p.A. alla Cairo Pubblicità S.p.A. incorporata nella Cairo Communication S.p.A. al 30 settembre 2001. Anche su tale finanziamento sono maturati interessi a tassi di mercato.



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

Posizione finanziaria netta	30/09/2000 Proforma fusione	30/09/2000	30/09/2001	Variazione	Variazioni
	(a)	(b)	(c)	(c-b)	(c-a)
Disponibilità liquide e altri titoli	196.910.531.963	187.479.599.599	185.887.608.372	(1.591.991.227)	(11.022.923.591)
Debiti finanziari verso banche ed altri finanziatori (incluso finanziamenti a medio/lungo termine)	(21.941.857.256)	(15.398.131.190)	(5.423.351.218)	9.974.779.972	16.518.506.038
Totale	174.968.674.707	172.081.468.409	180.464.257.154	8.382.788.745	5.495.582.447
Debiti verso società controllate	0	0	(13.500.000.000)	(13.500.000.000)	(13.500.000.000)
Totale generale	174.968.674.707	172.081.468.409	166.964.257.154	(5.117.211.255)	(8.004.417.553)

Come evidenziato nel rendiconto finanziario allegato alla presente Nota Integrativa, la variazione della posizione finanziaria netta è riconducibile principalmente alla gestione corrente, ed in particolare alla crescita del circolante generata dalla crescita dei volumi di attività così come al generale rallentamento della situazione economica che ha portato i clienti ad allungare i tempi di pagamento rispetto alle scadenze concordate.

La composizione dei debiti verso banche ed altri finanziatori viene descritta successivamente nelle note di commento al passivo dello stato patrimoniale.

3.3 Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi ammontano a Lire 1.659.981.584, con una diminuzione di Lire 518.288.340 rispetto all'esercizio precedente. La composizione e le variazioni del conto sono espone nel prospetto che segue:

Ratei e risconti attivi	30/09/2000 Proforma fusione	30/09/2000	30/09/2001	Variazione	Variazioni
	(a)	(b)	(c)	(c-b)	(c-a)
Ratei attivi	174.417	174.417	385.715.957	385.541.540	385.541.540
Risconti attivi	1.567.767.866	1.141.518.827	1.274.265.627	132.746.800	(293.502.239)
Totale	1.567.942.283	1.141.693.244	1.659.981.584	518.288.340	92.039.301

I ratei attivi sono principalmente riconducibili ai ricavi maturati per competenza sui contratti relativi alla cartellonistica sportiva sportiva per l'intera stagione calcistica 2001/2002.

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

3.4 Patrimonio netto

Ammonta a Lire 246.310.346.003 con un aumento di Lire 13.688.660.129 rispetto all'esercizio precedente.

La composizione del patrimonio netto e le variazioni dell'esercizio sono indicate nella seguente tabella:



	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Avanzo Fusione	Altre riserve e utili eser.zi precedenti	Utile	Totale
Valori al 30/09/00	7.750.000.000	218.548.836.898	87.709.098	0	658.853.575	5.576.286.303	232.621.685.874
Destinazione risultato esercizio al 30/09/00			278.814.315		5.297.471.988	(5.576.286.303)	0
Avanzo di fusione				1.796.752.380			1.796.752.380
Risultato di esercizio al 30/09/01						11.891.907.749	11.891.907.749
Valori al 30/09/01	7.750.000.000	218.548.836.898	366.523.413	1.796.752.380	5.956.325.563	11.891.907.749	246.310.346.003

Dalla eliminazione del valore di carico della partecipazione con il patrimonio netto iniziale della controllata Cairo Pubblicità S.p.A. al 1 ottobre 2001 è emerso un avanzo di fusione di Lire 1.796.752.380, riconducibile ai risultati maturati dalla controllata a decorrere dalla acquisizione, che è stato allocato ad una apposita riserva di patrimonio.

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication S.p.A. del 1 ottobre 2001 ha deliberato di procedere alla conversione in Euro del capitale sociale, attualmente costituito da 7.750.000 azioni del valore di Lire 1.000 ciascuna, ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213, così come modificato dall'art. 2 del D.Lgs. 15 giugno 1999 n. 206, avvalendosi della procedura semplificata prevista dai commi 1 e 5 dell'art.17, mediante arrotondamento in centesimi di Euro per eccesso, riducendo le riserve per utili indivisi di un valore pari alla differenza tra il capitale sociale precedente e quello risultate dalla conversione. Il nuovo capitale sociale della società espresso in Euro ammonterà a 4.030.000 Euro, corrispondenti a complessive Lire 7.803.168.100 per cui la differenza tra il precedente capitale sociale di Lire 7.750.000.000 e il nuovo valore dopo la conversione ridurrà la voce "utili indivisi" di Lire 53.168.100.

L'Assemblea straordinaria del 19 aprile 2000 aveva deliberato l'aumento del capitale sociale, ai sensi dell'art.2441, V e VIII comma, con esclusione del diritto di opzione, per un importo massimo di nominali Lire 160 milioni, da effettuarsi in una o più tranches da riservare ad alcuni amministratori, agenti, collaboratori, consulenti, dirigenti e dipendenti della Società e/o delle Società controllate.

In esecuzione di detta delibera, il Consiglio di Amministrazione con delibera del 20 giugno 2000 ha adottato le linee guida programmatiche del piano per la tranche relativa all'esercizio 2000/2001 con cui ha stabilito alcuni termini per l'esecuzione dello stock option plan, tra cui il prezzo di emissione (pari al prezzo di collocamento con uno sconto del 15%), il numero massimo di azioni per la prima tranche (n. 60.000), il periodo di esercizio (dall'approvazione da parte dell'assemblea del bilancio al 30 settembre 2001 fino al 30 settembre 2003) ed i vincoli di inalienabilità, demandando poi ad una successiva delibera del Consiglio di Amministrazione l'individuazione dei destinatari della prima tranche, l'ammontare delle azioni offerte in opzione e gli obiettivi. Il contenuto di detta delibera del Consiglio di Amministrazione è stato riportato nel Prospetto Informativo relativo alla quotazione.



Dal 20 giugno 2000 ad oggi, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di non procedere più all'esecuzione dello stock option plan in considerazione del fatto che il prezzo ufficiale di borsa delle azioni della Cairo Communication, analogamente a quanto successo a tutte le aziende del settore media, le cui valutazioni hanno mediamente perso circa il 50% da inizio anno 2001, si è assestato su valori al di sotto del prezzo minimo di sottoscrizione (comprensivo dello sconto).

Il Consiglio ha rinviato ad una successiva riunione la valutazione delle modalità per eventualmente deliberare un nuovo prezzo di sottoscrizione per la prima tranche dello stock option plan più in linea con l'attuale prezzo di borsa e di prevedere un nuovo termine dell'esercizio del diritto.

3.5 Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri ammontano a Lire 718.970.347 con un incremento di Lire 475.525.000 rispetto all'esercizio precedente. La movimentazione della voce può essere analizzata come segue:

Fondi per rischi ed oneri	Saldi all'1/10/00	Incorporazione Cairo Pubblicità	Accantonamenti	Utilizzo	Saldo al 30/09/01
Altri fondi	243.445.347		0	0	243.445.347
Fondo indennità di clientela		419.525.000	56.000.000	0	475.525.000
Totale generale	243.445.347	419.525.000	56.000.000	0	718.970.347

Il fondo include l'accantonamento ritenuto prudenzialmente necessario per fronteggiare i rischi emergenti da contenziosi, processi verbali e rapporti contrattuali già in corso alla data del 30 settembre 2001 e per i quali non è stata ancora raggiunta definizione.

Nel periodo in esame a fronte della vertenza sorta con il Torino Calcio, in essere al 30 settembre 2000 e relativa al contratto per la vendita sia della pubblicità statica allo stadio che della posizione di "sponsor ufficiale", è stato raggiunto un accordo transattivo che ha previsto il riconoscimento a favore della Cairo Communication di un corrispettivo di lire 280 milioni per le attività svolte per la ricerca dello "sponsor ufficiale" e di una percentuale del 50% dei contratti già sottoscritti con i clienti per la stagione 2000/2001.

3.6 Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto ammonta a Lire 317.294.572 con un aumento di Lire 142.358.062 rispetto all'esercizio precedente.

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

Fondi per rischi ed oneri	Saldi all'1/10/00	Incorporazione Cairo Pubblicità	Accantonamenti	Utilizzo	Saldo al 30/09/01
Impiegati	72.083.053	91.464.045	(203.933.040)	123.395.225	83.009.283
Dirigenti	102.853.457	97.421.858	(25.266.980)	59.276.954	234.285.289
Totale generale	174.936.510	188.885.903	(229.200.020)	182.672.179	317.294.572



Numero medio dei dipendenti

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

	Organico all'inizio dell'esercizio Proforma	Organico all'inizio dell'esercizio	Organico alla fine dell'esercizio	Organico medio	Organico medio Rispetto Proforma
Dirigenti	4	3	5	4	4
Impiegati	22	12	42	27	32
Totale	26	15	47	31	36

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

3.7
Debiti

Debiti verso Banche

I debiti verso banche ammontano a Lire 4.176.166.900 con una diminuzione di Lire 11.221.964.290 rispetto all'esercizio precedente. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Debiti verso banche	30/09/2000 Proforma fusione (a)	30/09/2000 (b)	30/09/2001 (c)	Variazione (c-b)	Variazioni (c-a)
Debiti verso banche	14.941.857.256	8.398.131.190	423.351.218	(7.974.779.972)	(14.518.506.038)
Debito verso Interbanca				0	0
Esigibile entro l'esercizio successivo	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	0	0
Esigibile oltre l'esercizio successivo	5.000.000.000	5.000.000.000	3.000.000.000	(2.000.000.000)	(2.000.000.000)
Totale	21.941.857.256	15.398.131.190	5.423.351.218	(9.974.779.972)	(16.518.506.038)

La Società ha in essere il valore residuo di un contratto di finanziamento stipulato con la società Interbanca S.p.A. per un valore originario di Lire 10.000 milioni da rimborsarsi in rate semestrali lungo un periodo di cinque anni a partire dal mese di settembre 1999 ad un tasso di interessi parametrato all'EURIBOR a tre mesi maggiorato di 1,75 punti.

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a Lire 52.827.531.773 con un aumento di Lire 42.001.327.055 rispetto all'esercizio precedente. A livello proforma, i debiti verso fornitori al 30 settembre 2000 ammontavano a Lire 65.337.591.705

Debiti verso controllate

I debiti verso controllate ammontano a Lire 22.428.538.021 con un aumento di Lire 22.218.658.021 rispetto all'esercizio precedente. La composizione della voce può essere analizzata come segue:



Debiti verso società controllate	30/09/2000 Proforma fusione (a)	30/09/2000 (b)	30/09/2001 (c)	Variazione (c-b)	Variazioni
L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A.	1.294.383.740	0	1.705.497.768	1.705.497.768	411.114.028
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	150.000.000	150.000.000	174.568.569	24.568.569	24.568.569
Cairo TV S.p.A.	6.465.602.957	59.880.000	10.548.471.684	10.488.591.684	4.082.868.727
Immobiledit S.r.l.	0	0	10.000.000.000	10.000.000.000	10.000.000.000
Totale	7.909.986.697	209.880.000	22.428.538.021	22.218.658.021	14.518.551.324

I debiti verso Cairo TV includono debiti commerciali per Lire 7.048.471.684, quasi esclusivamente riconducibili a debiti maturati dalla Cairo Pubblicità S.p.A., incorporata in Cairo Communication S.p.A., nei confronti della Cairo TV S.p.A. per effetto del contratto di subconcessione per la raccolta pubblicitaria sui canali analogici e digitali del Gruppo Telepiù.

I debiti verso Cairo TV includono anche un debito finanziario di Lire 3.500.000.000, relativo ad un finanziamento originariamente erogato alla Cairo Pubblicità S.p.A. nell'ottica di ottimizzare la gestione finanziaria a livello di Gruppo.

I debiti verso Immobiledit S.r.l. sono relativi ad un importo di Lire 10 miliardi affidatoci a tassi di interesse di mercato, dalla società controllata non consolidata Immobiledit S.r.l., nell'ottica della ottimizzazione del rendimento delle risorse finanziarie infragruppo.

Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a Lire 290.812.787 con un decremento di Lire 1.861.315.200 rispetto all'esercizio precedente. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Debiti tributari	30/09/2000 Proforma fusione (a)	30/09/2000 (b)	30/09/2001 (c)	Variazione (c-b)	Variazioni
Erario c/ritenute Lavoratori dipendenti	36.507.627	22.655.062	73.457.768	50.802.706	36.950.141
Erario c/ritenute Lavoratori autonomi	279.542.210	98.429.228	205.011.002	106.581.774	(74.531.208)
Debiti per Imposte correnti	3.744.816.173	2.026.518.697	0	(2.026.518.697)	(3.744.816.173)
Altri minori	4.525.000	4.525.000	12.344.017	7.819.017	7.819.017
Totale	4.065.391.010	2.152.127.987	290.812.787	(1.861.315.200)	(3.774.578.223)

Per completezza di informazione si precisa che gli esercizi fiscalmente aperti ai fini delle imposte dirette ed indirette sono quelli successivi all'esercizio chiuso al 30 settembre 1995.

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ammontano a Lire 200.503.957 con un aumento di Lire 118.867.974 rispetto all'esercizio precedente. La composizione della voce può essere analizzata come segue:



Debiti verso Enti Previdenziali	30/09/2000 Proforma fusione (a)	30/09/2000 (b)	30/09/2001 (c)	Variazione (c-b)	Variazioni
Contributi Inps	91.552.000	40.684.000	107.063.000	66.379.000	15.511.000
Inps gestione autonomi-amministratori	5.458.872	572.499	15.206.950	14.634.451	9.748.078
Inail	11.150.521	1.928.256	19.274.436	17.346.180	8.123.915
Contributi Fondo Mario Negri	30.147.855	24.118.284	28.745.655	4.627.371	(1.402.200)
Contributo Fasdac	8.503.725	6.802.980	7.359.916	556.936	(1.143.809)
FIRR	67.023.432	4.769.964	2.040.000	(2.729.964)	(64.983.432)
Contributi Enasarco	17.154.640	2.760.000	20.814.000	18.054.000	3.659.360
Totale	230.991.045	81.635.983	200.503.957	118.867.974	(30.487.088)

I debiti nei confronti degli enti previdenziali si riferiscono a posizioni correnti. La Vostra società 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 ammontano a Lire 5.052.906.497 con una diminuzione di Lire 2.846.493.904 rispetto all'esercizio precedente. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Debiti verso altri	30/09/2000 Proforma fusione (a)	30/09/2000 (b)	30/09/2001 (c)	Variazione (c-b)	Variazioni
Debiti per acquisto "Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A."	4.455.680.000	4.455.680.000	1.725.680.000	(2.730.000.000)	(2.730.000.000)
Debiti per acquisto "Il Trovatore"	300.000.000	300.000.000	0	(300.000.000)	(300.000.000)
Debiti v/ RCS Periodici S.p.A.	714.501.003	0	1.039.333.944	1.039.333.944	324.832.941
Debiti diversi	1.153.050.776	297.226.497	1.856.664.989	1.559.438.492	703.614.213
Totale	6.623.231.779	5.052.906.497	4.621.678.933	(431.227.564)	2.001.552.846

Come già anticipato, nel corso dell'esercizio, l'arbitrato instaurato dalla Cairo Communication S.p.A. contro i venditori delle azioni costituenti il capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. è stato definito il 17 luglio 2001 con un accordo transattivo mediante la riduzione del residuo prezzo dovuto, iscritto nei debiti diversi nel bilancio al 30 settembre 2000, da Lire 4.500.000.000 a Lire 1.000.000.000, con rinuncia pertanto dei venditori al residuo prezzo di Lire 3.500.000.000. Al momento di redazione del presente bilancio si è ancora in attesa della autorizzazione del Tribunale di Milano alla stipulazione della transazione per uno dei venditori, inabilitato, per il quale l'accordo è stato sottoscritto dal curatore. Poiché le azioni cedute da tale venditore rappresentano il 22% del capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori, la riduzione prezzo concordata con i venditori, già efficace con ciascuno di essi singolarmente, è stata rilevata a riduzione del valore di carico della partecipazioni, e del relativo debito verso i venditori, per il 78%, pari a Lire 2.730.000.000, nell'attesa della sopra citata autorizzazione del Tribunale.



I debiti verso RCS si riferiscono agli anticipi ricevuti dall'editore stesso a copertura della quota di competenza di perdite su crediti, in accordo a quanto previsto dal contratto di concessione.

I debiti diversi sono principalmente riconducibili a debiti verso il personale dipendente per ferie e permessi non goduti, tredicesime e quattordicesime mensilità, premi e incentivi e ad anticipi ricevuti dai clienti.

3.8 Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi ammontano a Lire 687.050.677 con un incremento di Lire 594.075.025 rispetto all'esercizio precedente. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Ratei e risconti passivi	30/09/2000 Proforma fusione (a)	30/09/2000 (b)	30/09/2001 (c)	Variazione (c-b)	Variazioni
Ratei passivi	126.981.274	92.300.652	660.086.687	567.786.035	533.105.413
Risconti passivi	675.000	675.000	26.963.990	26.288.990	26.288.990
Totale ratei e risconti passivi	127.656.274	92.975.652	687.050.677	594.075.025	559.394.403

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

4 Garanzie e impegni

Garanzie

Le fidejussioni a favore di società controllate in essere al 30 settembre 2001, apri a Lire 1.200.000.000, sono rilasciate ad istituti di credito a favore di società controllate.

Le fidejussioni rilasciate a favore di terzi sono relative a rapporti contrattuali con clienti enti pubblici per Lire 36 milioni e a contratti di affitto per Lire 6,6 milioni.

Impegni

Con riferimento alla propria attività di concessionaria per la raccolta pubblicitaria presso alcuni stadi Italiani, la Cairo Communication S.p.A. è titolare per la stagione calcistica 2001/2002 di accordi con A.S. Roma, Venezia Calcio, Torino Calcio e Ternana Calcio. Il contratto stipulato con S.S. Lazio S.p.A. non è stato invece rinnovato per la stagione calcistica 2001/2002. Nell'esercizio 2000/2001 tale contratto ha generato ricavi complessivi per circa lire 4,8 miliardi, con una contribuzione ai margini del Gruppo non particolarmente significativa.

L'accordo per la vendita della cartellonistica pubblicitaria per le partite di Campionato della A.S. Roma S.p.A. è stato rinnovato in base ad una subconcessione con il Gruppo HAVAS per la stagione calcistica 2001/2002.

Il contratto con la Ternana Calcio è ancora valido per le tre stagioni calcistiche 2001/2002, 2002/2003 e 2003/2004, prevede una prelazione alla scadenza, e comprende sia la vendita della cartellonistica nelle partite di Campionato e Coppa Italia che la vendita



della posizione di “sponsor ufficiale”.

Il contratto con il Venezia è ancora valido per la stagione 2001/2002 ed è relativo alla vendita della cartellonistica nelle partite di Campionato e Coppa Italia dello stadio Penzo di Venezia.

L'accordo con il Torino Calcio è valido per la stagione 2001/2002 ed è relativo alla vendita della cartellonistica nelle partite di Campionato allo stadio Delle Alpi di Torino. Per i quattro suddetti contratti, Roma, Ternana, Venezia e Torino le previsioni di fatturato ed il portafoglio ordini ad oggi sono tali da ritenere superabili nel loro complesso i corrispettivi fissati ed il recupero dei costi variabili di vendita.

Nel corso del mese di settembre 2001 è stato stipulato un contratto di concessione con la casa editrice Edit S.r.l. per la testata settimanale Bella e le tre testate mensili Pratica, Buona Cucina e La mia Boutique. Il contratto di concessione è triennale (1/10/2001-31/12/2004) e prevede il rinnovo per un ulteriore triennio al raggiungimento degli obiettivi di risultato concordati.

Nel corso dell'esercizio la Cairo Communication S.p.A., per effetto della incorporazione della Cairo Pubblicità S.p.A. è subentrata nei rapporti contrattuali in essere con R.C.S. Periodici S.p.A., Editoriale Genesis e Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.

In particolare, con riferimento al contratto stipulato con l'editore R.C.S. Periodici S.p.A. per la concessione degli spazi pubblicitari su alcune riviste e periodici, il Gruppo Cairo si è impegnato a non assumere o gestire la concessione di pubblicità relativa a periodici settimanali concorrenti con le testate editte dal gruppo “RCS”, salvo preventiva autorizzazione di “RCS” stessa, e ad informare preventivamente “RCS” dell'intenzione di procedere all'edizione di nuovi periodici della Editoriale Giorgio Mondadori (società controllata da Cairo Communication S.p.A.) che possano essere in concorrenza con le testate editte da società del gruppo RCS al fine di offrire in prelazione al medesimo la concessione pubblicitaria di tali testate nel caso in cui l'Editoriale Giorgio Mondadori stessa non decidesse di raccogliere direttamente la pubblicità. Qualora RCS non assumesse la concessione, quest'ultima potrà essere affidata alla Cairo Pubblicità S.p.A., ora incorporata in Cairo Communication S.p.A.

Le condizioni essenziali preliminari, che i soci della Vittorio Feltri Editore e C. S.r.l. si erano impegnati a completare prima dell'esecuzione degli accordi per la sottoscrizione di un aumento di capitale sociale della società stessa, editrice di “Liberio Quotidiano”, non sono state attuate tempestivamente, per fatto imputabile ai soci stessi, che si sono resi altresì inadempienti alle dichiarazioni e garanzie contrattuali. L'operazione progettata, in vista della quale l'assemblea della Vostra società aveva assunto la deliberazione di modifica dell'oggetto sociale, non ha dunque avuto esecuzione.

Una delle altre parti venditrici ha ritenuto di escutere la fideiussione rilasciata dal soggetto che aveva assunto gli accordi in nome proprio, ma per conto di Cairo Communication per consentire alla stessa di modificare il suo oggetto sociale e riservandosi di designare



quest'ultima come contraente dopo tale modifica; ne è derivato un arbitrato, attualmente nelle sue fasi iniziali, che non vede la Vostra società quale sua parte, poiché la dichiarazione di nomina della Vostra società quale nuovo socio della Vittorio Feltri Editore e C. non era ancora stata comunicata formalmente alle altre parti. Gli effetti dell'arbitrato, nel quale si discute dell'inefficacia degli accordi e dei relativi inadempimenti, con richieste di danni fra le parti, si riverbereranno per altro sulla Vostra società. Sentiti anche i consulenti legali della società, si ritiene che, pur nell'incertezza che accompagna ogni controversia giudiziale o arbitrale sul suo esito, vi siano seri elementi per confidare in un esito non negativo della vicenda.

A seguito di una verifica generale imposte dirette e indirette sulla Cairo Pubblicità S.p.A. relativamente agli esercizi 1999 e 2000, incorporata in Cairo Communication S.p.A. al 30 settembre 2001, è stato contestato un processo verbale. L'Amministrazione Finanziaria non ha ancora disposto accertamento fiscale per gli esercizi interessati alla verifica. Anche sulla base del parere espresso dai consulenti fiscali della Società, eventuali atti di accertamento da parte della Amministrazione potranno essere oggetto di replica, con adeguate motivazioni, in sede di contenzioso anche in considerazione del fatto che le contestazioni avanzate attengono prevalentemente a criteri interpretativi della norma fiscale. Pertanto eventuali passività a carico della Società si ritengono coperte dai fondi rischi esistenti al 30 settembre 2001.

La Società controllata Cairo Web S.r.l. ha in essere un contenzioso con l'Editore Net Fraternity, concedente per la vendita di pubblicità sul suo Network. L'Editore, nel tentativo di risolvere anticipatamente il contratto, ha sollevato alcune contestazioni, tutte sostanzialmente infondate, a Cairo Web; in particolare, ha chiesto ed ottenuto, in prima istanza, dal Tribunale di Milano l'autorizzazione al sequestro giudiziario dei contratti stipulati da Cairo Web con i suoi clienti, per controllare se tutti fossero stati comunicati all'Editore. A tale provvedimento di sequestro Cairo Web ha proposto reclamo, che è stato accolto dal Tribunale di Milano che ha dichiarato la nullità del sequestro e la condanna a NetFraternitiy Network S.p.A. al pagamento delle spese di lite in nostro favore.

Nel frattempo, dovendo iniziare il giudizio di merito nei termini fissati dal giudice di primo grado, Net Fraternity ha notificato una citazione davanti al Tribunale di Milano, chiedendo di accertare e dichiarare l'inadempimento della Cairo Web per la mancata consegna dei documenti contrattuali e la risoluzione del contratto, e contestualmente di condannare Cairo Web al risarcimento di danni quantificati in una cifra astronomica e del tutto infondata sulla base di presunti impegni di raccolta pubblicitaria assunti nel contratto di concessione da Cairo Web. Il contratto con Net Fraternity non prevede alcun impegno di minimo garantito o analogo a carico della concessionaria, né le vicende del rapporto rendono minimamente attendibile un danno nello spropositato ammontare indicato dalla controparte, o comunque di qualche sensibile entità. Esistono viceversa fondate ragioni di inadempimento della controparte alle sue obbligazioni contrattuali. La Vostra società si costituirà in giudizio facendo valere le sue fondate ragioni e chiedendo anche la condanna dell'Editore al risarcimento dei danni per lite temeraria,



avuto anche riguardo alla spropositata entità dei danni di cui lo stesso ha infondatamente chiesto il non dovuto risarcimento. Sulla base delle sovraesposte considerazioni, sentito il parere dei consulenti legali della società si è ritenuto di non costituire un fondo rischi specifico per questa causa.

I prospetti allegati alla presente Nota Integrativa nonché quanto sopra esposto rappresentano il quadro complessivo degli investimenti partecipativi diretti e indiretti. È altresì opportuno precisare che la Vostra Società ha assicurato e prosegue in tal senso servizi di assistenza gestionale e contrattuale alle Società controllate e collegate.

Il bilancio di riferimento non presenta crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni.

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

Nel periodo non si sono manifestati proventi di questa natura.

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

Come già anticipato, l'Assemblea Straordinaria della Cairo Communication del 30 marzo 2001 ha deliberato la fusione per incorporazione della società interamente controllata Cairo Pubblicità.

Per rendere comparabili i dati di bilancio al 30 settembre 2001 con quelli al 30 settembre 2000 sono stati predisposti gli schemi contabili pro forma al 30 settembre 2000, ottenuti aggregando i bilanci civilistici delle due società a tale data, opportunamente rettificati per simulare l'effetto della fusione per incorporazione, come se fossero un unico soggetto giuridico. I dettagli dei valori di tali schemi contabili pro forma sono indicati nelle note di commento alle singole voci di conto economico.

In considerazione del fatto che il bilancio della Cairo Pubblicità al 30 settembre 2000 è un bilancio di soli 9 mesi, e pertanto il conto economico riflette i soli valori del periodo 1 gennaio 2000 - 30 settembre 2000, in Allegato 4 si presenta anche uno schema di conto economico pro forma inclusivo del risultato del quarto trimestre del 1999 della Cairo Pubblicità S.p.A.

5**Partecipazioni
in imprese controllate
e diverse****6****Ammontare dei crediti
e debiti di durata residua
superiore a cinque anni****7****Oneri finanziari
patrimonializzati****8****Proventi da partecipazioni
diversi dai dividendi****9****Altre notizie sul
conto economico
di periodo**



I valori di tali schemi contabili pro forma sono indicati nelle note di commento alle singole voci di bilancio ove significativi.

9.1 Valore della produzione

Il valore della produzione ammonta a Lire 167.967.359.666 con un incremento di Lire 154.719.648.170 rispetto all'esercizio precedente, che è riconducibile alla incorporazione della Cairo Pubblicità S.p.A.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Lire 188.731.467.215 con un incremento di Lire 175.597.314.307 rispetto all'esercizio precedente.

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

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

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2000 Proforma fusione	2000	2001
Prestazioni pubblicitarie cartellonistica stadi	12.650.608.547	12.650.608.547	11.484.039.579
Prestazioni pubblicitarie editoriali - periodici	105.528.234.659	1.805.345.114	145.379.019.825
Iniziativa speciali editori - periodici	4.199.658.962	0	5.676.002.393
Pubblicità televisiva	13.350.887.584	0	23.090.405.418
Prestazioni pubblicitarie aeroportuali	388.400.000	405.000.000	0
Prestazioni di servizi di gruppo	4.424.325.000	5.462.000.000	3.102.000.000
Ricavi delle vendite e prestazioni lorde	140.542.114.752	20.322.953.661	188.731.467.215
Sconti d'agenzia	(17.968.532.529)	(386.672.008)	(25.038.324.258)
Ricavi delle vendite e prestazioni	122.573.492.223	19.936.281.653	163.693.142.957

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

Il significativo incremento della voce prestazioni editoriali periodici è riconducibile alla incorporazione della Cairo Pubblicità S.p.A.. I valori indicati in tabella alla voce Pro forma fusione non sono comunque espressivi della complessiva evoluzione dei ricavi in quanto inclusivi dei ricavi della Cairo Pubblicità S.p.A. nel periodo di nove mesi gennaio-settembre. Infatti, se il bilancio al 30 settembre 2000 avesse incluso i dati della Cairo Pubblicità S.p.A. del quarto trimestre 1999, pari a circa Lire 49 miliardi, i ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi realizzati nell'esercizio 2000 sarebbero stati pari a circa Lire 190 miliardi.

I ricavi dell'esercizio relativi ai rapporti con le Società del Gruppo sono esposti nel prospetto che segue.



Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2000 Proforma fusione	2000	2001
Società del Gruppo Cairo			
Cairo Pubblicità	1.175.000.000	3.200.000.000	0
Cairo Tv S.p.A.	2.250.000.000	1.800.000.000	2.400.000.000
Cairo Web S.r.l.	255.000.000	75.000.000	300.000.000
Il Trovatore S.p.A.	21.000.000	9.000.000	42.000.000
L'Airone di Giorgio Mondadori	278.000.000	180.000.000	180.000.000
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	427.325.000	180.000.000	180.000.000
Società sottoposte al controllo della controllante			
Cairo Radio S.r.l.	18.000.000	18.000.000	0
Totale	4.424.325.000	5.462.000.000	3.102.000.000

La società infatti, 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. Per effetto della incorporazione della Cairo Pubblicità S.p.A. la Cairo Communication è subentrata nei contratti da quest'ultima stipulati con le società del Gruppo per l'erogazione di servizi di utilizzo di spazi attrezzati. Tali servizi sono, come già detto, regolati da contratti rinnovabili di anno in anno.

Nella situazione proforma al 30 settembre 2000, i ricavi realizzati con Cairo Pubblicità sono quelli realizzati dalla Cairo Communication nel trimestre ottobre – dicembre 1999. Tale trimestre non è infatti incluso nei pro forma ottenuti aggregando i bilanci civilistici al 30 settembre 2001 in quanto, l'esercizio al 30 settembre 2000 della Cairo Pubblicità è stato un esercizio di soli nove mesi, gennaio –settembre 2000.

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a Lire 4.274.216.709 con un incremento di Lire 3.267.846.603 rispetto all'esercizio precedente. La composizione e la movimentazione del conto è esposta nel prospetto che segue:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2000 Proforma fusione	2000	2001
Riaddebito costi agenti/dipendenti	88.001.688	34.956.752	134.502.235
Riaddebito costi materiali stadi	693.849.999	693.849.999	564.655.000
Riaddebito costi tecnici stampa	1.047.631.167	0	1.879.369.955
Riaddebito perdite su crediti editori	350.168.893	0	227.973.159
Altri ricavi e sopravvenienze attive	1.269.436.986	277.563.355	1.467.716.360
	3.449.088.733	1.006.370.106	4.274.216.709



Come per i ricavi delle vendite e delle prestazioni, il significativo incremento della voce è riconducibile alla incorporazione della Cairo Pubblicità. Se il bilancio al 30 settembre 2000 avesse incluso i dati della Cairo Pubblicità S.p.A. del quarto trimestre 1999, pari a circa Lire 1,6 miliardi i ricavi diversi realizzati nell'esercizio 2000 sarebbero stati pari a circa Lire 5 miliardi.

9.2 Costi della produzione

I costi della produzione ammontano a Lire 164.325.775.814 con un incremento di Lire 154.511.897.663 rispetto all'esercizio precedente, che è riconducibile alla incorporazione della Cairo Pubblicità S.p.A..

Costi per servizi

I costi per servizi ammontano a Lire 153.201.036.534 con un incremento di Lire 144.548.332.319 rispetto all'esercizio precedente.

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

Costi per servizi	2000 Proforma fusione	2000	2001
Quote editori stampa	75.591.212.882	9.741.717.351	111.187.192.195
Quote editori stadi	9.741.717.351	0	8.351.780.529
Canone subconcessione Cairo TV	9.866.179.156	0	16.539.720.501
Provvigioni	6.151.798.979	762.522.828	8.082.070.009
Diritti Negoziazione	1.116.154.344	64.010.059	1.216.163.936
Consulenze e collaborazioni	1.946.773.674	734.766.005	747.169.469
Compensi Consiglio di Amministrazione Cairo Communication S.p.A.	0	0	150.000.000
Compenso Consiglio di Amministrazione Cairo Pubblicità S.p.A.	0	0	1.026.952.374
Compensi Collegio sindacale Cairo Pubblicità S.p.A.	80.400.000	80.400.000	36.000.000
Compensi Collegio sindacale Cairo Communication S.p.A.	0	66.673.000	145.981.000
Spese varie amministrative e generali	2.833.884.956	1.061.158.355	3.422.142.491
Materiale Stadio Olimpico	688.739.600	688.739.600	710.957.500
Costi tecnici	1.082.244.354	0	1.548.882.791
Totale	109.099.105.296	13.199.987.198	153.165.012.795

Come per i ricavi delle vendite e delle prestazioni, il significativo incremento della voce è riconducibile alla incorporazione della Cairo Pubblicità S.p.A.. Se il bilancio al 30 settembre 2000 avesse incluso i dati della Cairo Pubblicità S.p.A. del quarto trimestre 1999, pari a circa Lire 40,4 miliardi i costi per servizi sostenuti nell'esercizio 2000 sarebbero stati pari a circa Lire 149,6 miliardi.



Per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi ammontano a Lire 1.805.669.795 con un incremento di Lire 1.780.066.733 rispetto all'esercizio precedente.

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

Godimento beni di terzi	2000 Proforma fusione	2000	2001
Canoni Locazione Uffici e spese inerenti	1.357.005.755		1.520.164.628
Affitto sale convegni	138.429.717		190.338.749
Canoni Leasing Mobili, Elaboratori Elettronici, Impianto Telefonico	85.816.175	0	44.510.885
Leasing auto e spese accessorie	95.189.514	50.209.918	38.935.313
Noleggi diversi	3.333.000	0	11.720.220
Totale	1.679.774.161	50.209.918	1.805.669.795

Come per le altre voci di conto economico, il significativo incremento della voce è riconducibile alla incorporazione della Cairo Pubblicità. Se il bilancio al 30 settembre 2000 avesse incluso i dati della Cairo Pubblicità S.p.A. del quarto trimestre 1999, pari a circa Lire 0,3 miliardi i costi per servizi sostenuti nell'esercizio 2000 sarebbero stati pari a circa Lire 2 miliardi.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione ammontano a Lire 580.017.226 con un aumento di Lire 71.534.926 rispetto all'esercizio precedente.

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

Oneri diversi di gestione	2000 Proforma fusione	2000	2001
Perdite su crediti certe al netto utilizzo fondo	243.687.540	0	229.623.159
Spese bancarie	57.231.372	0	108.987.042
Imposte e tasse deducibili e indeducibili	141.588.609	113.306.373	148.463.443
Minusvalenze		0	48.860.840
Soprawvenienze passive ed altre	209.044.631	200.167.535	44.082.742
Totale	651.552.152	313.473.908	580.017.226



9.3 Proventi finanziari

I proventi finanziari ammontano a Lire 13.113.716.259 con un aumento di Lire 11.291.433.646 rispetto all'esercizio precedente.

Proventi finanziari	2000 Proforma fusione	2000	2001
Proventi da partecipazioni in società controllate	0	0	4.761.900.000
Totale proventi da partecipazioni in società controllate	0	0	4.761.900.000
Interessi verso controllate	16.250.000	16.250.000	
Interessi verso controllante	4.672.945		0
Verso altri:		0	0
Interessi attivi su c/c bancari	1.820.149.975	1.796.369.070	8.336.369.529
Interessi attivi su titoli	19.236.288	9.116.296	10.917.504
Proventi da titoli		0	0
Altri	90.614.028	547.247	4.529.226
Totale altri proventi	1.950.923.236	1.822.282.613	8.351.816.259
Totale generale proventi finanziari	1.950.923.236	1.822.282.613	13.113.716.259

Il sensibile incremento della voce "Interessi attivi su c/c bancari" rispetto all'esercizio precedente è riconducibile all'investimento a breve delle liquidità apportate a seguito della quotazione della Vostra società al Nuovo Mercato.

I proventi da partecipazione in società controllate sono relativi ai dividendi distribuiti dalla Cairo TV S.p.A. maggiorati del relativo credito di imposta. L'Assemblea totalitaria della Cairo TV S.p.A. del 24 settembre 2001 ha deliberato la distribuzione di dividendi per Lire 3.000.000.000, attingendo a riserve che danno luogo al sorgere di un credito di imposta pieno in capo ai percettori, ai sensi del D.Lsg. 467/97.

9.4 Interessi ed altri oneri finanziari

Gli interessi ed altri oneri finanziari ammontano a Lire 917.819.307 con un decremento di Lire 166.204.652 rispetto all'esercizio precedente.

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

Interessi ed altri oneri finanziari	2000 Proforma fusione	2000	2001
Interessi passivi bancari	771.919.759	511.329.020	189.129.297
Interessi passivi su finanziamento	476.169.978	476.169.978	455.275.681
Interessi passivi verso altri	11.742.953	4.322.087	20.090.255
Interessi v/controlate	0	90.066.781	253.018.054
Differenze negative cambi	0	0	306.020
Perdite su titoli	2.136.093	2.136.093	0
Totale	1.261.968.783	1.084.023.959	917.819.307



Gli interessi passivi su finanziamento sono relativi al finanziamento erogato dalla Interbanca S.p.A.

Al 30 settembre 2001, gli interessi passivi verso controllate sono relativi agli interessi maturati in relazione ad un finanziamento, che al 30 settembre 2001 ammontava a Lire 3.500.000.000, originariamente erogato dalla Cairo TV S.p.A. alla Cairo Pubblicità S.p.A., incorporata in Cairo Communication S.p.A.

Le svalutazioni di partecipazioni effettuate nell'esercizio possono essere analizzate come segue:

9.5
Rettifiche di valore
di attività finanziarie

Interessi ed altri oneri finanziari	2000 Proforma fusione	2000	2001
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	7.885.404.277	7.885.404.277	0
Cairo Web S.r.l.	256.000.000	256.000.000	0
Cairo Sport S.r.l.	12.000.000	12.000.000	12.000.000
Il Trovatore S.p.A.	130.000.000	130.000.000	410.000.000
Area Due S.r.l.	10.000.000	10.000.000	0
Totale	8.293.404.277	8.293.404.277	422.000.000

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

Proventi straordinari:

I proventi straordinari ammontano a Lire 108.343.812 con un decremento di Lire 15.066.542.414 rispetto all'esercizio precedente.

9.6
Proventi e
oneri straordinari

Proventi straordinari	2000 Proforma fusione	2000	2001
Plusvalenza cessione partecipazione Datanord Multimedia S.r.l.	9.426.812.571	9.426.812.571	0
Plusvalenza cessione Area Due S.r.l.			10.000.000
Accordo quadro Doubeclick Inc.	5.500.000.000	5.500.000.000	0
Rimborsi assicurativi	438.074.107	248.073.655	0
Imposte correnti	0	0	98.343.812
Totale	15.364.886.678	15.174.886.226	108.343.812

La voce include le sopravvenienze relative a stanziamenti per imposte correnti al 30 settembre 2000 superiori rispetto a quelli di competenza per Lire 98.343.812.

Oneri straordinari:

Gli oneri straordinari ammontano a Lire 138.046.000 con un decremento di Lire



1.030.053.150 rispetto all'esercizio precedente. La voce include le sopravvenienze relative a stanziamenti per imposte correnti al 30 settembre 2000 inferiori rispetto a quelli di competenza.

Al 30 settembre 2000 la voce era interamente riconducibile a costo sostenuti per il processo di quotazione al nuovo mercato.

9.7 Imposte

Le imposte di esercizio ammontano a Lire 3.533.091.000 con un incremento di Lire 273.908.965 rispetto all'esercizio precedente.

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

Imposte	2000 Proforma fusione	2000	2001
Imposte correnti			
- Irpeg	4.668.618.272	2.911.896.000	3.190.008.000
- Irap	731.070.822	438.677.000	458.823.000
Imposte anticipate	(69.048.174)	(91.390.965)	(115.740.000)
Totale	5.330.640.920	3.259.182.035	3.533.091.000



Ai sensi dell'art. 2427, n. 16 del Codice Civile, e come richiesto dalla Consob, si indica per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2000 la situazione dei compensi spettanti agli Amministratori, ai Sindaci ed ai Direttori Generali della Cairo Communication S.p.A. per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese controllate e/o collegate:

10

Ammontare dei compensi agli organi sociali

Soggetto Cognome Nome	Descrizione carica Carica ricoperta	Durata della carica	Compensi per la carica (lire milioni)			Compensi (lire milioni)	
			Cairo Communication	Società Controllate	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi (retribuzioni)
Consiglio di Amministrazione							
Dr. Urbano R Cairo	Presidente del Consiglio	Bi. 30/9/02	21	700			
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere	Bi. 30/9/02	21	10			
Avv. Marco Janni	Consigliere	Bi. 30/9/02	21	-			
Dr. Roberto Rezzonico	Consigliere	Bi. 30/9/02	21	-			
Dr. Giuliano Cesari	Consigliere	Bi. 30/9/02	21	543			
Dr. Uberto Fornara	Consigliere	Bi. 30/9/02	21	405			253
Dr. Roberto Cairo	Consigliere	Dal 28/05/00 ad app. Bi. 30/09/02	21	10			
Dr. Paolo Romano *	Consigliere		-				104
Collegio Sindacale							
Dr. Mauro Sala	Presidente del Collegio Sindacale	Bi. 30/9/02	60	18			
Dr. Marco Baccani	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/02	46	58			
Dr. Ferraro Antonio	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/02	40	-			

*L'Amministratore dott. Paolo Romano in data 21 febbraio 2000 ha comunicato la sua rinuncia al mandato conferitogli. Il Consigliere Roberto Cairo, cooptato dal Consiglio di Amministrazione del 28/05/2001 è stato confermato dall'Assemblea del 30/10/2001

I compensi di competenza del Consiglio di Amministrazione sono stati deliberati per il periodo in esame in Lire 150 milioni.

Al 30 settembre 2001 il capitale sociale era pari a Lire 7.750.000.000 (settemilasettecentocinquanta milioni) e costituito da n. 7.750.000 azioni da nominali Lire. 1.000 cadauna.



11
Composizione capitale sociale

Come già anticipato, il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication S.p.A. del 1 ottobre 2001 ha deliberato di procedere alla conversione in Euro del capitale sociale, attualmente costituito da 7.750.000 azioni del valore di Lire 1.000 ciascuna, ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213, così come modificato dall'art. 2 del D.Lgs. 15 giugno 1999 n. 206, avvalendosi della procedura semplificata prevista dai commi 1 e 5 dell'art.17, mediante arrotondamento in centesimi di Euro per eccesso, riducendo le riserve per utili indivisi di un valore pari alla differenza tra il capitale sociale precedente e quello risultate dalla conversione.

Il nuovo capitale sociale della società espresso in Euro ammonterà a 4.030.000 Euro, costituito da n. 7.750.000 azioni da nominali Euro 0,52 cadauna corrispondenti a complessive Lire 7.803.168.100 per cui la differenza tra il precedente capitale sociale di Lire 7.750.000.000 e il nuovo valore dopo la conversione ridurrà la voce “utili indivisi” di Lire 53.168.100.

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





Allegati



Rendiconto finanziario

Allegato 1

(Valori in milioni di Lire)	30.09.2001	30.09.2000
Disponibilità (indebitamento) finanziarie nette iniziale (1)		
Cairo Communication S.p.A.	177.081	
Cairo Pubblicità incorporata nell'esercizio 2001 con effetto 1/10/00 (2)	(3.113)	
	173.968	(13.126)
Flusso monetario da (per) attività di esercizio		
Utile del periodo	11.892	5.576
Ammortamenti	3.297	2.874
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	0	(14.926)
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	425	8.293
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(46)	66
Variazione netta fondi rischi ed oneri	57	(7)
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	15.625	1.876
(Incremento) Decremento dei crediti ed altre voci del circolante	(10.213)	(4.240)
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	(11.110)	3.997
(Incremento) Decremento di attività che non costituiscono immobilizz.	0	708
Decremento ratei e risconti attivi e passivi netti	467	991
Totale flusso monetario da attività di esercizio (A)	(5.232)	3.332
Flusso monetario da (per) attività d'investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	(1.303)	(2.859)
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie:		
Partecipazioni	(169)	(20.773)
Crediti	5.000	(10.502)
Prezzo di cessione di partecipazioni	0	10.018
Provento transazione Doubleclick Inc.	0	5.500
Totale flusso monetario da attività d'investimento (B)	3.529	(18.616)



(Valori in milioni di Lire)	30.09.2001	30.09.2000
Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Aumenti del capitale sociale:		
In sede di quotazione (al netto delle commissioni per il collocamento)	-	208.871
Altri	-	5.250
Rimborsi di finanziamenti verso Istituti di Credito	(2.000)	(2.000)
Incremento (Decremento) dei debiti verso altri finanziatori	-	(3.750)
(Decremento) Incremento dei debiti per acquisto partecipazioni	(300)	(2.880)
Totale flusso monetario da attività finanziarie (C)	(2.300)	205.491
Flusso finanziario del periodo (A)+(B)+(C)	(4.003)	190.207
Disponibilità (indebitamento) finanziarie nette finale(1)	169.965	177.081

(1) Include la voce “Disponibilità Liquide” al netto della voce “Debiti verso banche entro l’esercizio succ.” e “Debiti verso controllate entro l’esercizio succ.” di natura finanziaria

(2) Voci salienti del bilancio d’esercizio della Cairo Pubblicità S.p.A. al 30/09/2000:

Immobilizzazioni	(1.447)
Crediti	(70.763)
Altre attività	(585)
Patrimonio netto	6.352
Fondi rischi e Trattamento di fine rapporto	608
Debiti verso fornitori ed altri	62.722
Indebitamento finanziario netto Cairo Pubblicità S.p.A. al 30/09/2000	(3.113)



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

Imprese controllate:

Denominazione:	Cairo TV S.p.A.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	500.000.000
Patrimonio netto al 30/09/2000:	11.596.317.462
Utile d'esercizio anno 2000:	2.258.710.127
Patrimonio netto al 30/09/2001:	14.556.259.807
Utile d'esercizio anno 2001:	5.959.942.345
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.
Sede:	Milano - Corso Magenta, 55
Capitale Sociale:	12.000.000.000
Patrimonio netto al 30/09/2000:	12.047.543.916
Perdita d'esercizio anno 2000:	-5.517.672.958
Patrimonio netto al 30/09/2001:	12.707.295.092
Utile d'esercizio anno 2001:	659.751.176
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Cairo Web S.r.l.
Sede:	Milano - Vai Tucidide, 56
Capitale Sociale:	90.000.000
Patrimonio netto al 30/09/2000:	493.872.480
Utile d'esercizio anno 2000:	404.261.619
Patrimonio netto al 30/09/2001:	629.043.036
Utile d'esercizio anno 2001:	135.170.556
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Il Trovatore S.p.A.
Sede:	Milano - Vai Tucidide, 56
Capitale Sociale:	200.000.000
Patrimonio netto al 31/12/2000:	253.243.074
Perdita d'esercizio anno 2000:	-196.756.926
Patrimonio netto situazione al 30/09/2001:	256.271.497
Perdita di periodo gennaio settembre 2001:	-346.971.577
Percentuale di possesso:	80%



Denominazione:	Cairo Sport S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	20.000.000
Patrimonio netto al 31/12/2000:	22.857.524
Perdita d'esercizio anno 2000:	-10.301.631
Percentuale di possesso:	100%

Imprese controllate indirettamente

Denominazione:	L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	2.000.000.000
Patrimonio netto al 31/12/2000:	1.497.280.189
Perdita di esercizio al 31/12/2000:	-3.802.719.811
Patrimonio netto al 30/09/2001:	1.393.234.386
Perdita di periodo al 30/09/2001:	-104.045.803
Percentuale di possesso:	99,95%

Denominazione:	Immobiledit S.r.l.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	11.000.000.000.
Patrimonio netto al 31/12/2000:	6.444.205.998
Perdita di esercizio al 31/12/2000:	-1.663.630.326
Patrimonio netto al 30/09/2001:	9.956.032.688
Utile di periodo al 30/09/2001:	3.520.826.690
Percentuale di possesso:	100%



Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci delle principali società controllate

Allegato 3

	Cairo Pubblicità	Cairo TV	Cairo Web	Il Trovatore
	Bilancio al 30.09.00	Bilancio al 30.09.00	Bilancio al 30.09.00	Bilancio al 31.12.00
Attivo				
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0
B) Immobilizzazioni immateriali	1.033.989.537	243.841.700	11.769.180	19.042.073
Immobilizzazioni materiali	405.293.189	66.990.825	64.391.120	66.128.391
Immobilizzazioni finanziarie	7.483.000	49.616.097	0	7.500.000
Totale immobilizzazioni	1.446.765.726	360.448.622	76.160.300	92.670.464
C) Rimanenze		0	0	0
Crediti	70.763.073.446	25.337.665.337	2.942.901.298	439.190.697
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	159.300.000			0
Disponibilità liquide	9.430.932.364	11.761.974.691	1.255.558.672	300.121.666
Totale attivo circolante	80.353.305.810	37.099.640.028	4.198.459.970	739.312.363
D) Ratei e risconti	426.249.039	44.446.086	681.999	144.179.399
Totale attivo	82.226.320.575	37.504.534.736	4.275.302.269	976.162.226
Passivo				
A) Capitale	1.500.000.000	500.000.000	90.000.000	200.000.000
Riserve di utili e altre riserve	150.078.235	441.881.010	0	0
Versamenti soci a copertura perdite				250.000.000
Utile (perdita) a nuovo	2.013.110.781	8.395.726.325	(389.139)	
Utile (perdita) di esercizio	2.688.563.364	2.258.710.127	404.261.619	(196.756.926)
Totale Patrimonio netto	6.351.752.380	11.596.317.462	493.872.480	253.243.074
B) Fondi per rischi e oneri	419.525.000	391.681.175	2.078.552	0
C) Trattamento di fine rapporto	188.885.903	149.642.613	0	0
D) Debiti	75.231.476.670	25.366.893.486	3.779.351.237	722.919.152
E) Ratei e risconti	34.680.622	0	0	
Totale passivo	82.226.320.575	37.504.534.736	4.275.302.269	976.162.226
Conto economico				
A) Valore della produzione	107.894.929.197	65.309.612.277	4.098.125.100	379.648.819
B) Costi della produzione	103.275.603.199	61.430.842.311	3.769.441.524	579.946.236
Differenza fra valore e costo della produzione	4.619.325.998	3.878.769.966	328.683.576	(200.297.417)
C) Proventi ed (oneri) finanziari	(49.304.201)	190.235.536	(5.467.957)	3.540.491
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				0
E) Proventi ed (oneri) straordinari	190.000.452	(22.003.000)	86.787.720	0
Risultato prima delle imposte	4.760.022.249	4.047.002.502	410.003.339	(196.756.926)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.071.458.885)	(1.788.292.375)	(5.741.720)	0
Utile (perdita) dell'esercizio	2.688.563.364	2.258.710.127	404.261.619	(196.756.926)



	Immobiledit	L'Airone	Editoriale Giorgio Mondadori	
	Bilancio al 31.12.00	Bilancio al 31.12.00	Bilancio al 30.09.00	
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	-	0	Attivo
B) Immobilizzazioni immateriali	0	329.084.935	9.742.261.179	
Immobilizzazioni materiali	15.366.598.608	4.324.928.618	270.348.039	
Immobilizzazioni finanziarie	22.320.000	195.441.000	6.108.336.871	
Totale immobilizzazioni	15.388.918.608	4.849.454.553	16.120.946.089	
C) Rimanenze	0	3.656.964.845	2.378.581.954	
Crediti	2.013.454.282	10.660.376.963	4.457.023.407	
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		0	16.902.843.602	
Disponibilità liquide	9.048.568	1.002.741.565	328.128.016	
Totale attivo circolante	2.022.502.850	15.320.083.373	24.066.576.979	
D) Ratei e risconti	3.575.000	8.331.600	6.530.400	
Totale attivo	17.414.996.458	20.177.869.526	40.194.053.468	
<hr/>				
A) Capitale	11.000.000.000	2.000.000.000	12.000.000.000	Passivo
Riserve di utili e altre riserve	177.226.560	0	8.500.000.000	
Versamenti soci a copertura perdite		3.300.000.000		
Utile (perdita) a nuovo	(3.069.390.236)	0	(2.934.783.126)	
Utile (perdita) di esercizio	(1.663.630.326)	(3.802.719.811)	(5.501.352.958)	
Totale Patrimonio netto	6.444.205.998	1.497.280.189	12.063.863.916	
B) Fondi per rischi e oneri	2.600.000.000	400.000.000	1.300.000.000	
C) Trattamento di fine rapporto	115.662.739	2.499.894.699	1.700.336.008	
D) Debiti	8.156.077.721	15.780.694.638	25.129.853.544	
E) Ratei e risconti	99.050.000	0		
Totale passivo	17.414.996.458	20.177.869.526	40.194.053.468	
<hr/>				
A) Valore della produzione	1.580.283.446	25.347.214.056	24.948.314.871	Conto economico
B) Costi della produzione	3.416.297.892	29.165.043.846	25.547.786.401	
Differenza fra valore e costo della produzione	(1.836.014.446)	(3.817.829.790)	(599.471.530)	
C) Proventi ed (oneri) finanziari	(346.425.880)	(202.526.922)	(385.881.428)	
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		0	(4.300.000.000)	
E) Proventi ed (oneri) straordinari	0	544.174.901	4.500.000	
Risultato prima delle imposte	(2.182.440.326)	(3.476.181.811)	(5.280.852.958)	
Imposte sul reddito dell'esercizio	518.810.000	(326.538.000)	(220.500.000)	
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.663.630.326)	(3.802.719.811)	(5.501.352.958)	



Sintesi dei dati essenziali dei bilanci al 30 settembre 2001 delle principali società controllate

Allegato 3

	Cairo TV	Cairo Web	Editoriale Giorgio Mondadori
	Bilancio al 30.09.01	Bilancio al 30.09.01	Bilancio al 30.09.01
Attivo			
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0
B) Immobilizzazioni immateriali	335.581.133	33.046.120	9.163.872.467
Immobilizzazioni materiali	133.700.007	41.796.640	414.577.925
Immobilizzazioni finanziarie	57.702.299	0	7.068.359.871
Totale immobilizzazioni	526.983.439	74.842.760	16.646.810.263
C) Rimanenze	0	0	2.156.908.036
Crediti	40.230.074.365	1.750.736.209	5.020.158.085
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			9.502.843.602
Disponibilità liquide	6.399.361.679	765.694.423	1.453.508.275
Totale attivo circolante	46.629.436.044	2.516.430.632	18.133.417.998
D) Ratei e risconti	309.109.410	909.920.192	220.566.830
Totale attivo	47.465.528.893	3.501.193.584	35.000.795.091
Passivo			
A) Capitale	500.000.000	90.000.000	12.000.000.000
Riserve di utili e altre riserve	441.881.010	20.193.174	47.543.916
Utile (perdita) a nuovo	7.654.436.452	383.679.306	0
Utile (perdita) di esercizio	5.959.942.345	135.170.556	659.751.176
Totale Patrimonio netto	14.556.259.807	629.043.036	12.707.295.092
B) Fondi per rischi e oneri	464.387.823	0	600.000.000
C) Trattamento di fine rapporto	165.426.605	2.367.371	1.776.762.085
D) Debiti	32.279.454.658	2.869.783.177	19.795.904.581
E) Ratei e risconti	0	0	120.833.333
Totale passivo	47.465.528.893	3.501.193.584	35.000.795.091
Conto economico			
A) Valore della produzione	86.462.229.536	4.321.828.576	24.786.629.249
B) Costi della produzione	76.740.913.471	4.090.891.963	23.740.258.644
Differenza fra valore e costo della produzione	9.721.316.065	230.936.613	1.046.370.605
C) Proventi ed (oneri) finanziari	284.954.688	(9.973.057)	(65.844.429)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			0
E) Proventi ed (oneri) straordinari	107.128.592	0	(37.522.000)
Risultato prima delle imposte	10.113.399.345	220.963.556	943.004.176
Imposte sul reddito dell'esercizio	(4.153.457.000)	(85.793.000)	(283.253.000)
Utile (perdita) dell'esercizio	5.959.942.345	135.170.556	659.751.176





Schemi contabili Proforma della Cairo Communication

al 30/09/2000
Allegato 4

Attività

	30/09/2000 Pro forma fusione (9 mesi Cairo Pubblicità)	30/09/2000 Pro forma fusione (12 mesi Cairo Pubblicità)
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
Costi di impianto ed ampliamento	11.241.703.135	11.241.703.135
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	278.595.000	278.595.000
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
Altre	886.212.337	886.212.337
Totale immobilizz. immateriali	12.406.510.472	12.406.510.472
II Immobilizzazioni materiali		
Altri beni	474.060.939	474.060.939
Immobilizzazioni in corso e acconti		
Totale immobilizz. materiali	474.060.939	474.060.939
III Immobilizzazioni finanziarie		
Partecipazioni		
Imprese controllate	37.969.500.000	37.969.500.000
Imprese collegate	0	0
Crediti		
verso imprese controllate	10.900.000.000	10.900.000.000
Altre	7.483.000	7.483.000
Totale immobilizzazioni finanziarie	48.876.983.000	48.876.983.000
Totale immobilizzazioni (B)	61.757.554.411	61.757.554.411



Attività

	30/09/2000 Pro forma fusione (9 mesi Cairo Pubblicità)	30/09/2000 Pro forma fusione (12 mesi Cairo Pubblicità)
C) Attivo circolante		
I Rimanenze:		
Totale rimanenze	0	0
II Crediti:		
Verso clienti	74.021.912.395	74.021.912.395
entro l'esercizio successivo	74.021.912.395	74.021.912.395
oltre l'esercizio successivo		
Verso controllate	3.212.724.228	3.212.724.228
entro l'esercizio successivo	3.212.724.228	3.212.724.228
oltre l'esercizio successivo		
Verso altri	4.036.971.500	4.036.971.500
entro l'esercizio successivo	3.932.923.147	3.932.923.147
oltre l'esercizio successivo	104.048.353	104.048.353
Totale crediti	81.271.608.123	81.271.608.123
III Attività finanziarie non immobilizz.		
Partecipazioni in imprese controllate	0	0
Partecipazioni in imprese collegate	0	0
Altri titoli	174.300.000	174.300.000
Totale att.fin. non immobilizz.	174.300.000	174.300.000
IV Disponibilità liquide		
Depositi bancari e postali	196.852.929.554	196.852.929.554
Denaro e valori in cassa	57.602.409	57.602.409
Totale disponibilità liquide	196.910.531.963	196.910.531.963
Totale attivo circolante (C)	278.356.440.086	278.356.440.086
D) Ratei e risconti		
Ratei attivi	174.417	174.417
Risconti attivi	1.567.767.866	1.567.767.866
Totale ratei e risconti (D)	1.567.942.283	1.567.942.283
Totale attività	341.681.936.780	341.681.936.780



Schemi contabili Proforma della Cairo Communication

al 30/09/2000
Allegato 4

Passività

	30/09/2000 Pro forma fusione (9 mesi Cairo Pubblicità)	30/09/2000 Pro forma fusione (12 mesi Cairo Pubblicità)
A) Patrimonio netto		
I Capitale	7.750.000.000	7.750.000.000
II Riserva sovrapprezzo azioni	218.548.836.898	218.548.836.898
III Riserva di rivalutazione	0	0
IV Riserva legale	87.709.098	87.709.098
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VI Riserve statutarie	0	0
VII Altre riserve		
Altre riserve	33.000.000	33.000.000
Avanzo di fusione	1.796.815.444	1.796.815.444
Riserva per costruzione proforma	(2.688.563.364)	(2.688.563.364)
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	625.790.511	(101.387.888)
IX Utile (perdita) dell'esercizio	8.264.849.667	8.992.028.066
Totale patrimonio netto	234.418.438.254	234.418.438.254
Patrimonio di terzi	0	0
B) Fondi per rischi ed oneri		
Per tratt.quiescenza e obblighi simili	419.525.000	419.525.000
Per imposte	0	0
Altri fondi per rischi ed oneri	243.445.347	243.445.347
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	662.970.347	662.970.347
C) Fondo tfr personale dipendente	363.822.413	363.822.413
D) Debiti		
Debiti verso banche		
entro l'esercizio successivo	16.941.857.256	16.941.857.256
oltre l'esercizio successivo	5.000.000.000	5.000.000.000
Debiti verso altri finanziatori		
entro l'esercizio successivo	0	0
oltre l'esercizio successivo	0	0

**Passività**

	30/09/2000 Pro forma fusione (9 mesi Cairo Pubblicità)	30/09/2000 Pro forma fusione (12 mesi Cairo Pubblicità)
Debiti verso fornitori		
entro l'esercizio successivo	65.337.591.705	65.337.591.705
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti verso controllate		
entro l'esercizio successivo	7.909.986.697	7.909.986.697
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti tributari		
entro l'esercizio successivo	4.065.391.010	4.065.391.010
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale		
entro l'esercizio successivo	230.991.045	230.991.045
oltre l'esercizio successivo	0	0
Altri debiti		
entro l'esercizio successivo	6.623.231.779	6.623.231.779
oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti (D)	106.109.049.492	106.109.049.492
E) Ratei e risconti		
Ratei passivi	126.981.274	126.981.274
Risconti passivi	675.000	675.000
Totale ratei risconti (E)	127.656.274	127.656.274
Totale passività	341.681.936.780	341.681.936.780
Garanzie e impegni		
Fidejussioni a favore di società controllate	1.200.000.000	1.200.000.000
Totale	1.200.000.000	1.200.000.000



Schemi contabili Proforma della Cairo Communication

al 30/09/2000

Allegato 4

	30/09/2000 Pro forma fusione (9 mesi Cairo Pubblicità)	30/09/2000 Pro forma fusione (12 mesi Cairo Pubblicità)
A) Valore della produzione		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	140.542.024.752	190.119.472.788
Sconti di agenzia	(17.968.532.529)	(25.298.567.440)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	122.573.492.223	164.820.905.348
Altri ricavi e proventi	3.449.088.733	5.112.640.258
Totale valore della produzione (A)	126.022.580.956	169.933.545.606
B) Costi della produzione		
per materie prime, sussid. e di consumo	0	0
per servizi	109.099.105.296	149.663.305.661
per godimento beni di terzi	1.679.774.161	1.977.134.543
per il personale	2.768.859.504	3.304.684.829
salari e stipendi	1.899.649.793	2.261.125.804
oneri sociali	728.228.522	875.431.493
trattamento fine rapporto	126.059.628	151.924.415
altri costi	14.921.561	16.203.117
ammortamenti e svalutazioni	4.729.136.960	5.641.775.624
amm.ti immob. immateriali	4.071.396.641	4.370.684.850
amm.ti immob. materiali	157.740.319	218.648.032
svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	500.000.000	1.052.442.742
variazioni delle rimanenze di m.pr. suss. e m.	0	0
accantonamenti per rischi	0	0
altri accantonamenti	91.000.000	91.000.000
oneri diversi di gestione	651.552.152	819.483.484
Totale costi della produzione (B)	119.019.428.073	161.497.384.141
Differenza tra valore e costi della produzione	7.003.152.883	8.436.161.465



	30/09/2000 Pro forma fusione (9 mesi Cairo Pubblicità)	30/09/2000 Pro forma fusione (12 mesi Cairo Pubblicità)
C) Proventi ed oneri finanziari		
Proventi da partecipazioni controllate	0	0
altri proventi finanziari:		
da cr. iscritti nelle immobilizz.		
da titoli iscritti nelle immobilizz.	0	0
proventi diversi	1.950.923.236	1.963.776.601
da terzi	1.934.673.236	1.947.526.601
da Controllate	16.250.000	16.250.000
Interessi e altri oneri finanziari	(1.261.968.783)	(1.359.682.743)
da terzi	(993.957.178)	(993.957.178)
da Controllate	(268.011.605)	(365.725.565)
Totale (C) (15+16-17)	688.954.453	604.093.858
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie		
Svalutazioni		
di partecipazioni	(8.293.404.277)	(8.293.404.277)
Totale rett. Valori di att. finanz. (D)	(8.293.404.277)	(8.293.404.277)
E) Proventi ed oneri finanziari		
Proventi straordinari	15.364.886.678	15.371.328.340
Plusvalenze da alienazioni	9.426.812.571	9.426.812.571
Altre	5.938.074.107	5.944.515.769
Oneri straordinari	(1.168.099.150)	(1.168.339.150)
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	14.196.787.528	14.202.989.190
Risultato prima delle imposte (A-/+B+C+D+E)	13.595.490.587	14.949.840.236
Imposte sul reddito dell'esercizio	(5.330.640.920)	(5.957.812.170)
Utile (perdita) dell'esercizio	8.264.849.667	8.992.028.066



Stato Patrimoniale in Euro

Allegato 5

Attività

	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
Costi di impianto ed ampliamento	4.363.269	5.802.766
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	201.737	930
Immobilizzazioni in corso e acconti	479.379	0
Altre	132.600	69.722
Totale immobilizz. immateriali	5.176.985	5.873.417
II Immobilizzazioni materiali		
Altri beni	387.028	35.516
Immobilizzazioni in corso e acconti	57.494	0
Totale immobilizz. materiali	444.523	35.516
III Immobilizzazioni finanziarie		
Partecipazioni		
Imprese controllate	18.255.803	21.962.071
Imprese collegate	0	0
Crediti		
verso imprese controllate	3.047.096	5.629.380
Altre	3.932	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	21.306.831	27.591.452
Totale immobilizzazioni (B)	26.928.338	33.500.384

**Attività**

	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
C) Attivo circolante		
I Rimanenze		
Totale rimanenze	0	0
II Crediti		
Verso clienti	45.512.907	3.416.919
entro l'esercizio successivo	45.512.907	3.416.919
oltre l'esercizio successivo		
Verso controllate	743.927	2.501.067
entro l'esercizio successivo	743.927	2.501.067
oltre l'esercizio successivo		
Verso altri	2.271.344	977.668
entro l'esercizio successivo	2.217.471	923.932
oltre l'esercizio successivo	53.873	53.736
Totale crediti	48.528.178	6.895.654
III Attività finanziarie non immobilizz.		
Partecipazioni in imprese controllate	0	0
Partecipazioni in imprese collegate	0	0
Altri titoli	90.018	7.747
Totale att.fin. non immobilizz.	90.018	7.747
IV Disponibilità liquide		
Depositi bancari e postali	95.959.235	96.822.665
Denaro e valori in cassa	43.703	2.467
Totale disponibilità liquide	96.002.938	96.825.133
Totale attivo circolante (C)	144.621.134	103.728.534
D) Ratei e risconti		
Ratei attivi	199.206	90
Risconti attivi	658.103	589.545
Totale ratei e risconti (D)	857.309	589.635
Totale attività	172.406.781	137.818.553



Stato Patrimoniale in Euro

Allegato 5

Passività

	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
A) Patrimonio netto		
I Capitale	4.002.541	4.002.541
II Riserva sovrapprezzo azioni	112.871.055	112.871.055
III Riserva di rivalutazione	0	0
IV Riserva legale	189.294	45.298
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VI Riserve statutarie	0	0
VII Altre riserve	0	0
Altre riserve	17.043	17.043
Avanzo di fusione	927.945	0
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	3.059.142	323.226
IX Utile (perdita) dell'esercizio	6.141.658	2.879.912
Totale patrimonio netto	127.208.678	120.139.075
Patrimonio di terzi		
B) Fondi per rischi ed oneri		
Per tratt.quiescenza e obblighi simili	245.588	0
Per imposte	0	0
Altri fondi per rischi ed oneri	125.729	125.729
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	371.317	125.729
C) Fondo tfr personale e dipendente	163.869	90.347
D) Debiti		
Debiti verso banche		
entro l'esercizio successivo	1.251.556	5.370.187
oltre l'esercizio successivo	1.549.371	2.582.284
Debiti verso altri finanziatori		
entro l'esercizio successivo	0	0
oltre l'esercizio successivo	0	0

**Passività**

	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
Debiti verso fornitori		
entro l'esercizio successivo	27.283.143	5.591.268
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti verso controllate		
entro l'esercizio successivo	11.583.373	108.394
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti tributari		
entro l'esercizio successivo	150.192	1.111.481
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale		
entro l'esercizio successivo	103.552	42.161
oltre l'esercizio successivo	0	0
Altri debiti		
entro l'esercizio successivo	2.386.898	2.609.608
oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti (D)	44.308.086	17.415.384
E) Ratei e risconti		
Ratei passivi	340.906	47.669
Risconti passivi	13.926	349
Totale ratei e risconti (E)	354.832	48.018
Totale passività	172.406.781	137.818.553
Garanzie e impegni		
Fidejussioni a favore di terzi	22.001	0
Fidejussioni a favore di società controllate	619.748	619.748
Totale	641.749	619.748



Conto Economico in Euro

Allegato 5

	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
A) Valore della produzione		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	97.471.668	10.495.930
Sconti di agenzia	(12.931.215)	(199.699)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	84.540.453	10.296.230
Altri ricavi e proventi	2.207.449	519.747
Totale valore della produzione (A)	86.747.902	10.815.977
B) Costi della produzione		
per materie prime sussid. e di consumo		
per servizi	79.103.128	6.817.224
per godimento beni di terzi	932.551	25.931
per il personale	2.109.824	919.194
salari e stipendi	1.490.908	621.989
oneri sociali	451.318	247.772
trattamento fine rapporto	94.342	44.859
altri costi	73.255	4.574
ammortamenti e svalutazioni	2.372.948	1.613.590
amm.ti immob. immateriali	1.599.676	1.475.714
amm.ti immob. materiali	101.878	8.762
svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	671.394	129.114
variazioni delle rimanenze di m.pr. suss. e m.	0	0
accantonamenti per rischi	0	0
altri accantonamenti	28.922	46.998
oneri diversi di gestione	299.554	161.896
Totale costi della produzione (B)	84.846.925	9.584.833
Differenza tra valore e costi della produzione	1.900.977	1.231.144



	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
C) Proventi ed oneri finanziari		
Proventi da partecipazioni controllate	2.459.316	0
altri proventi finanziari:		
da cr. iscritti nelle immobilizz.	0	0
da titoli iscritti nelle immobilizz.	5.638	0
proventi diversi		
da terzi	4.307.715	932.738
da Controllate	0	8.392
Interessi e altri oneri finanziari		
da terzi	(343.341)	(513.336)
da Controllate	(130.673)	(46.516)
Totale (C)	6.298.655	381.279
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie		
Svalutazioni		
di partecipazioni	(217.945)	(4.283.186)
Totale rett. valori di att. finanz. (D)	(217.945)	(4.283.186)
E) Proventi ed oneri straordinari		
Proventi straordinari	55.955	7.837.175
Plusvalenze da alienazioni	5.165	4.868.542
Altre	50.790	2.968.632
Oneri straordinari	(71.295)	(603.273)
Totale delle partite straordinarie (E)	(15.340)	7.233.902
Risultato prima delle imposte (A-/ +B+C+D+E)	7.966.347	4.563.139
Imposte sul reddito dell'esercizio	(1.824.689)	(1.683.227)
Utile (perdita) dell'esercizio	6.141.658	2.879.912



Relazione del Collegio Sindacale



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

Premettiamo innanzitutto che il D. Lgs. 58/’98 ha focalizzato l’attività di sorveglianza del Collegio Sindacale sulla gestione della Società, come si evince anche dall’attribuzione in via esclusiva a revisori esterni dei compiti di verifica in materia contabile.

L’art. 149 del TUF, in particolare, richiede che il collegio stesso vigili sull’osservanza della legge e dell’atto costitutivo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull’adeguatezza della struttura amministrativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile, nonché sull’adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società affinché le società controllate forniscano tutte le notizie necessarie alla controllante per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

Ai sensi dell’art. 153 del già citato decreto vi riferiamo del nostro operato.

Vi informiamo che abbiamo tenuto quattro riunioni del Collegio Sindacale ed abbiamo partecipato a otto riunioni del Consiglio di Amministrazione ed abbiamo altresì ottenuto dagli Amministratori con la dovuta periodicità informazioni sull’attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, dalle controllate e parti correlate; ci siamo inoltre assicurati che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge, allo statuto sociale ed alla convenienza economica.

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

Abbiamo valutato e vigilato sull’adeguatezza del sistema di controllo interno e di sistema amministrativo-contabile, nonché sull’affidabilità di quest’ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediate l’ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l’esame dei documenti aziendali e l’analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione da parte della quale, non è pervenuta alcuna osservazione o alcun rilievo inerente ai compiti di sua competenza.

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

Per opportuna conoscenza, Vi confermiamo che i Consiglieri a cui sono stati conferiti i poteri necessari per compiere tutti gli atti pertinenti l’attività sociale, hanno esercitato correttamente le deleghe loro attribuite.

Inoltre, le operazioni intercorse con le parti correlate si sono verificate nell’ambito della gestione ordinaria del Gruppo



Non abbiamo rilevato l'esistenza di alcuna operazione atipica e/o inusuale infragruppo e con parti correlate né la presentazione di esposti; non abbiamo alcuna indicazione di presentazione di denunce ex art. 2408 c.c. e non risulta l'esistenza di pareri ai sensi di legge.

Abbiamo rilevato che la società non ha conferito ulteriori incarichi alla società di revisione ma ha altresì stipulato un contratto di prestazione di servizi in relazione all'implementazione del sistema informativo con la Arthur Andersen MBA srl che risulta legata alla società incaricata della revisione; gli onorari richiesti dalla società di servizi risulta di circa 1100 milioni.

Diamo inoltre atto che la Società, nei limiti della compatibilità con la propria struttura organizzativa, aderendo al codice di autodisciplina, ha istituito il Comitato per le remunerazioni, il Comitato per il Controllo interno ed il Comitato per le nomine.

Nel corso dell'attività di vigilanza come sopra descritta, non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità che potessero richiedere la segnalazione ad organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Per tutto quanto sin qui esposto, Vi invitiamo ad approvare il bilancio al 30 settembre 2001, così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione; esprimiamo, inoltre, parere favorevole sulla proposta, formulata dal Consiglio stesso relativa alla distribuzione dell'utile d'esercizio.

Milano, 10 dicembre 2001

I Sindaci

Mauro Sala

Marco Baccani

Antonio Ferraro

Arthur Andersen SpA
Via della Moscova 3
20121 Milano

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58**

Agli Azionisti della
Cairo Communication S.p.A.:

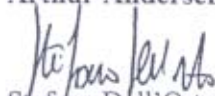
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cairo Communication S.p.A. chiuso al 30 settembre 2001. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Cairo Communication S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 29 novembre 2000.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Cairo Communication S.p.A. al 30 settembre 2001 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Come descritto nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa nel corso dell'esercizio la Società, a seguito della fusione deliberata nel marzo 2001, ha incorporato la controllata totalitaria Cairo Pubblicità S.p.A. con effetti contabili e fiscali decorrenti a partire dal 1 ottobre 2000.

Milano, 30 novembre 2001

Arthur Andersen SpA


Stefano Dell'Orto – Socio





Bilancio Consolidato al 30 settembre 2001





Signori Azionisti,

il bilancio consolidato chiuso al 30 settembre 2001, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, formato dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, è stato redatto nell'osservanza delle disposizioni in materia previste dal Codice Civile, come modificate dal D.Lgs.127/91, ed evidenzia un utile consolidato di Lire 12.685 milioni al netto di ammortamenti ed accantonamenti per complessive Lire 10.212 milioni.

Nell'esercizio 2000/2001 il Gruppo Cairo Communication ha proseguito nel suo trend di crescita della redditività, consolidando il fatturato pubblicitario realizzato su stampa, internet, stadi e sponsorizzazioni sportive e sviluppando molto il fatturato pubblicitario televisivo (+30%).

I risultati ottenuti sono molto soddisfacenti soprattutto in considerazione del significativo rallentamento rispetto al 2000 della crescita del mercato pubblicitario, che in particolare nei nove mesi gennaio-settembre 2001 ha fatto registrare un decremento dello 0,4% (Dati Nielsen).

L'impegno del Gruppo, che opera in qualità di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari e di editore di periodici, libri e contenuti elettronici su internet, è stato focalizzato principalmente sullo sviluppo interno, in particolare sui settori televisivo e stampa, con i seguenti risultati:

- Forte sviluppo della raccolta pubblicitaria sulla TV a pagamento e digitale, che è cresciuta del 30% rispetto all'esercizio precedente a fronte di un incremento del mercato televisivo inferiore all'1% nello stesso periodo (crescita del 5,5% nel trimestre ottobre - dicembre 2000 e decremento della raccolta pubblicitaria televisiva del 1,1% nei nove mesi gennaio- settembre 2001 - Dati Nielsen).
- Consolidamento dei ricavi pubblicitari su stampa a seguito del cambiamento di portafoglio delle testate in concessione da RCS; la rete commerciale di Cairo Pubblicità ha iniziato infatti a commercializzare dal gennaio 2001 le testate "Anna", "Anna in cucina" e "Salve" in sostituzione di "Io Donna", ed ha iniziato la vendita diretta degli spazi pubblicitari sulle testate del gruppo Editoriale Giorgio Mondadori "Airone", "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Gardenia", gestite fino al dicembre 2000 da PubliKompas (PK) e delle testate "Arte" e "Antiquariato" gestite fino a tale data direttamente dall'editore.
- Consolidamento dei ricavi e ulteriore ottimizzazione della struttura di costo e crescita di efficienza della Editoriale Giorgio Mondadori, le cui riviste sono inserite in segmenti editoriali di alta qualità con ottime potenzialità se comparate con le riviste concorrenti. La strategia di sviluppo esterno del Gruppo è stata improntata a criteri di prudenza. Cairo Communication è stata molto attiva nella valutazione di molteplici aziende, circa 20, per verificare l'opportunità di eventuali acquisizioni, anche se tale attività non si è sostanziata nella conclusione di operazioni.

Riteniamo comunque che il calo del mercato borsistico in generale e del settore dei media in particolare, che ha perso circa il 50% da inizio anno, abbia di molto aumentato il potere di acquisto della liquidità detenuta.

Il Gruppo Cairo Communication è pertanto in una posizione ottimale per procedere ad acquisizioni, cogliendo opportunità presenti sul mercato, così come ad acquisire nuove



concessioni sfruttando al meglio il suo know how nella raccolta pubblicitaria in un momento di mercato non favorevole in cui gli editori sono maggiormente inclini a rivolgersi a professionisti della raccolta. Nell'esame delle potenziali acquisizioni l'attenzione è sempre stata orientata ad aziende nel settore editoriale e pubblicitario con elevate possibilità di sviluppo e/o potenzialità sinergiche con le attività del Gruppo.

Al fine di ottimizzare la struttura societaria del Gruppo, l'Assemblea straordinaria della Cairo Communication del 30 marzo 2001 ha deliberato la fusione per incorporazione della società interamente controllata Cairo Pubblicità. Gli effetti della fusione sono decorsi dal 30 settembre 2001. 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 2000.

A partire dal primo ottobre 2001 la controllante Cairo Communication S.p.A. opera pertanto direttamente sul mercato della raccolta pubblicitaria su riviste e periodici subentrando nei contratti di concessione già in capo alla Cairo Pubblicità S.p.A.

Con riferimento alla raccolta pubblicitaria su riviste e periodici, come già anticipato, a partire dal gennaio 2001 la rete commerciale della Cairo Pubblicità ha iniziato l'attività di vendita su 10 nuovi periodici "Anna", "Anna in Cucina" e "Salve", "Airone", "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato".

Mentre a livello del settore di attività delle concessionarie la raccolta pubblicitaria delle nuove testate già nei nove mesi gennaio - settembre 2000 aveva quasi uguagliato la raccolta generata da "IO Donna" (Lire 69,9 miliardi contro Lire 72,5 miliardi), a livello di Gruppo Cairo Communication, per effetto della eliminazione delle operazioni infragruppo realizzate con la Editoriale Giorgio Mondadori, il cambiamento di portafoglio ha comportato una diminuzione del fatturato pubblicitario realizzato pari a quanto retrocesso alla Editoriale Giorgio Mondadori per effetto del contratto di concessione, circa Lire 16,9 miliardi nei nove mesi gennaio-settembre 2001. Per una migliore comprensione della effettiva evoluzione dei ricavi consolidati è pertanto necessario ragionare a portafoglio testate omogeneo, considerando che a livello di Gruppo il cambiamento di portafoglio ha comportato una perdita di fatturato nei nove mesi gennaio - settembre 2001 di circa Lire 19,5 miliardi, che è stata compensata dagli straordinari risultati realizzati nella raccolta pubblicitaria televisiva.

Il cambiamento di portafoglio ha sicuramente comportato la necessità di fronteggiare una crescente complessità gestionale, dieci nuove testate a fronte di una sola, così come l'implementazione di strategie commerciali specifiche volte alla valorizzazione dei nuovi prodotti. L'integrazione all'interno del Gruppo Cairo Communication della gestione editoriale e commerciale delle testate Giorgio Mondadori consentirà di accelerare la crescita del fatturato pubblicitario, così come di ottimizzare il coordinamento con l'Editore e l'efficienza a livello di Gruppo.

Sempre con riferimento alla raccolta pubblicitaria sui periodici, nel corso del mese di settembre 2001 è stato stipulato un contratto di concessione con la casa editrice Edit S.r.l. per la testata settimanale "Bella" e le tre testate mensili "Pratica", "Buona Cucina" e "La mia Boutique".



Il contratto di concessione è triennale e prevede il rinnovo per un ulteriore triennio al raggiungimento degli obiettivi di risultato concordati. Le quattro testate rappresentano dei prodotti editoriali interessanti e dalle elevate potenzialità di raccolta pubblicitaria. I quattro periodici hanno buoni risultati diffusionali, Bella e Pratica (quest'ultima ha beneficiato di un restyling e di un rilancio nella scorsa primavera) con una media di 150.000 copie, Buona Cucina con circa 180.000 copie e La mia Boutique attestata intorno alle 85.000 copie.

Gruppo Cairo Communication - Dati consolidati

Nell'esercizio il Gruppo Cairo Communication ha consolidato il fatturato pubblicitario, confermando il trend di crescita dei maggiori indicatori economico finanziari.

Come già evidenziato nella Relazione degli amministratori sulla gestione al bilancio consolidato al 30 settembre 2000, la evoluzione del Gruppo rispetto all'esercizio 1999/2000 rende limitatamente confrontabili i valori di conto economico del bilancio consolidato al 30 settembre 2000 stesso con quello al 30 settembre 2001. Infatti, il bilancio consolidato al 30 settembre 2000 include il consolidamento delle società controllate Cairo Pubblicità S.p.A. ed Il Trovatore S.p.A. solamente a decorrere dal 1 gennaio 2000 e quindi il conto economico consolidato riflette i soli valori del periodo 1 gennaio 2000 - 30 settembre 2000 delle due società, non includendo il trimestre ottobre - dicembre 1999.

Per dare evidenza del reale andamento gestionale del Gruppo, Vi esponiamo quindi i dati del bilancio consolidato al 30 settembre 2001 confrontandoli con i dati del bilancio consolidato pro forma al 30 settembre 2000 predisposti per la Relazione degli Amministratori sulla Gestione al 30 settembre 2000.

Dati economici (valori in milioni di lire)	30/09/2001	30/09/2000 (pro forma)	30/09/2000
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	299.720	300.707	257.232
Sconti di agenzia	(36.974)	(34.250)	(26.920)
Variazione delle rimanenze	(175)	(2.252)	(2.252)
Altri ricavi	8.621	6.575	4.912
Valore della produzione	271.192	270.780	232.972
Costi della produzione	(234.938)	(235.220)	(200.296)
Costo del personale	(14.908)	(15.214)	(14.679)
Margine operativo lordo	21.346	20.346	17.997
Ammortamenti e accantonamenti	(10.212)	(10.831)	(9.916)
Risultato operativo	11.134	9.515	8.081
Gestione finanziaria	8.456	(59)	25
Risultato prima delle poste straordinarie	19.590	9.456	8.106
Gestione straordinaria	526	12.729	12.735
Risultato prima delle imposte	20.116	22.185	20.841
Imposte sul reddito	(7.431)	(8.694)	(8.067)
Quota di terzi	-	43	43
Risultato Netto	12.685	13.534	12.817

Andamento della gestione



Il risultato operativo consolidato (EBIT) è stato pari a circa lire 11,1 miliardi, con una crescita del 17% rispetto all'esercizio 1999/2000. Il risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte consolidato è stato pari a circa lire 19,6 miliardi, con una crescita del 207% rispetto all'esercizio 1999/2000.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) è stato pari a lire 21,3 miliardi, con una crescita del 4,9% rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato lordo consolidato è stato pari a circa Lire 20,1 miliardi, rispetto a Lire 22,1 miliardi dell'esercizio 1999/2000 che però aveva beneficiato di proventi straordinari per circa lire 15 miliardi rivenienti dallo scioglimento di rapporti societari e contrattuali.

I componenti straordinari di reddito dell'esercizio 2000/2001 sono invece riconducibili principalmente alla plusvalenza realizzata nella vendita dell'immobile di via Cadore, pari a circa lire 540 milioni.

I ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa lire 308,3 miliardi, comprensivi di ricavi delle vendite e delle prestazioni per Lire 299,7 miliardi ed altri ricavi per Lire 8,6 miliardi. L'evoluzione dei ricavi può essere analizzata come segue, confrontata con i valori pro forma dell'esercizio precedente:

(valori in milioni di lire)	Bilancio consolidato al 30/09/2001			Bilancio consolidato al 30/09/2000 (Pro Forma)		
	Concess. di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concess. di Pubblicità	Editoriale	Totali
Pubblicità su reti televisive	102.249		102.249	78.632	0	78.632
Pubblicità su stampa	133.605	25.336	158.941	151.118	26.172	177.290
Cartellonistica stadi	12.484	0	12.484	12.651	0	12.651
Pubblicità su Internet	4.671	0	4.671	4.629	0	4.629
Vendita pubblicazioni	0	12.441	12.441	0	12.768	12.768
Vendita monografie e cataloghi		159	159		1.028	1.028
Abbonamenti	0	6.090	6.090	0	5.938	5.938
Audiovisivi e vari	0	715	715	0	1.419	1.419
Libri e cataloghi	0	2.708	2.708	0	5.149	5.149
I.V.A. assolta dall'editore	0	(738)	(738)	0	(761)	(761)
Prestazioni di servizi e altri	0	0	0	1.253	711	1.964
Totale	253.009	46.711	299.720	248.283	52.424	300.707
Altri ricavi	5.059	3.562	8.621	4.107	2.468	6.575
Totale generale	258.068	50.273	308.341	252.390	54.892	307.282

Come già commentato, per una migliore comprensione della reale crescita dei ricavi pubblicitari bisogna considerare che mentre la somma della raccolta pubblicitaria sulle nuove testate in concessione nei nove mesi gennaio - settembre 2000 era stata inferiore a quella realizzata dalla testata "IO Donna" nello stesso periodo di sole Lire 2,6 miliardi, per effetto della eliminazione delle partite infra gruppo relative al contratto di concessione con Editoriale Giorgio Mondadori rispetto ai valori di ricavo dell'esercizio pre-



cedente bisogna inoltre considerare una riduzione di fatturato di circa Lire 16,9 miliardi nei nove mesi gennaio - settembre 2001.

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nell'esercizio 2000/2001 a livello dei singoli settori, editoria e concessionarie, dando anche separata evidenza dei risultati conseguiti da Il Trovatore S.p.A. che nelle analisi di dettaglio fornite in Nota Integrativa, come nella tabella che precede di dettaglio dei ricavi, viene normalmente inserito nel settore concessionarie, comparandoli con i risultati pro forma di settore per il 1999/2000 riportati nella Relazione degli Amministratori sulla gestione di tale bilancio consolidato:

(valori in milioni di lire)	30.9.2001	30.9.2000 (Pro forma)	30.9.2001	30.9.2000	30.9.2001	30.9.2000
	Concessionarie		Il Trovatore		Editoria	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	252.317	248.163	691	120	46.711	52.424
Sconti di agenzia	(36.973)	(34.250)	-	-	-	-
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-	(176)	(2.252)
Altri ricavi	5.050	4.103	9	3	3.562	2.468
Valore della produzione	220.394	218.016	700	123	50.097	52.640
Costi della produzione	(195.766)	(194.265)	(1.078)	(243)	(38.057)	(40.712)
Costo del personale	(5.551)	(4.799)	0	0	(9.357)	(10.415)
Margine operativo lordo	19.077	18.952	(378)	(120)	2.683	1.513
Ammortamenti e accantonamenti	(7.364)	(7.233)	(39)	(10)	(2.847)	(3.588)
Risultato operativo	11.713	11.719	(417)	(130)	(164)	(2.075)
Gestione finanziaria	8.521	694	4	0	(70)	(753)
Risultato prima della gestione straordinaria	20.234	12.413	(413)	(130)	(234)	(2.828)
Gestione straordinaria	67	13.721	0	0	461	(992)
Risultato prima delle imposte	20.301	26.133	(413)	(130)	227	(3.820)
Imposte sul reddito	(6.823)	(8.137)	0	0	(606)	(557)
Quota di terzi	-	0	0	-	-	43
Risultato Netto	13.478	17.997	(413)	(130)	(379)	(4.334)

Nella informazione di settore i ricavi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo sono esposti al netto dei ricavi retrocessi alla Editoriale Giorgio Mondadori per effetto del contratto di concessione, pari a circa Lire 16,9 miliardi nei nove mesi gennaio - settembre 2001.

L'analisi dei risultati a livello di settore mostra come il settore concessionarie, al lordo delle partite infragruppo e a basi omogenee in termini di testate rispetto all'esercizio precedente, abbia proseguito nel suo trend di crescita con un incremento del fatturato di circa il 9,7%, su cui hanno influito peraltro negativamente due scioperi che hanno interessato la testata "IO Donna" e uno sciopero che ha interessato la testata "Oggi" nel trimestre ottobre - dicembre 2000. Tali eventi hanno comportato una perdita di fatturato complessiva stimata in circa lire 5 miliardi.



A fronte del consolidamento del fatturato pubblicitario il settore concessionarie ha sostanzialmente confermato i risultati conseguiti nel precedente esercizio sia in termini di risultato operativo che di margine operativo lordo.

Il Trovatore S.p.A., società titolare dell'omonimo motore di ricerca, ha proseguito la sua attività di sviluppo editoriale del motore di ricerca di proprietà, che ha confermato i buoni risultati raggiunti in termini di "impression", con 14,5 milioni di impression mese. Nei dodici mesi ottobre 2000 - settembre 2001 Il Trovatore S.p.A. ha maturato perdite complessive per circa Lire 410 milioni contro la perdita di circa lire 130 milioni realizzata nei dodici mesi dell'esercizio precedente.

I ricavi del settore editoriale hanno registrato una flessione del 9,1%, principalmente riconducibile alla scelta aziendale di ridurre le attività nei settori a marginalità negativa o ridotta libri e monografie. I ricavi per vendita di libri passano infatti da Lire 5,1 miliardi a Lire 2,7 miliardi.

Rilevante è stato il miglioramento della efficienza aziendale che si è concretizzato principalmente con:

- razionalizzazione delle tirature
- riduzione dei costi di produzione
- riduzione del costo carta a partire dal mese di febbraio 2001
- ulteriore riduzione delle attività librarie

Il risultato operativo (EBIT), al netto dell'ammortamento di differenze di consolidamento per circa Lire 960 milioni, è stato negativo per circa lire 164 milioni, confrontato con un margine operativo negativo di Lire 2.075 milioni nel 1999/2000.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) è stato pari a lire 2,6 miliardi, con una crescita del 73% rispetto all'esercizio precedente.

I principali **dati patrimoniali** del bilancio consolidato possono essere analizzati come segue:

(valori in milioni di lire)	30/09/2001	30/09/2000
Dati patrimoniali		
Immobilizzazioni materiali nette	5.781	1.562
Immobilizzazioni immateriali nette	40.736	48.686
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	427	515
Partecipazioni iscritte nelle attività finanziarie non immobilizzate	9.503	16.903
Circolante netto	27.432	(6.509)
Totale mezzi impiegati	83.879	61.157
Passività a lungo e fondi	6.844	7.608
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(188.049)	(188.900)
Debiti verso società controllate	10.000	
Patrimonio netto del gruppo	255.044	242.359
Patrimonio netto di terzi	40	90
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	83.879	61.157



L'incremento delle immobilizzazioni materiali è principalmente riconducibile all'acquisto da parte della società controllata L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A. dell'immobile di Via Binda n. 14, in precedenza di proprietà della società controllata Immobiliedit S.r.l., non consolidata in quanto destinata alla vendita o alla liquidazione, ed utilizzato dalla Airone stessa come magazzino. Il prezzo di acquisto di Lire 3.700 milioni è stato determinato sulla base di valori di perizia.

Il decremento delle partecipazioni iscritte nelle attività finanziarie non immobilizzate, che al 30 settembre 2001 comprende la partecipazione in Immobiliedit S.r.l., è riconducibile al rimborso da parte della Immobiliedit S.r.l. stessa del finanziamento soci di lire 7,4 miliardi in essere al 30 settembre 2000.

L'incremento del circolante, così come la variazione della posizione finanziaria netta sono principalmente riconducibile alla crescita dei volumi di attività, così come al generale rallentamento della situazione economica, che ha portato i clienti ad allungare i tempi di pagamento rispetto alle scadenze concordate.

La **situazione Finanziaria** è riepilogata dal seguente quadro di sintesi:

Gruppo Cairo Communication (valori in milioni di lire)	Totale 30/09/01	Totale 30/09/00	Variazioni
Disponibilità liquide	196.109	211.186	(15.077)
Attività finanziarie che non costituiscono immob.ni	174	532	(358)
Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori	(3.234)	(15.818)	12.584
Quota a breve finanziamento Interbanca	(2.000)	(2.000)	0
Quota a lungo finanziamento Interbanca	(3.000)	(5.000)	2.000
Totale	188.049	188.900	(851)
Debiti verso Immobiliedit	(10.000)	0	(10.000)
Totale generale	178.049	188.900	(10.851)

Nella liquidità è compreso un importo di Lire 10 miliardi, rilevato nei debiti verso società controllate, affidato alla Cairo Communication S.p.A. a tassi di interesse di mercato dalla società controllata non consolidata (in quanto destinata alla vendita o alla liquidazione) Immobiliedit S.r.l., nell'ottica della ottimizzazione del rendimento delle risorse finanziarie infragruppo. Come risulta dalla situazione economico patrimoniale fornita in Allegato 2, al 30 settembre 2001 la Immobiliedit S.r.l. disponeva di ulteriori Lire 3,4 miliardi di liquidità, impiegate in operazioni di pronti contro termine.

Nel mese di febbraio 2001 la Immobiliedit S.r.l., ha stipulato l'atto di cessione a terzi dell'immobile di Via Ponti per l'importo di Lire 21,25 miliardi, riscossi contestualmente.

La posizione finanziaria netta esposta in tabella include anche l'indebitamento a lungo e parte delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

In allegato alle Note esplicative dei prospetti contabili consolidati e dei prospetti contabili della controllante vengono forniti i rendiconti finanziari.



Andamento della capogruppo e delle principali società controllate

Cairo communication S.p.A.

Come già anticipato, l'Assemblea straordinaria della Cairo Communication S.p.A. del 30 marzo 2001 ha deliberato la fusione per incorporazione della società interamente controllata Cairo Pubblicità S.p.A.

La controllante Cairo Communication S.p.A. opera pertanto ora direttamente sul mercato della raccolta pubblicitaria su riviste e periodici subentrando nei contratti di concessione già in capo alla Cairo Pubblicità S.p.A. e continuando nel contratto di concessione per la vendita di pagine pubblicitarie sul settimanale finanziario "Borsa & Finanza".

Nell'esercizio 2000/2001 la Cairo Communication S.p.A. ha svolto attività diretta nel settore della raccolta pubblicitaria per conto terzi nella statica presso gli Stadi di Roma, Terni Torino e Venezia ed ha erogato servizi alle Società controllate e partecipate.

Con riferimento alla attività di raccolta di pubblicità statica, nell'esercizio in esame la Cairo Communication ha realizzato ricavi pubblicitari per circa Lire 11,5 miliardi rispetto a Lire 12,6 miliardi realizzati nell'esercizio precedente, nonostante i mancati ricavi in conseguenza della uscita di entrambe le squadre Roma e Lazio dalla Coppa Italia. Tali eventi nello scorso esercizio avevano generato ricavi per circa Lire 3 miliardi e avevano contribuito in misura significativa ai margini realizzati.

A livello di Gruppo Cairo Communication i ricavi generati da attività di vendita di spazi pubblicitari e sponsorizzazioni di eventi sportivi risultano sostanzialmente in linea con quanto realizzato nell'esercizio precedente anche grazie all'incarico di procacciamento ricevuto per la vendita della posizione di "main sponsor" per la Juventus.

Per la stagione calcistica 2001/2002 sono ancora validi gli accordi contrattuali stipulati con Venezia Calcio e Ternana Calcio, è stato rinnovato l'accordo per Roma Calcio ed è stato concluso un nuovo accordo per la raccolta pubblicitaria del Torino Calcio.

Il rapporto contrattuale con la SS Lazio non proseguirà invece per la stagione 2001/2002. Nel periodo in esame il contratto di concessione con la SS Lazio ha generato ricavi complessivi per circa lire 4,8 miliardi, con una contribuzione ai margini del Gruppo non particolarmente significativa.

I risultati raggiunti con la raccolta pubblicitaria sul settimanale "Borsa & Finanza", il cui contratto di concessione è stato rinnovato fino al 31 dicembre 2003, sono stati molto positivi con una crescita del fatturato superiore al 70% nei nove mesi gennaio - settembre 2001.

Con riferimento alla raccolta pubblicitaria sui periodici, in considerazione del fatto che il 2001 è stato per la Cairo Pubblicità un anno di cambiamento del portafoglio testate gestite, il fatturato pubblicitario, al lordo dei ricavi retrocessi alla Giorgio Mondadori Editore per effetto del contratto di concessione (circa Lire 16,9 miliardi) e a portafoglio testate omogenee hanno sostanzialmente confermato i risultati raggiunti nel 2000.

A partire dal mese di gennaio 2001 la Cairo Pubblicità ha iniziato anche l'attività di vendita degli spazi pubblicitari sul periodico femminile "Burda", che nell'esercizio ha avuto una raccolta pubblicitaria di circa Lire 300 milioni.

Come già commentato, nel corso del mese di settembre 2001 è stato stipulato un contratto di concessione con la casa editrice Edit S.r.l. per la testata settimanale Bella e

le tre testate mensili Pratica, Buona Cucina e La mia Boutique. Dalle quattro testate ci si attende per il 2002 una raccolta pubblicitaria su base annua di circa 15 miliardi, in crescita a circa 20 miliardi nel 2003 e 25 miliardi nel 2004.

Pubblicità

Cairo Tv S.p.A.

L'andamento della raccolta pubblicitaria nell'esercizio della Cairo TV, società leader nel mercato della televisione a pagamento è stato molto positivo, con una crescita rispetto all'anno precedente superiore al 30%.

In particolare, nei nove mesi gennaio - settembre 2001 i ricavi pubblicitari televisivi sono stati pari a circa Lire 74,3 miliardi, con una crescita del 32,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale crescita rappresenta un risultato straordinario se raffrontato con l'andamento del mercato pubblicitario televisivo che nei nove mesi gennaio - settembre 2001 decrementa dell' 1,1% (Dati AC Nielsen), a conferma del notevole potenziale della televisione a pagamento, così come delle elevate capacità di vendita del Gruppo Cairo.

La raccolta pubblicitaria nel periodo in esame è proseguita per i canali analogici e digitali del Gruppo Telegiù, con il quale è in essere un contratto di concessione decennale che ha scadenza nel dicembre 2007, così come per alcuni canali tematici, in particolare Discovery Channel e Cartoon Network

Nel corso dell'esercizio è scaduto il rapporto contrattuale per la raccolta pubblicitaria sui canali tematici dell'editore Multitematique (Canal Jimmy, Planete, Cine Cinema 1, 2 e Classics)

È stato inoltre risolto consensualmente il rapporto contrattuale con l'editore Sitcom (Marco Polo, INN). L'incidenza sul fatturato complessivo di tali canali nel corso dell'esercizio è stata inferiore al 2,4%.

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

Nell'esercizio 2000/2001 il fatturato Internet è stato sostanzialmente in linea a quello realizzato nell'anno precedente

La Cairo Web è stata attiva sia nella attività di vendita di pubblicità per editori terzi, che nello sviluppo pubblicitario del motore di ricerca di proprietà del Gruppo Il Trovatore. Nel periodo in esame, in considerazione dei buoni risultati raggiunti in termini di "impression", che sono passate da circa 1,5 milioni alla data di acquisizione agli attuali 14,5 milioni per il mese di settembre 2001, è continuata la attività di sviluppo de Il Trovatore, che nell'esercizio ha maturato perdite complessive per circa Lire 410 milioni rispetto a circa Lire 130 milioni generate nel 1999/2000.

a
Televisione

b
Internet



Editoria

Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori

Il settore editoriale presenta nell'esercizio un decremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'9,1% rispetto all'esercizio precedente, principalmente riconducibile alla decisione di ridurre l'attività nei settori a marginalità negativa libri e monografie, scegliendo di realizzare esclusivamente opere garantite da copertura economica di terzi (sponsorizzazioni, minimi garantiti pubblicitari, preventivate).

In particolare le vendite di libri e cataloghi passano da Lire 5,1 miliardi a Lire 2,7 miliardi.

Nell'esercizio è proseguito in modo deciso il programma di riorganizzazione e ottimizzazione della struttura di costo della Editoriale Giorgio Mondadori che ha interessato anche la sua controllata L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A. I principali interventi hanno riguardato:

- l'ottimizzazione del rapporto tra tirature e diffusione, per contenere le rese,
- il contenimento dei costi di fotolito, legatoria e del costo della carta, quest'ultimo soprattutto a partire da febbraio 2001,
- la sospensione del mensile per bambini Dodo, non ritenuto in linea con la strategia editoriale del Gruppo
- l'aumento del prezzo degli abbinamenti così come della rivista in Viaggio che sta riscuotendo un notevole successo diffusionale grazie alla nuova formula editoriale lanciata nel luglio 2000.

Sia nel canale di vendita "edicole" che in quello "abbonamenti" sono stati mantenuti i buoni risultati conseguiti alla fine dell'esercizio precedente.

L'azienda, completato il risanamento, sta studiando nuovi progetti editoriali da realizzare nei prossimi mesi.

Attività di ricerca e sviluppo

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

Rapporti con società controllanti, 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 delle voci di bilancio esposte nella Nota Integrativa.

Nel mese di novembre 2000, in accordo con il preliminare di vendita siglato nel mese di giugno 2000 l'immobile sfitto e inutilizzato di Via Cadore di proprietà di L'Airone di Giorgio Mondadori e Associati S.p.A. è stato ceduto ad un prezzo di Lire 5,3 miliardi, determinato sulla base di una perizia redatta da terzi indipendenti, alla M.P. Service S.r.l.



Il Consiglio di Amministrazione della Editoriale Giorgio Mondadori del 30 ottobre 2001 ha deliberato l'acquisto dalla società controllante ultima U.T. Communications S.p.A. della società editoriale Edizioni Anabasi per un valore di Lire 170 milioni pari a quanto pagato dalla U.T. Communications S.p.A. per l'acquisto della società.

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

Partecipazioni detenute dagli amministratori, dai sindaci e dai direttori generali

Nome e Cognome	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
Dr. Urbano R. Cairo *	5.718.750	2.000		5.720.750
Dr. Antonio Magnocavallo	-	-	-	-
Avv. Marco Janni	-	-	-	-
Dott. Roberto Rezzonico	-	-	-	-
Dott. Roberto Cairo	-	-	-	-
Dr. Giuliano Cesari	320	-	-	320
Dr. Uberto Fornara	3.485	2.000	(1.412)	4.073
Dott. Mauro Sala	-	-	-	-
Dott. Marco Baccani	-	-	-	-
Dott. Antonio Ferraro	-	-	-	-

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

La Vostra Società non ha effettuato alcuna compravendita di azioni proprie né ha effettuato alcuna compravendita di azioni o quote di Società controllate.

L'Assemblea degli Azionisti ha approvato in data 30 ottobre 2001 la proposta di acquisto di azioni proprie ex art.2357 e seguenti C.C. formulata dal Consiglio di Amministrazione che ha la finalità di dare al Consiglio stesso uno strumento atto a favorire il regolare andamento delle contrattazioni svolgendo un'opportuna azione stabilizzatrice sul mercato.

La proposta formulata dal Consiglio e approvata dall'Assemblea prevede che il Consiglio di Amministrazione stesso sia autorizzato ad acquistare, per un massimo di 18 mesi dalla data di autorizzazione, fino a un massimo di n. 200.000 azioni ordinarie, del valore nominale di € 0,52, pari al 2,6% del capitale sociale. L'acquisto di azioni proprie sarà effettuato direttamente sul mercato, concordando di volta in volta con Borsa Italiana S.p.A. le modalità pratiche di tali operazioni in modo da garantire la parità di trattamento dei soci, utilizzando gli utili a nuovo distribuibili della Società risultanti dal bilancio al 30 settembre 2000 approvato dall'Assemblea degli Azionisti, pari a Lire 5.870.157.463

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



al netto della destinazione a riserva legale nonché di quanto utilizzato per l'aumento di capitale finalizzato alla conversione del capitale sociale in Euro. Il prezzo minimo di acquisto per azione è stato fissato in un importo pari alla media dei prezzi ufficiali di acquisto del titolo rilevati da Borsa Italiana SpA nei 15 giorni lavorativi precedenti l'acquisto ridotto del 30% ed il prezzo massimo in un importo pari alla media dei prezzi ufficiali di acquisto del titolo rilevati da Borsa Italiana SpA nei 15 giorni lavorativi precedenti l'acquisto aumentato del 30%, comunque nel limite massimo per azione di € 65 (pari al valore di collocamento del titolo).

Fatti di rilievo accaduti dalla chiusura del bilancio

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication S.p.A. del 1 ottobre 2001 ha deliberato la conversione in Euro del capitale sociale. Tale conversione è stata effettuata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213, così come modificato dall'art. 2 del D.Lgs. 15 giugno 1999 n. 206, avvalendosi della procedura semplificata prevista dai commi 1 e 5 dell'art.17, mediante arrotondamento in centesimi di Euro per eccesso, riducendo le riserve per utili indivisi di un valore pari alla differenza tra il capitale sociale precedente e quello risultante dalla conversione. Il nuovo capitale sociale della società espresso in Euro ammonta a 4.030.000 Euro (pari a 7.750.000 azioni del valore nominale di 0,52 Euro), corrispondenti a complessive Lire 7.803.168.100. La differenza tra il precedente capitale sociale di Lire 7.750.000.000 e il nuovo valore dopo la conversione ha ridotto la voce "utili indivisi" di Lire 53.168.100.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le stime per il mercato pubblicitario italiano indicano per il 2001 un sostanziale consolidamento dei valori 2000 e per il 2002 una crescita a partire dal secondo semestre.

I mezzi in concessione alle società del Gruppo presentano caratteristiche tali, sia per la novità intrinseca (televisione a pagamento e digitale) che per la novità del rapporto di concessione (testate EGM, "Anna", e "Salve"), da consentire nel 2002 tassi di crescita superiori a quelli del mercato.

In particolare, con riferimento al settore della TV a pagamento, la raccolta pubblicitaria sulle reti televisive analogiche e digitali del Gruppo Tele+ e sui canali tematici in concessione Cartoon Network e Discovery Channel sta proseguendo nel trimestre ottobre - dicembre 2001 con tassi di crescita molto superiori al mercato.

La TV a pagamento nell'ultimo anno ha ulteriormente incrementato la penetrazione sulla popolazione raggiungendo un numero di abbonati complessivi e un numero di telespettatori (incluso anche le multi utenze e il fenomeno delle carte pirata) tale da renderla sempre più interessante. Confrontandosi poi con la situazione europea i margini di miglioramento appaiono ancora notevoli considerando che il tasso di penetrazione in Italia, pari al 13% circa, va confrontato con tassi intorno al 33% in Francia e al 35% in Gran Bretagna. Negli USA inoltre il valore della raccolta pubblicitaria della TV a pagamento rappresenta il 23% circa del mercato pubblicitario televisivo rispetto al 2% circa dell'Italia nel 2001.

Inoltre è ragionevole attendere innovazioni di prodotto imminenti legate alla interattività.



Pertanto è possibile prevedere anche per l'esercizio in corso un incremento del fatturato decisamente superiore alla crescita del mercato televisivo.

Con riferimento al settore editoriale, la Editoriale Giorgio Mondadori, completato il risanamento, sta studiando nuovi progetti editoriali da realizzare nei prossimi mesi. Dopo il consolidamento dei ricavi realizzato nell'esercizio 2000/2001 le prospettive di sviluppo del fatturato pubblicitario sono elevate in considerazione della qualità delle riviste editate.

Le attenzioni del Gruppo continuano ad essere rivolte anche alla ricerca di ulteriori possibilità di miglioramento della efficienza. In particolare, mentre nell'anno fiscale 2001 il costo medio della carta è stato di Lire 1.765, grazie alla negoziazione delle condizioni con i fornitori ed all'andamento del mercato della cellulosa, il costo per il trimestre ottobre - dicembre 2001, così come prevedibilmente per il primo semestre 2002 sarà pari a circa Lire 1.525, il 14% in meno a fronte di acquisti complessivi per il 2001 pari a circa Lire 9,6 miliardi. È previsto pertanto un importante risparmio per il costo della carta nel 2002. Sono inoltre in fase di negoziazione i contratti per la stampa e la tipografia, in scadenza a fine febbraio 2002.

La strategia di sviluppo esterno, che ha visto anche nell'esercizio 2001 la Cairo Communication molto attiva nella valutazione di circa 20 aziende per verificare l'opportunità di eventuali acquisizioni, è probabile inizi nel prossimo esercizio. Nel 2002, infatti, il mercato dei media può offrire interessanti opportunità di acquisizione.

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



Stato Patrimoniale Consolidato

Attività

(Lire/milioni)	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
A) Cr. v/so soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
Costi di impianto ed ampliamento	8.486	11.310
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	351	702
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	11.711	13.210
Immobilizzazioni in corso e acconti	954	0
Altre	911	899
Testate	8.745	9.260
Differenze di consolidamento	9.578	13.305
Totale immobilizz. immateriali	40.736	48.686
II Immobilizzazioni materiali		
Terreni e fabbricati	3.570	0
Impianti e macchinari	109	72
Attrezzature industriali e commerciali	42	171
Altri beni	1.949	1.319
Immobilizzazioni in corso	111	0
Totale immobilizz. materiali	5.781	1.562
III Immobilizzazioni finanziarie		
Partecipazioni	41	41
Imprese controllate	20	20
Altre imprese	21	21
Crediti	371	459
verso imprese controllate	0	0
verso altri	371	459
Altre	15	15
Totale immobilizzazioni finanziarie	427	515
Totale immobilizzazioni (B)	46.944	50.763

**Attività**

(Lire/milioni)	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
C) Attivo circolante		
I Rimanenze:		
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.143	2.513
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.282	1.137
Prodotti finiti e merci	2.008	2.329
Immobile destinato alla vendita	0	4.809
Totale rimanenze	5.433	10.788
II Crediti		
Verso clienti	127.502	104.985
entro l'esercizio successivo	127.502	104.985
oltre l'esercizio successivo		
Verso controllate	0	0
entro l'esercizio successivo	0	0
oltre l'esercizio successivo	0	0
Verso altri	6.107	6.858
entro l'esercizio successivo	5.992	6.743
oltre l'esercizio successivo	115	115
Totale crediti	133.609	111.843
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
Partecipazioni in imprese controllate	9.503	9.503
Altri titoli	174	532
Crediti verso controllate non consolidate	0	7.400
Totale att.fin. non immobilizz.	9.677	17.435
IV Disponibilità liquide		
Depositi bancari e postali	196.016	211.112
Denaro e valori in cassa	93	74
Totale disponibilità liquide	196.109	211.186
Totale attivo circolante (C)	344.828	351.252
D) Ratei e risconti		
Ratei attivi	386	15
Risconti attivi	2.739	1.641
Totale ratei e risconti (D)	3.125	1.656
Totale attività	394.897	403.671



Stato Patrimoniale Consolidato

Passività

(Lire/milioni)	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
A) Patrimonio netto		
I Capitale	7.750	7.750
II Riserva sovrapprezzo azioni	218.549	218.549
III Riserva di rivalutazione	0	0
IV Riserva legale	367	88
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VI Riserve statutarie	0	0
VII Altre riserve	33	33
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	15.660	3.122
IX Utile (perdita) dell'esercizio	12.685	12.817
Totale patrimonio netto consolidato del gruppo	255.044	242.359
Patrimonio di terzi	40	90
Totale patrimonio netto consolidato del gruppo e terzi	255.084	242.449
B) Fondi per rischi ed oneri		
Per tratt.quiescenza e obblighi simili	719	613
Altri fondi per rischi ed oneri	1.584	2.144
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	2.303	2.757
C) F.do tfr personale dipendente	4.541	4.851
D) Debiti		
Debiti verso banche	8.234	22.818
entro l'esercizio successivo	5.234	17.818
oltre l'esercizio successivo	3.000	5.000
Debiti verso altri finanziatori	0	0
entro l'esercizio successivo	0	0
oltre l'esercizio successivo	0	0



(Lire/milioni)	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
Acconti	3.651	3.360
esigibili entro l'esercizio successivo	3.651	3.360
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti verso fornitori	96.133	107.474
entro l'esercizio successivo	96.133	107.474
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti verso controllate	10.000	0
entro l'esercizio successivo	10.000	0
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti tributari	4.318	6.669
entro l'esercizio successivo	4.318	6.669
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale	581	619
entro l'esercizio successivo	581	619
oltre l'esercizio successivo	0	0
Altri debiti	9.365	12.546
entro l'esercizio successivo	9.365	12.546
oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti (D)	132.282	153.486
E) Ratei e risconti		
Ratei passivi	660	127
Risconti passivi	27	1
Totale ratei e risconti (E)	687	128
Totale passività	394.897	403.671
Garanzie e impegni		
Garanzie prestate a favore di terzi	1.451	1.680

Passività



Conto Economico Consolidato

(Lire/milioni)	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
A) Valore della produzione		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	299.720	257.232
Sconti di agenzia	(36.974)	(26.920)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	262.746	230.312
Variazione rimanenze di prodotti in corso	(175)	(2.252)
Altri ricavi e proventi	8.621	4.912
Totale valore della produzione (A)	271.192	232.972
B) Costi della produzione		
per materie prime sussid. e di consumo	10.388	11.524
per servizi	219.407	184.100
per godimento beni di terzi	3.242	3.644
per il personale	14.909	14.679
salari e stipendi	10.711	10.113
oneri sociali	3.195	3.534
trattamento fine rapporto	809	808
altri costi	194	224
ammortamenti e svalutazioni	9.963	9.475
amm.ti immob. immateriali	7.245	8.129
amm.ti immob. materiali	642	405
svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	2.076	941
variazioni delle rimanenze di m.pr.,suss. e m.	370	(549)
accantonamenti per rischi	142	441
altri accantonamenti	107	0
oneri diversi di gestione	1.530	1.577
Totale costi della produzione (B)	260.058	224.891
Differenza tra valore e costi della produzione	11.134	8.081



(Lire/milioni)	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
C) Proventi ed oneri straordinari		
proventi da partecipazioni		
Imprese controllate	822	0
altri proventi finanziari:	8.501	2.002
da cr. iscritti nelle immobilizz.		0
da titoli iscritti nelle immobilizz.	10	11
proventi diversi	8.491	1.991
Interessi e altri oneri finanziari	(867)	(1.977)
Totale (C) (15+16-17)	8.456	25
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie		
Svalutazioni		
di partecipazioni	(12)	(1.534)
Totale rett. valori di att. finanz. (D)	(12)	(1.534)
E) Proventi ed oneri straordinari		
Proventi straordinari	756	15.459
Plusvalenze da alienazioni	541	9.427
Altri	215	6.032
Oneri straordinari	(219)	(1.190)
Imposte esercizio precedente	(138)	0
Altri	(81)	(1.190)
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	537	14.269
Risultato prima delle imposte (A-/+B+C+D+E)	20.115	20.841
Imposte sul reddito dell'esercizio	(7.430)	(8.067)
Utile (perdita) dell'esercizio	12.685	12.774
Risultato di pertinenza di terzi	0	43
Risultato di pertinenza del gruppo	12.685	12.817





Nota integrativa al Bilancio Consolidato al 30/09/2001

Il bilancio consolidato chiuso al 30 settembre 2001, di cui la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante, corrisponde alle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto nel rispetto degli art. 2423 e seguenti del Codice Civile.

Il documento in esame evidenzia un utile di Lire 12.685 milioni al netto delle imposte stanziare in applicazione della normativa fiscale vigente.

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2001 della Cairo Communication S.p.A. e Controllate è stato redatto in conformità alle disposizioni del Decreto Legislativo n. 127/1991 ed ai principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Detto bilancio è costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato (redatti secondo gli schemi previsti dagli articoli 2424, 2424 bis, 2425 e 2425 bis del C.C.), dalla presente Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sull'andamento della gestione del Gruppo. I valori riportati sono espressi in milioni di Lire.

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

- Allegato n. 1 Rendiconto finanziario consolidato;
- Allegato n. 2 Principali dati di bilancio delle società controllate non consolidate;
- Allegato n. 3 Principali dati relativi ai settori di attività del Gruppo;
- Allegato n. 4 Elenco delle società del Gruppo;
- Allegato n. 5 Schemi contabili in Euro;
- Allegato n. 6 Conto economico 2000 pro forma.

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

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2001 include il bilancio della Cairo Communication S.p.A. e delle seguenti società controllate direttamente o indirettamente:

Società	Sede al 30/09/01	Capitale sociale Partecipazione	% chiusura esercizio sociale	Data	Attività	Criterio di consolidamento /metodo di valutazione
Cairo Communication S.p.A.	Milano	7.750		30/09	Pubblicità	Integrale
Cairo TV S.p.A.	Milano	500	100	30/09	Pubblicità	Integrale
Cairo WEB S.r.l.	Milano	90	100	30/09	Pubblicità	Integrale
Editoriale Giorgio Mondadori SpA	Milano	12.000	100	30/09	Editoriale	Integrale
L'Airone di Giorgio Mondadori e Associati S.p.A.	Milano	2.000	99,95	31/12	Editoriale	Integrale
Il Trovatore S.p.A.	Milano	200	80	31/12	Internet	Integrale

1

**Struttura e contenuto
del bilancio consolidato**



Nell'esercizio 2000/2001 l'area di consolidamento non ha subito modifiche, se non per effetto della incorporazione della società Cairo Pubblicità.

L'Assemblea straordinaria della Cairo Communication del 30 marzo 2001, infatti, ha deliberato la fusione per incorporazione della società interamente controllata Cairo Pubblicità. Le delibere di fusione delle società sono state depositate e pubblicate per estratto sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana ai sensi dell'art.2502 - bis c.c. e in data 13 settembre 2001 è stato depositato l'atto di fusione. 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 2000.

Non sono stati consolidati i prospetti contabili di alcune controllate che sono mantenute al costo, per i seguenti motivi:

- la controllata Cairo Sport S.r.l., società non operativa, non è stata consolidata in considerazione dell'irrilevanza dei valori patrimoniali e di conto economico. La quota di partecipazione in detta Società in capo alla Cairo Communication S.p.A. è pari al 100% del capitale sociale;
- la controllata Immobiliedit S.r.l. non è stata consolidata in quanto gli immobili da essa posseduti sono già stati venduti alla data di redazione del presente bilancio consolidato e la partecipazione stessa è destinata alla vendita o alla liquidazione. La quota di partecipazione in detta Società in capo alla Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. è pari al 100% del capitale sociale. Allo stato attuale tale partecipata non è operativa e gestisce esclusivamente la liquidità derivante dalla cessione degli immobili.

La data di riferimento del bilancio consolidato, 30 settembre 2001, è quella del bilancio della società capogruppo Cairo Communication S.p.A. I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli al 30 settembre 2001 predisposti dai Consigli di Amministrazione per l'approvazione delle Assemblee degli Azionisti, per le società del Gruppo aventi tale data di chiusura d'esercizio. Tali bilanci sono stati predisposti secondo gli schemi previsti dagli articoli 2424, 2424 bis, 2425 e 2425 bis C.C. ed in applicazione dei criteri di valutazione di cui all'articolo 2426 C.C. opportunamente modificati, ove necessario, per adeguarli ai principi contabili di Gruppo nonché per eliminare eventuali interferenze fiscali. In base alla normativa vigente per i casi in cui la data di chiusura dell'esercizio sociale di una società inclusa nel consolidamento sia diversa da quella di riferimento del bilancio consolidato è stato redatto uno specifico bilancio annuale intermedio riferito alla data del bilancio consolidato.

Ai fini comparativi con il bilancio consolidato al 30 settembre 2000, è necessario tenere in considerazione che in tale bilancio consolidato i dati delle controllate Cairo Pubblicità S.p.A., ora incorporata nella Cairo Communication S.p.A., ed Il Trovatore S.p.A. risultavano consolidati a partire dal 1 gennaio 2000, in quanto il controllo è stato acquisito nei primi mesi dell'esercizio 2000 e dette società avevano quale data di chiusura dell'esercizio sociale il 31 dicembre. Il conto economico consolidato al 30 settembre 2000

includeva pertanto il conto economico delle due società relativo al solo periodo 1 gennaio 2000 - 30 settembre 2000.

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

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

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

Si precisa che i criteri di valutazione sono conformi a quelli indicati dall'art. 2426 C.C. e sono omogenei a quelli applicati nella formazione del bilancio consolidato del 30 settembre 2000.

Il bilancio consolidato viene presentato indicando accanto ad ogni voce i corrispondenti importi del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2000.

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



3.1 Immobilizzazioni immateriali

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

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

Costi di impianto e di ampliamento

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

Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità

Nei costi di ricerca sviluppo e pubblicità sono inclusi i costi di lancio, pre-pubblicazione e "restyling" delle testate edite dal Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori ed i costi per le campagne straordinarie abbonamenti, ammortizzati lungo un periodo da cinque a dieci esercizi in considerazione della diversa tipologia di riviste pubblicate, e sono principalmente riferibili alla testata "Bell'Europa".

Concessioni, licenze e marchi

Sono ammortizzate in relazione alla loro durata. In particolare:

- le spese per marchi e brevetti vengono ammortizzate lungo un periodo di cinque esercizi.
- le spese sostenute per procedure e programmi vengono ammortizzate lungo un periodo compreso tra i tre ed i cinque esercizi.

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.



3.2 Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

Partecipazioni

Le partecipazioni non consolidate sono valutate con il metodo del costo. 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.

3.3 Immobilizzazioni finanziarie

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

3.4 Rimanenze



-
- 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 costo di acquisto e il valore di mercato rappresentato dalla 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.
-
- 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, 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 alla vendita di pubblicazioni sono rilevati al momento della spedizione, al netto delle rese di competenza. 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 temporale e della prudenza.

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

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

Anche per l'esercizio in esame, in aderenza al principio generale della prudenza, si è ritenuto opportuno confermare il criterio già adottato per il bilancio al 30 settembre 2000 e quindi non contabilizzare alcun credito per le imposte anticipate per le perdite fiscali riportabili a nuovo dalle società incluse nell'area di consolidamento facenti capo all'Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. non sussistendo la ragionevole certezza della recuperabilità di tali perdite pregresse.

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.

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

a) Immobilizzazioni immateriali

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali può essere dettagliata come segue:

Descrizione	Costi d'impianto e ampliamento	Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	Concessioni licenze marchi	Differenza di consolidamento	Testate	Altre	Immobilizzazioni in corso	Totale
Saldi al 30/09/2000	11.310	702	13.210	13.305	9.260	899	0	48.686
Incrementi	35		581			287	954	1.857
Decrementi				(2.562)				(2.562)
Ammort.to	(2.859)	(351)	(2.080)	(1.165)	(515)	(275)		(7.245)
Saldi al 30/09/2001	8.486	351	11.711	9.578	8.745	911	954	40.736

3.12
Imposte sul reddito

3.13
Garanzie ed impegni

4
Note di commento delle voci dello stato patrimoniale

4.1
Immobilizzazioni



Costi di impianto e di ampliamento

La voce costi di impianto e di ampliamento è principalmente riconducibile (circa Lire 8,4 miliardi al 30 settembre 2001 al netto di ammortamenti per Lire 5,6 miliardi) ai costi sostenuti per la quotazione al Nuovo mercato della Borsa Valori.

Il valore residuo della voce costi di impianto e di ampliamento, pari a circa Lire 86 milioni, così come gli incrementi dell'esercizio di Lire 35 milioni, sono relativi a spese sostenute per atti societari straordinari delle Società del Gruppo.

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

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

Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità

La voce include unicamente il residuo dei costi sostenuti negli esercizi passati per il lancio della testata "Bell'Europa".

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 principalmente (circa Lire 10,9 miliardi al 30 settembre 2001 al netto del relativo ammortamento accumulato per circa Lire 6,6 miliardi) la differenza tra il costo di acquisto della partecipazione in Cairo TV S.p.A., acquistata per Lire 18 miliardi nel corso del mese di maggio 1998, ed il patrimonio netto pro-quota alla data di acquisizione, attribuibile al contratto in esclusiva decennale sottoscritto con l'editore Telepiù per la concessione degli spazi pubblicitari sui canali analogici e digitali della reti Telepiù. Tale concessione viene ammortizzata in dieci anni a partire dal gennaio 1998 in accordo con la durata della concessione stessa.

Gli incrementi dell'esercizio della voce concessioni licenze e marchi sono principalmente riconducibili allo sviluppo ed implementazione di un "software" per la gestione del ciclo attivo e delle attività legate alla vendita degli spazi pubblicitari, sia sul mezzo televisivo che stampa, così come all'acquisto di programmi e licenze per la operatività corrente.

Differenze di consolidamento:

Le differenze di consolidamento sono riconducibili alla partecipazione Editoriale Giorgio Mondadori per Lire 5,8 miliardi, al netto dell'ammortamento accumulato pari Lire 2,6 miliardi e di un decremento dell'esercizio di Lire 2.562 milioni in relazione a quanto di seguito commentato. Nel corso dell'esercizio, infatti, l'arbitrato instaurato dalla Cairo Communication contro i venditori delle azioni costituenti il capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori è stato definito con un accordo transattivo mediante la riduzione



ne del residuo prezzo dovuto, iscritto nei debiti diversi nel bilancio consolidato al 30 settembre 2000, da Lire 4.500 milioni a Lire 1.000 milioni, con rinuncia pertanto dei venditori al residuo prezzo di Lire 3.500 milioni. Al momento di redazione del presente bilancio si è ancora in attesa della autorizzazione del Tribunale di Milano alla stipulazione della transazione per uno dei venditori, inabilitato, per il quale l'accordo è stato sottoscritto dal curatore. Poiché le azioni cedute da tale venditore rappresentano il 22% del capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori, la riduzione prezzo concordata con i venditori, già efficace con ciascuno di essi singolarmente, è stata rilevata per il 78% (Lire 2.730 milioni) a riduzione del valore di carico della partecipazione e contestualmente della differenza di consolidamento, al netto dei costi sostenuti per le spese professionali della controversia ed i compensi del Collegio Arbitrale, pari a circa Lire 168 milioni. La differenza di consolidamento emersa dall'acquisizione nel corso dell'esercizio 2000 della quota residua delle azioni di L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A. è pari al 30 settembre 2001 a circa Lire 2,1 miliardi, al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Lire 0,6 miliardi.

Sono inoltre incluse le differenze di consolidamento relative alla Cairo Pubblicità S.p.A., per Lire 1,1 miliardi al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Lire 0,3 miliardi, ed a Il Trovatore S.p.A., per Lire 0,5 miliardi al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Lire 0,1 miliardi.

Le differenze di consolidamento sono ammortizzate in 10 anni.

Testate

La composizione della voce "testate" è la seguente:

Descrizione	Saldo 30/09/00	Incrementi	Ammortamenti	Saldo 30/09/01
Bell'Italia	5.836	0	324	5.512
Bell'Europa	3.143	0	174	2.969
Altre testate	281	0	17	264
Totale	9.260	0	515	8.745

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.

Altre immobilizzazioni immateriali

La voce altre immobilizzazioni immateriali comprende principalmente le migliorie beni in affitto di proprietà di terzi.

La voce altre immobilizzazioni immateriali comprende inoltre un importo di Lire 90 milioni, al netto dell'ammortamento accumulato, relativo alle commissioni corrisposte a fronte del contratto di finanziamento di originarie complessive Lire 10 miliardi stipulato da Cairo Communication S.p.A. nel corso dell'esercizio 1999 con la Interbanca S.p.A.



Immobilizzazioni immateriali in corso

Le immobilizzazioni immateriali in corso sono relative ai costi sostenuti l'implementazione di un nuovo sistema informativo integrato di Gruppo per l'area amministrativa ed il controllo di gestione. Si prevede che tale implementazione avrà termine nel mese di dicembre 2001 e che il nuovo sistema sarà operativo a partire dai primi mesi del 2002.

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 30/09/2000	0	72	171	1.319		1.562
Acquisti	3.708	81		961	111	4.861
Riclassifiche		(28)	(107)	135		0
Alienazioni						
Ammortamenti	(138)	(16)	(22)	(466)		(642)
Valori netti al 30/09/2001	3.570	109	42	1.949	111	5.781

L'incremento delle immobilizzazioni materiali è principalmente riconducibile all'acquisto da parte della società controllata LAirone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A. dell'immobile di Via Binda n. 14, in precedenza di proprietà della società controllata Immobiliedit S.r.l. non consolidata in quanto destinata alla vendita o alla liquidazione, ed utilizzato dalla Airone stessa come magazzino. Il prezzo di acquisto di Lire 3.700 milioni è stato determinato sulla base di valori di perizia.

Le immobilizzazioni materiali in corso sono relative ai server acquistati per l'implementazione del nuovo sistema informativo integrato di Gruppo.

c) Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

La movimentazione delle partecipazioni può essere dettagliata come segue:

Partecipazione	Saldo 30/09/00	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Saldo 30/09/01
Società Controllate					
Cairo Sport Srl	20	12		(12)	20
Totale	20	12		(12)	20
Altre:					
Constructa S.r.l.	0,4	0	0	0	0,4
Nuova Canottieri Olona S.r.l.	20	0	0	0	20
Consedit Srl	0,3	0	0	0	0,3
Totale	21	0	0	0	21
Totale Generale	41	12		(12)	41



La Società controllata Cairo Sport S.r.l. è valutata al costo in quanto tale valutazione non si discosta significativamente da quella effettuata secondo il metodo del patrimonio netto. Nel corso del periodo, la Cairo Communication Spa ha provveduto a destinare a copertura perdite della controllata Cairo Sport S.r.l. l'integrale importo inerente a crediti per finanziamenti soci erogati, pari a Lire 12 milioni.

Crediti

La posta, pari a Lire 371 milioni al 30 settembre 2001, include principalmente gli anticipi delle imposte dovute sul trattamento di fine rapporto dei lavoratori subordinati conteggiati a norma della Legge 104/97 rivalutati secondo la normativa vigente.

Rimanenze

La composizione e la movimentazione delle rimanenze, completamente riconducibili al Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori, può essere analizzata come segue:

4.2
Attivo circolante

Descrizione	Totale 30/09/01	Totale 30/09/00	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.143	2.513	(370)
Prodotti in corso di lavorazione semilavorati e borderò	1.282	1.137	145
Prodotti finiti e merci: videocassette, monografici e altri	879	1.105	(226)
Libri	1.060	947	113
Altri prodotti	69	277	(208)
Immobile destinato alla vendita	0	4.809	(4.809)
	5.433	10.788	(5.355)

Immobile

Nel mese di novembre 2000 la controllata L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A. ha ceduto, sulla base di valori di perizia, l'immobile sito in Milano - via Cadore n. 19 - alla M.P. Service S.r.l., società controllata dalla U.T. Communications S.p.A., controllante di Cairo Communication S.p.A., realizzando una plusvalenza di circa di Lire 540 milioni

Materie prime

Le rimanenze di materie prime 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. La configurazione del costo adottata per la valutazione delle rimanenze finali, in linea col precedente esercizio, è quella del L.I.F.O. a scatti.

Prodotti in corso di lavorazione

La voce comprende i costi di acquisto o produzione sostenuti per pubblicazioni non ancora fatturate della Editoriale Giorgio Mondadori e de L'Airone di Giorgio Mondadori. 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, le videocassette, i numeri monografici ed i libri in giacenza, valorizzate al minore tra il costo ed il presumibile valore di realizzo, della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e di L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A.

Crediti verso clienti

La composizione del conto è esposta nel prospetto che segue:

Descrizione	Totale 30/09/01	Totale 30/09/00	Variazioni
Crediti commerciali	133.040	108.631	24.409
Fondo svalutazione crediti	(5.538)	(3.646)	(1.892)
Totale crediti verso clienti	127.502	104.985	22.517

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 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'incremento della posta è principalmente riconducibile all'incremento dei volumi di attività così come al generale rallentamento della situazione economica che ha portato i clienti ad allungare i tempi di pagamento rispetto alle scadenze concordate.

Crediti verso altri

La voce crediti verso altri include:

Descrizione	Totale 30/09/01	Totale 30/09/00	Variazioni
Ritenute su interessi	0	0	0
Acconti IRPEG	749	0	749
Acconti IRAP	193	0	193
Crediti verso erario per imposte dirette e/o anticipate	890	702	188
Crediti verso erario per imposte a rimborso	178	290	(112)
Erario c/lva	653	2.669	(2.016)
Credito di imposta sui dividendi	1.762	0	1.762
Crediti per spedizioni	350	338	12
Carte di credito	60	0	60
Altri	1.272	2.859	(1.587)
Totale	6.107	6.858	(751)



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

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

- i crediti verso l'Amministrazione Finanziaria comprendono soprattutto crediti relativi ad imposte chieste a rimborso ed i crediti nei confronti dell'erario per l'eccedenza rispetto al debito corrente degli acconti d'imposta versati;
- i crediti per "imposte anticipate" derivano dal riconoscimento nel bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2001, delle imposte prepagate relative a costi a "deducibilità differita";
- i crediti di imposta sui dividendi sono relativi ai dividendi di Lire 3.000 milioni distribuiti alla Cairo Communication S.p.A. dalla controllata Cairo TV S.p.A.
- i crediti verso altri si riferiscono a crediti verso Enti previdenziali, anticipi a collaboratori ed altri.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Partecipazioni

Sono qui comprese le seguenti partecipazioni:

Controllate	Saldo 30/09/01	Saldo 30/09/00
Immobiledit S.r.l.	9.503	9.503
	9.503	9.503

La voce include il valore della partecipazione nella società controllata non consolidata Immobiledit S.r.l..

La situazione patrimoniale ed economica di Immobiledit S.r.l. redatta al 30 settembre 2001 è esposta nell'Allegato 2 ed evidenzia un valore di patrimonio netto di Lire 9.965 milioni. Nel corso dell'esercizio, la società controllata ha realizzato la vendita a terzi dell'immobile di proprietà sito in Milano - Via Andrea Ponti 8/10, maturando una plusvalenza di circa Lire 5,7 miliardi al lordo degli effetti fiscali.

Al 30 settembre 2001, la Immobiledit S.r.l. ha ancora in essere una causa con un potenziale acquirente conseguente alla mancata conclusione della vendita, nel corso dell'esercizio 1999/2000, dell'immobile di Via Ponti, ora ceduto ad altri contraenti.

La Immobiledit S.r.l. presenta nel suo ultimo bilancio d'esercizio e così nella situazione patrimoniale ed economica al 30 settembre 2001 fondi rischi di Lire 2.300 milioni, ritenuti adeguati a fronteggiare i rischi correlati alla predetta controversia legale.

Crediti verso società controllate

Il decremento delle partecipazioni iscritte nelle attività finanziarie non immobilizzate è riconducibile al rimborso da parte della Immobiledit S.r.l. del finanziamento soci di lire 7,4 miliardi in essere al 30 settembre 2000.



Altri titoli

La voce include Lire 15 milioni di titoli di stato di proprietà della controllante Cairo Communication S.p.A. e Lire 159 milioni di titoli di stato ed azioni detenuti dalla Cairo Pubblicità S.p.A.

Disponibilità liquide

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

Descrizione	Totale 30/09/01	Totale 30/09/00	Variazioni
Banche	196.016	211.112	(15.096)
Denaro e valori di cassa	93	74	19
Totale	196.109	211.186	(15.077)

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

Descrizione	Totale 30/09/01	Totale 30/09/00	Variazioni
Disponibilità liquide	196.109	211.186	(15.077)
Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori (inclusi i finanziamenti a medio/lungo termine)	(8.234)	(22.818)	14.584
Totale	187.875	188.368	(493)
Debiti verso Immobiliedit S.r.l.	(10.000)	0	(10.000)
Totale generale	177.875	188.368	(10.493)

Nella liquidità è compreso un importo di Lire 10 miliardi, rilevato nei debiti verso società controllate, affidato alla Cairo Communication a tassi di interesse di mercato dalla società controllata non consolidata Immobiliedit S.r.l., nell'ottica della ottimizzazione del rendimento delle risorse finanziarie infragruppo. Come risulta dalla situazione economico patrimoniale fornita in Allegato 2, al 30 settembre 2001 la Immobiliedit S.r.l. disponeva di ulteriori Lire 3,4 miliardi di liquidità, impiegate in operazioni di pronti contro termine.

Come evidenziato nel rendiconto finanziario allegato alla presente Nota Integrativa, la variazione della posizione finanziaria netta è principalmente riconducibile alla gestione corrente, ed in particolare alla crescita del circolante generata dalla crescita dei volumi di attività così come al generale rallentamento della situazione economica che ha portato i clienti ad allungare i tempi di pagamento rispetto alle scadenze concordate.

La composizione dei debiti verso banche ed altri finanziatori viene descritta di seguito, nelle note di commento al passivo dello stato patrimoniale.



La voce ratei e risconti attivi include:

4.3
Ratei risconti attivi

Descrizione	Totale 30/09/01	Totale 30/09/00	Variazioni
Ratei	386	15	371
Risconti	2.739	1.641	1.098
Totale ratei e risconti	3.125	1.656	1.469

I risconti attivi sono stati determinati, come già detto, secondo competenza temporale e sono attinenti soprattutto a costi per la concessione di spazi pubblicitari, fatturati generalmente in anticipo dalle squadre sportive e/o altri editori, così come a costi assicurativi e generali, sostenuti nel periodo ma attribuibili a quello successivo.

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2001 è pari a Lire 255.044 milioni, inclusivo del risultato di periodo.

4.4
Patrimonio netto

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

	Capitale Sociale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utile	Totale
Valori al 30/09/00	7.750	218.549	88	3.155	12.817	242.359
Destinazione risultato esercizio al 30/09/00			279	12.538	(12.817)	0
Risultato del periodo					12.685	12.685
Valori al 30/09/01	7.750	218.549	367	15.693	12.685	255.044

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication S.p.A. del 1 ottobre 2001 ha deliberato di procedere alla conversione in Euro del capitale sociale, ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213, così come modificato dall'art. 2 del D.Lgs. 15 giugno 1999 n. 206, avvalendosi della procedura semplificata prevista dai commi 1 e 5 dell'art.17, mediante arrotondamento in centesimi di Euro per eccesso, riducendo le riserve per utili indivisi di un valore pari alla differenza tra il capitale sociale precedente e quello risultante dalla conversione.

Il nuovo capitale sociale della società espresso in Euro ammonterà a 4.030.000 Euro, corrispondenti a complessive Lire 7.803.168.100 per cui la differenza tra il precedente capitale sociale di Lire 7.750.000.000 e il nuovo valore dopo la conversione ridurrà la voce "utili indivisi" di L53.168.100.

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



	Patrimonio	Risultato
Patrimonio netto civile Cairo Communication S.p.A.		
Eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate:	246.310	11.892
Differenza tra valore di carico e valore pro quota del valore contabile del patrimonio netto delle partecipazioni	(11.778)	
Risultati pro quota conseguiti dalle società consolidate al netto delle svalutazioni delle partecipazioni	0	6.670
Allocazione plusvalori pagati:		
Differenza da consolidamento	9.581	(1.165)
Maggiori valori attribuiti all'attivo di una partecipata	10.899	(1.744)
Distribuzione dividendi	0	(3.000)
Altre scritture di consolidato	32	32
Bilancio consolidato del Gruppo	255.044	12.685

L'Assemblea straordinaria del 19 aprile 2000 aveva deliberato l'aumento del capitale sociale, ai sensi dell'art.2441, V e VIII comma, con esclusione del diritto di opzione, per un importo massimo di nominali Lire 160 milioni, da effettuarsi in una o più tranches da riservare ad alcuni amministratori, agenti, collaboratori, consulenti, dirigenti e dipendenti della Società e/o delle Società controllate.

In esecuzione di detta delibera, il Consiglio di Amministrazione con delibera del 20 giugno 2000 ha adottato le linee guida programmatiche del piano per la tranche relativa all'esercizio 2000/2001 con cui ha stabilito alcuni termini per l'esecuzione dello stock option plan, tra cui il prezzo di emissione (pari al prezzo di collocamento con uno sconto del 15%), il numero massimo di azioni per la prima tranche (n. 60.000), il periodo di esercizio (dall'approvazione da parte dell'assemblea del bilancio al 30 settembre 2001 fino al 30 settembre 2003) ed i vincoli di inalienabilità, demandando poi ad una successiva delibera del Consiglio di Amministrazione l'individuazione dei destinatari della prima tranche, l'ammontare delle azioni offerte in opzione e gli obiettivi. Il contenuto di detta delibera del Consiglio di Amministrazione è stato riportato nel Prospetto Informativo relativo alla quotazione.

Dal 20 giugno 2000 ad oggi, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di non procedere più all'esecuzione dello stock option plan in considerazione del fatto che il prezzo ufficiale di borsa delle azioni della Cairo Communication, analogamente a quanto successo a tutte le aziende del settore media, le cui valutazioni hanno mediamente perso circa il 50% da inizio anno 2001, si è assestato su valori al di sotto del prezzo minimo di sottoscrizione (comprensivo dello sconto).

Il Consiglio ha rinviato ad una successiva riunione la valutazione delle modalità per eventualmente deliberare un nuovo prezzo di sottoscrizione per la prima tranche dello stock option plan più in linea con l'attuale prezzo di borsa e di prevedere un nuovo termine dell'esercizio del diritto.



4.5
Capitale di terzi

Descrizione	Saldo al 30/09/01	Saldo al 30/09/00	Variazioni
Capitale di terzi	40	90	50
Totale generale	40	90	50

Il patrimonio di terzi al 30 settembre 2001 è interamente riconducibile alla partecipazione de Il Trovatore S.p.A.

In considerazione dell'impegno della Cairo Communication S.p.A. nei confronti della parte venditrice di finanziare la società Il Trovatore nella sua fase di inizio della attività fino ad un ammontare massimo di Lire 820 milioni, di cui Lire 600 milioni già erogate, non sono stati calcolati gli effetti del minority sul conto economico ed il risultato di periodo.

La voce fondi per rischi e oneri include:

4.6
Fondi per rischi ed oneri

Descrizione	Saldo al 30/09/01	Saldo al 30/09/00	Variazioni
1. Per trattamenti di quiescenza e obblighi simili	719	613	106
2. Fondo per resi editoriali	300	300	0
3. Altri	1.284	1.844	(560)
Totale generale	2.303	2.757	(454)

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

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

Nel corso dell'esercizio è stato definito un contenzioso pendente con un precedente componente del Consiglio di Amministrazione della società controllata Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. che ha determinato il parziale utilizzo del fondo rischi e oneri per lire 550 milioni.

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:

4.7
Trattamento di fine rapporto



	Totale 30/09/01	Totale 30/09/00
Saldo iniziale	4.851	4.666
Incrementi per variazione area consolidamento	0	153
Trasferimenti	78	0
Accantonamenti	809	808
Utilizzi	(1.197)	(776)
Saldo finale	4.541	4.851

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

Descrizione	30/09/2001	30/09/2000	Variazioni
Dirigenti	5	7	(2)
Quadri	15	14	1
Impiegati	104	95	9
Giornalisti	26	28	(2)
Pubblicisti	6	7	(1)
Praticanti	7	6	1
Totale generale	163	157	6

4.8 Debiti

Debiti verso banche

La voce debiti verso istituto di credito include:

Debiti verso Istituti di credito	Totale 30/09/01	Totale 30/09/00	Variazioni
Verso istituti bancari entro 12 mesi	3.234	15.818	(12.584)
Quota Interbanca entro 12 mesi	2.000	2.000	0
Quota Interbanca oltre 12 mesi	3.000	5.000	(2.000)
Totale	8.234	22.818	(14.584)

La controllante Cairo Communication S.p.A. ha in essere un contratto di finanziamento stipulato nell'esercizio chiuso al 30 settembre 1999 con la società Interbanca S.p.A. per originarie complessive Lire 10.000 milioni da rimborsarsi in rate semestrali lungo un periodo di cinque anni a partire dal mese di settembre 1999 ad un tasso di interessi parametrato all'EURIBOR a tre mesi maggiorato di 1,75 punti.



Acconti

Acconti	Totale 30/09/01	Totale 30/09/00	Variazioni
Acconti	3.651	3.360	291
Totale	3.651	3.360	291

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

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a Lire 96.133 milioni con un decremento di Lire 11.341 milioni rispetto al 30 settembre 2000 e si riferiscono a posizioni correnti.

Debiti verso società controllate

I debiti verso società controllate sono relativi ad un importo di Lire 10 miliardi affidato alla Cairo Communication S.p.A. a tassi di interesse di mercato dalla società controllata non consolidata Immobiliedit S.r.l., nell'ottica della ottimizzazione del rendimento delle risorse finanziarie infragruppo.

Debiti tributari

I debiti tributari si riferiscono principalmente alle ritenute "IRPEF" da versare relativamente ai rapporti di lavoro dipendente ed autonomo e ai debiti per imposte correnti. Il dettaglio dei debiti tributari può essere analizzato come segue:

Debiti tributari	Totale 30/09/01	Totale 30/09/00	Variazioni
Ritenute lav. Dipendenti	443	181	262
Ritenute lav. Autonomi	483	865	(382)
Debiti per irpeg	2.234	4.819	(2.585)
Debiti per irap	415	599	(184)
Iva	709	153	556
Altri	34	52	(18)
Totale	4.318	6.669	(2.351)

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti previdenziali ammontano a Lire 581 milioni con un decremento di Lire 38 milioni rispetto al 30 settembre 2000 e si riferiscono a posizioni correnti.

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



Debiti verso altri

I debiti verso altri sono riconducibili a:

Debiti diversi	Totale 30/09/01	Totale 30/09/00	Variazioni
Deb.per acq. partecip. EGM	1.726	4.456	(2.730)
Deb.per acq. partecip	0	300	(300)
Debiti v/personale (ferie, incentivi ecc.)	1.619	2.145	(526)
Rese al distributore	2.652	2.761	(109)
Altri/diversi	3.368	2.884	484
Totale	9.365	12.546	(3.181)

Come già anticipato, nel corso dell'esercizio, l'arbitrato instaurato dalla Cairo Communication S.p.A. contro i venditori delle azioni costituenti il capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. è stato definito il 17 luglio 2001 con un accordo transattivo mediante la riduzione del residuo prezzo dovuto, iscritto nei debiti diversi nel bilancio al 30 settembre 2000, da Lire 4.500 milioni a Lire 1.000 milioni, con rinuncia pertanto dei venditori al residuo prezzo di Lire 3.500 milioni. Al momento di redazione del presente bilancio si è ancora in attesa della autorizzazione del Tribunale di Milano alla stipulazione della transazione per uno dei venditori, inabilitato, per il quale l'accordo è stato sottoscritto dal curatore. Poiché le azioni cedute da tale venditore rappresentano il 22% del capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori, per prudenza, la riduzione prezzo concordata con i venditori, già efficace con ciascuno di essi singolarmente, è stata rilevata a riduzione del valore di carico della partecipazioni, e del relativo debito verso i venditori, per il 78%, Lire 2.730 milioni.

Nel periodo in esame è stato estinto il debito residuo di Lire 300 milioni relativo alla seconda tranche del corrispettivo per l'acquisto della partecipazione Il Trovatore S.p.A.

4.9

Ratei risconti passivi

I ratei e risconti passivi sono riconducibili a:

Ratei e risconti passivi	Totale 30/09/01	Totale 30/09/00	Variazioni
Ratei passivi	660	127	533
Risconti passivi	27	1	26
Totale ratei e risconti	687	128	559

I ratei e risconti passivi sono stati determinati, come già detto, secondo competenza temporale. I risconti passivi sono riconducibili principalmente a ricavi fatturati a fronte di contratti sottoscritti per la intera stagione calcistica 2000/2001 attribuibili a mesi successivi dell'esercizio.

Garanzie

Le garanzie in essere del Gruppo sono riconducibili a fidejussioni rilasciate da Istituti Bancari ed Assicurativi a richiesta di Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A. a favore della Direzione Generale delle Entrate dello Stato per imposte su concorsi ed operazioni a premio per Lire 1.391 milioni e a fidejussioni rilasciate dalle società concessionarie del Gruppo a clienti enti pubblici e locatori di immobili in affitto per circa Lire 60 milioni.

Impegni

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

- La Cairo TV S.p.A. è titolare di un contratto in esclusiva decennale sottoscritto con “Telepiù” per la concessione degli spazi pubblicitari su alcuni canali analogici e digitali: detto contratto prevede l’impegno del raggiungimento di un determinato fatturato (al lordo degli sconti d’agenzia) per ciascun anno di durata del contratto. Sulla base delle stime dei volumi di vendita, i risultati raggiunti nel periodo e prevedibili per il periodo di riferimento del contratto sono tali da far ritenere che l’impegno del raggiungimento del fatturato verrà rispettato. L’impegno contrattuale del Gruppo è altresì accompagnato da impegno da parte di “Telepiù” di raggiungere predeterminati valori nel numero di abbonati ai canali televisivi.
- La Cairo Pubblicità S.p.A., ora incorporata in Cairo Communication S.p.A., è titolare di un contratto stipulato con l’editore “R.C.S. Periodici S.p.A.” per la concessione degli spazi pubblicitari su alcune riviste e periodici. In forza di tale contratto, il Gruppo Cairo si è impegnato a non assumere o gestire la concessione di pubblicità relativa a periodici settimanali concorrenti con le testate editate dal gruppo “RCS”, salvo preventiva autorizzazione di “RCS” stessa, e ad informare preventivamente “RCS” dell’intenzione di procedere all’edizione di nuovi periodici della Editoriale Giorgio Mondadori (società controllata da Cairo Communication S.p.A.) che possano essere in concorrenza con le testate editate da società del gruppo RCS al fine di offrire in prelazione al medesimo la concessione pubblicitaria di tali testate nel caso in cui l’Editoriale Giorgio Mondadori stessa non decidesse di raccogliere direttamente la pubblicità. Qualora RCS non assumesse la concessione, quest’ultima potrà essere affidata alla Cairo Pubblicità S.p.A., ora incorporata in Cairo Communication S.p.A.
- Cairo Communication S.p.A., concessionaria per la raccolta pubblicitaria presso alcuni stadi Italiani, è titolare per la stagione calcistica 2001/2002 di accordi con A.S. Roma, Venezia Calcio, Torino Calcio e Ternana Calcio.
Il contratto stipulato con S.S. Lazio S.p.A. non è stato invece rinnovato per la stagione calcistica 2001/2002. Nell’esercizio 2000/2001 tale contratto ha generato ricavi complessivi per circa lire 4,8 miliardi, con una contribuzione ai margini del Gruppo non particolarmente significativa.
L’accordo per la vendita della cartellonistica pubblicitaria per le partite di Campionato



della A.S. Roma S.p.A. è stato rinnovato in base ad una subconcessione con il Gruppo HAVAS per la stagione calcistica 2001/2002.

Il contratto con la Ternana Calcio è ancora valido per le tre stagioni calcistiche 2001/2002, 2002/2003 e 2003/2004, prevede una prelazione alla scadenza, e comprende sia la vendita della cartellonistica nelle partite di Campionato e Coppa Italia che la vendita della posizione di “sponsor ufficiale”.

Il contratto con il Venezia è ancora valido per la stagione 2001/2002 ed è relativo alla vendita della cartellonistica nelle partite di Campionato e Coppa Italia dello stadio Penzo di Venezia.

L'accordo con il Torino Calcio è valido per la stagione 2001/2002 ed è relativo alla vendita della cartellonistica nelle partite di Campionato allo stadio Delle Alpi di Torino. Per i quattro suddetti contratti, Roma, Ternana, Venezia e Torino le previsioni di fatturato ed il portafoglio ordini ad oggi sono tali da ritenere superabili nel loro complesso i corrispettivi fissati ed il recupero dei costi variabili di vendita.

- Il contratto di acquisto della partecipazione Il Trovatore S.p.A. prevedeva l'impegno della Cairo Communication S.p.A. nei confronti della parte venditrice di finanziare la società nella sua fase di inizio della attività fino ad un ammontare massimo di Lire 820 milioni. Nel corso degli esercizi 1999/2000 e 2000/2001 sono stati erogati alla società controllata finanziamenti in conto copertura perdite per complessive Lire 600 milioni.
- Le condizioni essenziali preliminari, che i soci della Vittorio Feltri Editore e C. S.r.l. si erano impegnati a completare prima dell'esecuzione degli accordi per la sottoscrizione di un aumento di capitale sociale della società stessa, editrice di “Libero Quotidiano”, non sono state attuate tempestivamente, per fatto imputabile ai soci stessi, che si sono resi altresì inadempienti alle dichiarazioni e garanzie contrattuali. L'operazione progettata, in vista della quale l'assemblea della Vostra società aveva assunto la deliberazione di modifica dell'oggetto sociale, non ha dunque avuto esecuzione. Una delle altre parti venditrici ha ritenuto di escutere la fideiussione rilasciata dal soggetto che aveva assunto gli accordi in nome proprio, ma per conto di Cairo Communication per consentire alla stessa di modificare il suo oggetto sociale, riservandosi di designare quest'ultima come contraente dopo tale modifica; ne è derivato un arbitrato, attualmente nelle sue fasi iniziali, che non vede la Vostra società quale sua parte, poiché la dichiarazione di nomina della Vostra società quale nuovo socio della Vittorio Feltri Editore e C. non era ancora stata comunicata formalmente alle altre parti. Gli effetti dell'arbitrato, nel quale si discute dell'inefficacia degli accordi e dei relativi inadempimenti, con richieste di danni fra le parti, si riverbereranno per altro sulla Vostra società. Sentiti anche i consulenti della società, si ritiene che, pur nell'incertezza che accompagna ogni controversia giudiziale o arbitrale sul suo esito, vi siano seri elementi per confidare in un esito non negativo della vicenda.
- A seguito di una verifica generale imposte dirette e indirette sulla Cairo Pubblicità S.p.A. relativamente agli esercizi 1999 e 2000, incorporata in Cairo Communication S.p.A.



al 30 settembre 2001, è stato contestato un processo verbale. L'Amministrazione Finanziaria non ha ancora disposto accertamento fiscale per gli esercizi interessati alla verifica. Anche sulla base del parere espresso dai consulenti fiscali della Società, eventuali atti di accertamento da parte della Amministrazione potranno essere oggetto di replica, con adeguate motivazioni, in sede di contenzioso anche in considerazione del fatto che le contestazioni avanzate attingono prevalentemente a criteri interpretativi della norma fiscale. Pertanto eventuali passività a carico della Società si ritengono coperte dai fondi rischi esistenti al 30 settembre 2001.

- La Società controllata Cairo Web S.r.l. ha in essere un contenzioso con l'Editore Net Fraternity, concedente per la vendita di pubblicità sul suo Network. L'Editore, nel tentativo di risolvere anticipatamente il contratto, ha sollevato alcune contestazioni, tutte sostanzialmente infondate, a Cairo Web; in particolare, ha chiesto ed ottenuto, in prima istanza, dal Tribunale di Milano l'autorizzazione al sequestro giudiziario dei contratti stipulati da Cairo Web con i suoi clienti, per controllare se tutti fossero stati comunicati all'Editore. A tale provvedimento di sequestro Cairo Web ha proposto reclamo, che è stato accolto dal Tribunale di Milano che ha dichiarato la nullità del sequestro e la condanna a NetFraternitiy Network S.p.A. al pagamento delle spese di lite in nostro favore.

Nel frattempo, dovendo iniziare il giudizio di merito nei termini fissati dal giudice di primo grado, Net Fraternity ha notificato una citazione davanti al Tribunale di Milano, chiedendo di accertare e dichiarare l'inadempimento della Cairo Web per la mancata consegna dei documenti contrattuali e la risoluzione del contratto, e contestualmente di condannare Cairo Web al risarcimento di danni quantificati in una cifra astronomica e del tutto infondata sulla base di presunti impegni di raccolta pubblicitaria assunti nel contratto di concessione da Cairo Web. Il contratto con Net Fraternity non prevede alcun impegno di minimo garantito o analogo a carico della concessionaria, né le vicende del rapporto rendono minimamente attendibile un danno nello spropositato ammontare indicato dalla controparte, o comunque di qualche sensibile entità. Esistono viceversa fondate ragioni di inadempimento della controparte alle sue obbligazioni contrattuali. La Vostra società si costituirà in giudizio facendo valere le sue fondate ragioni e chiedendo anche la condanna dell'Editore al risarcimento dei danni per lite temeraria, avuto anche riguardo alla spropositata entità dei danni di cui lo stesso ha infondatamente chiesto il non dovuto risarcimento. Sulla base delle sovraesposte considerazioni, sentito il parere dei consulenti legali della società si è ritenuto di non costituire un fondo rischi specifico per questa causa.

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2001 non presenta crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni.

6

Ammontare dei criteri 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 alla data del 30 settembre 2001.

La evoluzione del Gruppo rende limitatamente confrontabili i risultati al 30 settembre 2001 con quelli al 30 settembre 2000. Infatti, il bilancio consolidato al 30 settembre 2000 include il consolidamento delle società controllate Cairo Pubblicità S.p.A. ed Il Trovatore S.p.A., acquisite nei primi mesi del 2000, solamente a decorrere dal 1 gennaio 2000 e quindi il conto economico riflette i soli valori del periodo 1 gennaio 2000 - 30 settembre 2000. Ai fini di una migliore comprensione dell'andamento economico, in Allegato 6 viene fornito il conto economico pro forma per l'esercizio 2000.

8.1
Valore della produzione

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

La composizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi, suddivisa fra i due principali settori di attività (Concessionaria di pubblicità ed attività editoriale, quest'ultima facente capo al Gruppo "Editoriale Giorgio Mondadori") è esposta nel prospetto che segue:

	Bilancio consolidato al 30/09/2001			Bilancio consolidato al 30/09/2000		
	Concess. di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concess. di Pubblicità	Editoriale	Totali
Pubblicità su reti televisive	102.249		102.249	76.890	0	76.890
Pubblicità su stampa	133.605	25.336	158.941	110.116	26.172	136.288
Cartellonistica stadi	12.484	0	12.484	12.651	0	12.651
Pubblicità su Internet	4.671	0	4.671	4.629	0	4.629
Vendita pubblicazioni	0	12.441	12.441	0	12.768	12.768
Vendita monografie e cataloghi		159	159		1.028	1.028
Abbonamenti	0	6.090	6.090	0	5.938	5.938
Audiovisivi e vari	0	715	715	0	1.419	1.419
Libri e cataloghi	0	2.708	2.078	0	5.149	5.149
I.V.A. assolta dall'editore	0	(738)	(738)	0	(761)	(761)
Prestazioni di servizi	0	0	0	1.233	0	1.233
Totale	253.009	46.711	299.720	205.519	51.713	257.232



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

I ricavi per vendita pubblicità su stampa del settore concessionarie includono i ricavi relativi al contratto di concessione pubblicitaria in essere tra Cairo Pubblicità, ora Cairo Communication S.p.A. ed Editoriale Giorgio Mondadori e sono esposti al netto della quota editore, pari a circa Lire 17,4 miliardi per il periodo (Lire 16,9 miliardi nei nove mesi gennaio - settembre 2001) allocata al settore editoriale.

Per una migliore comprensione della evoluzione dei ricavi, bisogna considerare che se il bilancio al 30 settembre 2000 avesse incluso i dati della Cairo Pubblicità S.p.A. e di Il Trovatore S.p.A. del quarto trimestre 1999, pari rispettivamente a circa Lire 46 miliardi e Lire 70 milioni, i ricavi delle vendite e delle prestazioni realizzati nell'esercizio 2000 sarebbero stati pari a circa Lire 300 miliardi per un fatturato complessivo di Lire 307 miliardi inclusivo degli altri ricavi.

L'evoluzione degli sconti di agenzia può essere analizzata come segue:

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2001	Bilancio consolidato al 30/09/2000
Sconti di agenzia	(36.974)	(26.920)
Totale	(36.974)	(26.920)

Se il bilancio al 30 settembre 2000 avesse incluso gli sconti di agenzia della Cairo Pubblicità S.p.A. del quarto trimestre 1999, pari a circa Lire 7,3 miliardi, gli sconti di agenzia dell'esercizio 1999/2000 sarebbero stati pari a circa Lire 34,2 miliardi.

La voce variazione delle rimanenze di prodotti in corso rappresenta gli effetti del normale processo di utilizzo dei prodotti oggetto di commercializzazione da parte delle Società Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A..

Gli altri ricavi e proventi possono essere analizzati come segue:

Altri ricavi e proventi	Bilancio consolidato al 30/09/2001						Bilancio consolidato al 30/09/2000		
	Concess. di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concess. di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concess. di Pubblicità	Editoriale	Totali
Riaddebiti ad agenti	150	0	150	146	0	146			
Riaddebiti costi tecnici	2.603	0	2.603	2.248	0	2.248			
Abbuoni e sconti attivi	0	0	0	1	0	1			
Vendita carta	0	641	641	0	279	279			
Altri ricavi	2.306	2.921	5.227	550	1.688	2.238			
Totale	5.059	3.562	8.621	2.945	1.967	4.912			



La voce altri ricavi del settore concessionarie include principalmente il riaddebito dei costi tecnici delle iniziative pubblicitarie ai clienti ed il riaddebito delle quota di competenza delle perdite su crediti agli editori.

La voce altri ricavi del settore editoriale include contributi da terzi alle attività promozionali svolte, proventi del macero di prodotti obsoleti ed altri ricavi derivanti, proventi della vendita di carta e sopravvenienze attive.

Se il bilancio al 30 settembre 2000 avesse incluso gli altri ricavi e proventi della Cairo Pubblicità S.p.A. del quarto trimestre 1999, pari a circa Lire 1,7 miliardi, gli altri ricavi e proventi dell'esercizio 1999/2000 sarebbero stati pari a circa Lire 6,6 miliardi.

8.2

Costi della produzione

La voce costi per materie prime, sussidiarie e di consumo è inerente alla attività del Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori ed accoglie principalmente le voci sottoindicate:

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2001	Bilancio consolidato al 30/09/2000
Carta	9.672	10.648
Acquisto libri, cataloghi, cartine, audiovisivi	355	300
Acquisto materiali diversi	361	576
Totale	10.388	11.524

Nel corso di tutto il 2000 si è verificato un significativo incremento del costo della carta, i cui effetti hanno impattato il conto economico di periodo. A partire da febbraio 2001 è iniziato però un decremento del costo di tale materia prima che è proseguito nel secondo semestre 2001. In particolare, mentre nell'anno fiscale 2001 il costo medio della carta è stato di Lire 1.765 al chilo, grazie alla negoziazione delle condizioni con i fornitori ed all'andamento del mercato della cellulosa, il costo per il trimestre ottobre - dicembre 2001, così come prevedibilmente per il primo semestre 2002, sarà pari a circa Lire 1.525, il 14% in meno a fronte di acquisti complessivi per il 2001 pari a circa Lire 9,7 miliardi. È previsto pertanto un importante risparmio per il costo della carta nel 2002.

Come evidenziato nella tabella che segue, nella voce costi per servizi sono incluse quote editore, provvigioni agli agenti, commissioni alle agenzie, sconti contrattuali.

La composizione dei costi per servizi, suddivisa per i due principali settori di attività è la seguente:



Costi per servizi	Bilancio consolidato al 30/09/2001			Bilancio consolidato al 30/09/2000		
	Concess. di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concess. di Pubblicità	Editoriale	Totali
Competenze editori	169.090	0	169.090	138.719	0	138.719
Compensi di intermediazione	2.920	0	2.920	2.591	0	2.591
Provvigioni e costi agenti	10.862	483	11.345	8.407	1.066	9.473
Costi tecnici	1.854	0	1.854	1.647	0	1.647
Costi amministrativi	3.154	2.671	5.825	3.232	2.269	5.501
Consulenze e collaborazioni	652	6.731	7.383	604	7.977	8.581
Lavorazioni esterne	0	8.103	8.103	0	9.396	9.396
Pubblicità e propaganda	2.256	2.638	4.894	0	2.091	2.091
Costi per struttura e generali	2.673	0	2.673	1.436	0	1.436
Altri	1.165	4.155	5320	1.298	3.367	4.665
Totali	194.626	24.781	219.407	157.934	26.166	184.100

Per una migliore comprensione della evoluzione dei costi, bisogna considerare che se il bilancio consolidato al 30 settembre 2000 avesse incluso i dati della Cairo Pubblicità S.p.A. per il trimestre ottobre - dicembre 1999, pari a Lire 33,9 miliardi, i costi per servizi del settore concessionarie sarebbero stati pari a Lire 191,8 miliardi ed in particolare i costi per competenze editori sarebbero stati pari a Lire 168 miliardi.

Le spese amministrative generali comprendono anche spese per servizi forniti dalla Società M.P. Service S.r.l., controllata dalla U.T. Communications S.p.A. per Lire 100 milioni (Lire 400 milioni al 30 settembre 2000) per il riaddebito di costi del personale che nel corso dell'esercizio è stato assunto dal Gruppo.

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 L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A..

Gli oneri diversi di gestione possono essere analizzati come segue:

Oneri diversi di gestione	Bilancio consolidato al 30/09/2001			Bilancio consolidato al 30/09/2000		
	Concess. di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concess. di Pubblicità	Editoriale	Totali
Tasse deducibili e in ded. pagate nell'esercizio	162	0	162	153	0	153
Perdite su crediti	230	52	282	244	176	420
Sopravvenienze passive	221	586	807	132	580	712
Altri	138	141	279	59	233	292
Totale	751	779	1.530	588	989	1.577



8.3 Proventi finanziari

I proventi finanziari possono essere analizzati come segue:

Proventi finanziari	Bilancio consolidato al 30/09/2001			Bilancio consolidato al 30/09/2000		
	Concess. di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concess. di Pubblicità	Editoriale	Totali
Proventi da partecipazioni						
Società controllate	822	0	822	0	0	0
Altri proventi finanziari						
Interessi attivi su c/c bancari	8.392	28	8.420	1.899	17	1.916
Interessi attivi su c/PT	0	0	0	32	0	32
Interessi attivi da titoli	0	0	0	0	11	11
Proventi da titoli	11	9	20	21	0	21
Oscillazione cambi	3	0	3	11	0	11
Altri	5	53	58	0	11	11
Totale altri proventi finanziari	8.411	90	8.501	1.963	39	2.002

I proventi finanziari da imprese controllate sono rappresentati dall'eccedenza dei crediti di imposta sul dividendo di Lire 3 miliardi distribuito nell'esercizio dalla società controllata Cairo TV S.p.A. rispetto all'aliquota fiscale della controllante.

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

8.4 Interessi ed altri oneri finanziari

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

Oneri finanziari	Bilancio consolidato al 30/09/2001			Bilancio consolidato al 30/09/2000		
	Concess. di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concess. di Pubblicità	Editoriale	Totali
Interessi passivi bancari	226	156	382	764	648	1.412
Interessi passivi su finanziamenti	455	0	455	532	10	542
Perdite su cambi	5	0	5	2	5	7
Altri	21	4	25	0	16	16
Totale	707	160	867	1.298	679	1.977



Le rettifiche di valore di attività finanziarie sono relative alla società controllata Cairo Sport S.r.l. Nel corso del periodo la Cairo Communication Spa ha infatti provveduto a destinare a copertura perdite della controllata Cairo Sport S.r.l. l'integrale importo inerente a crediti per finanziamenti soci erogati, pari a Lire 12 milioni.

8.5
Rettifiche di valore
di attività finanziarie

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

8.6
Proventi e
oneri straordinari

Proventi straordinari	Bilancio consolidato al 30/09/2001			Bilancio consolidato al 30/09/2000		
	Concess. di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concess. di Pubblicità	Editoriale	Totali
Cessione part. Datanord Srl	0	0	0	9.427	0	9.427
Transazione Doubleclick Inc.	0	0	0	5.500	0	5.500
Plusvalenze da cessioni Immobile via Cadore	0	541	541	0	0	0
Plusvalenza cessione Area Due	10	0	10			
Rimborsi assicurativi	0	0	0	190	0	190
Imposte esercizio precedente	98	0	98	0	0	0
Altre	107	0	107	334	8	342
Totale	215	541	756	15.451	8	15.459

La voce plusvalenze da cessioni è relativa alla vendita dell'immobile di via Cadore che la controllata L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A. ha ceduto, sulla base di valori di perizia, alla M.P. Service S.r.l., società controllata dalla U.T. Communications S.p.A., controllante di Cairo Communication S.p.A.

Oneri straordinari	Bilancio consolidato al 30/09/2001			Bilancio consolidato al 30/09/2000		
	Concess. di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concess. di Pubblicità	Editoriale	Totali
Costi di quotazione	0	0	0	1.168	0	1.168
Imposte esercizio precedente	138	0	138	0	0	0
Sopravvenienze passive	0	81	81	0	0	0
Altre	0	0	0	22	0	22
Totale	138	81	219	1.190	0	1.190



8.7 Imposte sul reddito del periodo

Le imposte del periodo possono essere dettagliate come segue:

Descrizione	Bilancio consolidato al 30/09/2001	Bilancio consolidato al 30/09/2000
Irpeg dell'esercizio	6.892	6.687
Irap dell'esercizio	1.616	1.647
Imposte Anticipate	(129)	(267)
Credito di imposta sui dividendi Cairo TV	(949)	0
Totale	7.430	8.067

In conformità alle disposizioni del principio contabile n. 25 dei Dottori Commercialisti, si è ritenuto opportuno riconoscere l'importo relativo alle imposte anticipate nell'esercizio di talune società del gruppo Cairo Communication S.p.A. emergenti dall'accantonamento di fondi di competenza, ma di deducibilità fiscale differita.

Anche per l'esercizio in esame, in aderenza al principio generale della prudenza, si è ritenuto invece opportuno confermare il criterio già adottato per il bilancio la 30 settembre 2000 e quindi non contabilizzare alcun credito per imposte anticipate per le perdite fiscali riportabili a nuovo dalle società incluse nell'area di consolidamento facenti capo all'Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A., non sussistendo la ragionevole certezza della recuperabilità di tali perdite pregresse nel loro intero ammontare. Tali perdite, dettagliate per anno di formazione, possono essere analizzate come segue:

Perdite riportabili a nuovo scadenti	Importo	Effetto Imposte
Nell'esercizio 30/09/2002	1.347	471
Nell'esercizio 30/09/2003	11.300	3.954
Nell'esercizio 30/09/2004	9.758	3.415
Nell'esercizio 30/09/2005	5.419	1.897
Totale	27.824	9.737

9 Ammontare dei compensi agli organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, n. 16 del Codice Civile, e come richiesto dalla Consob, si indica per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2001 la situazione dei compensi spettanti agli Amministratori, ai Sindaci ed ai Direttori Generali della Cairo Communication S.p.A. per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese controllate e/o collegate:



Soggetto	Descrizione carica	Durata della carica	Compensi per la carica (lire milioni)			Compensi (lire milioni)	
Cognome Nome	Carica ricoperta		Cairo Communication	Società Controllate	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi (retribuzioni)
Consiglio di Amministrazione							
Dr. Urbano R Cairo	Presidente del Consiglio	Bi. 30/9/02	21	700			
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere	Bi. 30/9/02	21	10			
Avv. Marco Janni	Consigliere	Bi. 30/9/02	21	-			
Dr. Roberto Rezzonico	Consigliere	Bi. 30/9/02	21	-			
Dr. Giuliano Cesari	Consigliere	Bi. 30/9/02	21	543			
Dr. Uberto Fornara	Consigliere	Bi. 30/9/02	21	405			253
Dr. Roberto Cairo	Consigliere	Dal 28/05/00 ad app. Bi. 30/09/02	21	10			
Dr. Paolo Romano*	Consigliere		-				104
Collegio Sindacale							
Dr. Mauro Sala	Presidente del Collegio Sindacale	Bi. 30/9/02	60	18			
Dr. Marco Baccani	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/02	46	58			
Dr. Ferraro Antonio	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/02	40	-			

* L'Amministratore dott. Paolo Romano in data 21 febbraio 2000 ha comunicato la sua rinuncia al mandato conferitogli. Il Consigliere Roberto Cairo, cooptato dal Consiglio di Amministrazione del 28/05/2001 è stato confermato dall'Assemblea del 30/10/2001

I compensi di competenza del Consiglio di Amministrazione sono stati deliberati per il periodo in esame in Lire 150 milioni.



10

**Composizione
capitale sociale**

Al 30 settembre 2001 il capitale sociale della Cairo Communication S.p.A., pari a Lire 7.750.000.000, era costituito da n. 7.750.000 azioni da nominali Lire 1.000 ciascuna.

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication S.p.A. del 1 ottobre 2001 ha deliberato di procedere alla conversione in Euro del capitale sociale, ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213, così come modificato dall'art. 2 del D.Lgs. 15 giugno 1999 n. 206, avvalendosi della procedura semplificata prevista dai commi 1 e 5 dell'art.17, mediante arrotondamento in centesimi di Euro per eccesso, riducendo le riserve per utili indivisi di un valore pari alla differenza tra il capitale sociale precedente e quello risultante dalla conversione.

Il nuovo capitale sociale della società espresso in Euro ammonterà a 4.030.000, costituito da n.7.750.000 azioni da nominali Euro 0,52 ciascuna, corrispondenti a complessive Lire 7.803.168.100 per cui la differenza tra il precedente capitale sociale di Lire 7.750.000.000 e il nuovo valore dopo la conversione ridurrà la voce “utili indivisi” di L53.168.100.

Il Presidente del Consiglio

Dott. Urbano R. Cairo





Allegati Consolidato



Rendiconto finanziario Consolidato

Allegato 1

(Valori in milioni di Lire)	30.09.2001	30.09.2000
Disponibilità (indebitamento) inanziario netto iniziale (1)	193.369	(21.467)
Flusso monetario (per) attività di esercizio		
Utile del periodo	12.685	12.817
Ammortamenti	7.887	8.534
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	0	(14.927)
Plusvalenze su cessione immobile	(541)	0
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	12	1.534
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(310)	32
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(454)	(98)
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni		
del capitale circolante	19.279	7.892
(Incremento) Decremento dei crediti ed altre voci del circolante	(21.766)	27.273
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	(13.640)	(12.942)
(Incremento) Decremento ratei e risconti attivi e passivi netti	(910)	1.378
(Incremento) Decremento delle rimanenze	546	1.702
Totale flusso monetario (per) attività di esercizio (A)	(16.491)	25.303
Flusso monetario da (per) attività d'investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	(6.886)	(6.112)
Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	76	18
Decremento di attività finanziarie che non costituiscono Imm.	7.758	(6.763)
Prezzo di cessione immobile	5.350	0
Prezzo di cessione di partecipazioni	0	10.018
Provento transazione Doubleclick Inc.	0	5.500
Totale flusso monetario da (per) attività d'investimento (B)	6.298	2.661



(Valori in milioni di Lire)	30.09.2001	30.09.2000
Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Aumenti del capitale sociale:		
In sede di quotazione (al netto delle commissioni per il collocamento)	0	208.871
Altri	0	5.250
Incremento (Decremento) dei debiti verso altri finanziatori	0	(3.758)
Rimborsi di finanziamenti verso Istituti di Credito	(2.000)	(2.000)
(Decremento) Incremento dei debiti per acquisto partecipazioni	(300)	(2.880)
Incremento (Decremento) capitale e riserve di terzi	0	(314)
Totale flusso monetario da (per) attività finanziarie (C)	(2.300)	205.169
Società entrate nell'area di consolidamento		
Immobilizzazioni	0	(3.741)
Crediti	0	(88.675)
Altre attività	0	(612)
Fondi rischi e Trattamento di fine rapporto	0	489
Debiti verso fornitori ed altri	0	74.242
Totale società entrate nell'area di consolidamento (D)	0	(18.297)
Totale flusso monetario del periodo (A)+(B)+(C)+(D)	(12.493)	214.836
Disponibilità (indebitamento) finanziarie nette finale (1)	180.876	193.369

(1) Include la voce "Disponibilità Liquide" al netto della voce "Debito verso banche entro l'esercizio succ." e della voce "Debiti verso controllate entro l'esercizio succ."



Principali dati di bilancio delle società controllate significative non consolidate

Allegato 2

I principali dati patrimoniali, sulla base della situazione predisposta al 30/09/2001 della Immobiliedit S.r.l. sono i seguenti:

	Immobiledit S.r.l.	
	30/09/2001	31/12/2000
Immobilizzazioni	0	15.389
Crediti verso controllante	10.000	0
Disponibilità liquide	3.366	9
Altre attività	1.182	2.016
Totale attivo	14.548	17.414
Capitale e Riserve	6.444	8.108
Utile (perdita) di periodo	3.521	(1.664)
Totale Patrimonio netto	9.965	6.444
Fondi imposte differite	1.807	0
Altri fondi	2.600	2.600
TFR	0	115
Debiti e ratei e risconti passivi	176	1.269
Debiti verso controllante	0	2.000
Debiti v/banche e altri finanziatori	0	4.986
Totale passività e Patrimonio netto	14.548	17.414

Principali dati relativi ai settori di attività del Gruppo

Allegato 3



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

(valori in milioni di lire)	30.9.2001	30.9.2000 (Pro forma)	30.9.2001	30.9.2000	30.9.2001	30.9.2000
	Concessionarie		Il Trovatore		Editoria	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	252.317	248.163	691	120	46.711	52.424
Sconti di agenzia	(36.973)	(34.250)	-	-	-	-
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-	(176)	(2.252)
Altri ricavi	5.050	4.103	9	3	3.562	2.468
Valore della produzione	220.394	218.016	700	123	50.097	52.640
Costi della produzione	(195.766)	(194.265)	(1.078)	(243)	(38.057)	(40.712)
Costo del personale	(5.551)	(4.799)	0	0	(9.357)	(10.415)
Margine operativo lordo	19.077	18.952	(378)	(120)	2.683	1.513
Ammortamenti e accantonamenti	(7.364)	(7.233)	(39)	(10)	(2.847)	(3.588)
Risultato operativo	11.713	11.719	(417)	(130)	(164)	(2.075)
Gestione finanziaria	8.521	694	4	0	(70)	(753)
Risultato prima della gestione straordinaria	20.234	12.413	(413)	(130)	(234)	(2.828)
Gestione straordinaria	67	13.721	0	0	461	(992)
Risultato prima delle imposte	20.301	26.133	(413)	(130)	227	(3.820)
Imposte sul reddito	(6.823)	(8.137)	0	0	(606)	(557)
Quota di terzi	-	0	0	-	-	43
Risultato Netto	13.478	17.997	(413)	(130)	(379)	(4.334)



Elenco delle partecipazioni ai sensi del v comma dell' art 2427 C.C: Allegato 4

Imprese controllate:

Denominazione:	Cairo TV S.p.A.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	500.000.000
Patrimonio netto al 30/09/2000:	11.596.317.462
Utile d'esercizio anno 2000:	2.258.710.127
Patrimonio netto al 30/09/2001:	14.556.259.807
Utile d'esercizio anno 2001:	5.959.942.345
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.
Sede:	Milano - Corso Magenta, 55
Capitale Sociale:	12.000.000.000
Patrimonio netto al 30/09/2000:	12.047.543.916
Perdita d'esercizio anno 2000:	-5.517.672.958
Patrimonio netto al 30/09/2001:	12.707.295.092
Utile d'esercizio anno 2001:	659.751.176
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Cairo Web S.r.l.
Sede:	Milano - Vai Tucidide, 56
Capitale Sociale:	90.000.000
Patrimonio netto al 30/09/2000:	493.872.480
Utile d'esercizio anno 2000:	404.261.619
Patrimonio netto al 30/09/2001:	629.043.036
Utile d'esercizio anno 2001:	135.170.556
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Il Trovatore S.p.A.
Sede:	Milano - Vai Tucidide, 56
Capitale Sociale	200.000.000
Patrimonio netto al 31/12/2000:	253.243.074
Perdita d'esercizio anno 2000:	-196.756.926
Patrimonio netto situazione al 30/09/2001:	256.271.497
Perdita di periodo gennaio settembre 2001:	-346.971.577
Percentuale di possesso:	80%



Denominazione:	Cairo Sport S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	20.000.000
Patrimonio netto al 31/12/2000:	22.857.524
Perdita d'esercizio anno 2000:	-10.301.631
Percentuale di possesso:	100%

Imprese controllate indirettamente

Denominazione:	L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	2.000.000.000
Patrimonio netto al 31/12/2000:	1.497.280.189
Perdita di esercizio al 31/12/2000:	-3.802.719.811
Patrimonio netto al 30/09/2001:	1.393.234.386
Perdita di periodo al 30/09/2001:	-104.045.803
Percentuale di possesso:	99,95%

Denominazione:	Immobiledit S.r.l.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	11.000.000.000.
Patrimonio netto al 31/12/2000:	6.444.205.998
Perdita di esercizio al 31/12/2000:	-1.663.630.326
Patrimonio netto al 30/09/2001:	9.956.032.688
Utile di periodo al 30/09/2001:	3.520.826.690
Percentuale di possesso:	100%



Stato Patrimoniale Consolidato in Euro

Allegato 5

Attività

(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
A) Cr. v/so soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
Costi di impianto ed ampliamento	4.383	5.841
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	181	363
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	6.048	6.822
Immobilizzazioni in corso e acconti	493	0
Altre	470	464
Testate	4.516	4.782
Differenze di consolidamento	4.947	6.871
Totale immobilizz. immateriali	21.038	25.144
II Immobilizzazioni materiali		
Terreni e fabbricati	1.844	0
Impianti e macchinari	56	37
Attrezzature industriali e commerciali	22	88
Altri beni	1.007	681
Immobilizzazioni in corso	57	0
Totale immobilizz. materiali	2.986	807
III Immobilizzazioni finanziarie		
Partecipazioni		
Imprese controllate	10	0
Altre imprese	11	10
Crediti	0	11
verso imprese controllate	0	0
verso altri	192	237
Altre	8	8
Totale immobilizzazioni finanziarie	221	266
Totale immobilizzazioni (B)	24.245	26.217

**Attività**

(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
C) Attivo circolante		
I Rimanenze		
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.107	1.298
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	662	587
Prodotti finiti e merci	1.037	1.203
Immobile destinato alla vendita	0	2.484
Totale rimanenze	2.806	5.572
II Crediti:		
Verso clienti	65.849	54.220
entro l'esercizio successivo	65.849	54.220
oltre l'esercizio successivo		
Verso controllate	0	0
entro l'esercizio successivo	0	0
oltre l'esercizio successivo		
Verso altri	3.154	3.542
entro l'esercizio successivo	3.095	3.482
oltre l'esercizio successivo	59	59
Totale crediti	69.003	57.762
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
Partecipazioni in imprese controllate	4.908	4.908
Altri titoli	90	275
Crediti verso controllate non consolidate	0	3'822
Totale att.fin. non immobilizz.	4.998	9.004
IV Disponibilità liquide		
Depositi bancari e postali	101.234	109.030
Denaro e valori in cassa	48	38
Totale disponibilità liquide	101.282	109.068
Totale attivo circolante (C)	178.089	181'407
D) Ratei e risconti		
Ratei attivi	199	8
Risconti attivi	1.415	848
Totale ratei e risconti (D)	1.614	855
Totale attività	203.947	208.479



Stato Patrimoniale Consolidato in Euro

Allegato 5

Passività

(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
A) Patrimonio netto		
I Capitale	4.003	4.003
II Riserva sovrapprezzo azioni	112.871	112.871
III Riserva di rivalutazione	0	0
IV Riserva legale	190	45
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VI Riserve statutarie	0	0
VII Altre riserve	17	17
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	8.088	1.612
IX Utile (perdita) dell'esercizio	6.551	6.619
Totale patrimonio netto consolidato del gruppo	131.719	125.168
Patrimonio di terzi	21	46
Totale patrimonio netto consolidato del gruppo e terzi	131.740	125.214
B) Fondi per rischi ed oneri		
Per tratt.quiescenza e obblighi simili	371	317
Altri fondi per rischi ed oneri	818	1.107
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	1.189	1.424
C) F.fo tfr personale dipendente	2.345	2.505
D) Debiti		
Debiti verso banche		
entro l'esercizio successivo	2.703	9.202
oltre l'esercizio successivo	1.549	2.582
Debiti verso altri finanziatori		
entro l'esercizio successivo	0	0
oltre l'esercizio successivo	0	0



(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
Acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.886	1.735
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti verso fornitori		
entro l'esercizio successivo	49.649	55.506
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti verso controllate		
entro l'esercizio successivo	5.165	0
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti tributari		
entro l'esercizio successivo	2.230	3.444
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale		
entro l'esercizio successivo	300	320
oltre l'esercizio successivo	0	0
Altri debiti		
entro l'esercizio successivo	4.837	6.479
oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti (D)	68.318	79.269
E) Ratei e risconti		
Ratei passivi	341	66
Risconti passivi	14	1
Totale ratei e risconti (E)	355	66
Totale passività	203.947	208.479
Garanzie e impegni		
Garanzie prestate a favore di terzi	749	868

Passività



Conto Economico Consolidato in Euro

Allegato 5

(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
A) Valore della produzione		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	154.792	132.849
Sconti di agenzia	(19.095)	(13.903)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	135.697	118.946
Variazione rimanenze di prodotti in corso	(90)	(1.163)
Altri ricavi e proventi	4.452	2.537
Totale valore della produzione (A)	140.059	120.320
B) Costi della produzione		
per materie prime sussid. e di consumo	5.365	5.952
per servizi	113.314	95.080
per godimento beni di terzi	1.674	1.882
per il personale	7.700	7.581
salari e stipendi	5.532	5.223
oneri sociali	1.650	1.825
trattamento fine rapporto	418	417
altri costi	100	116
ammortamenti e svalutazioni	5.145	4.893
amm.ti immob. immateriali	3.742	4.198
amm.ti immob. materiali	332	209
svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	1.072	486
variazioni delle rimanenze di m.pr.,suss. e m.	191	(284)
accantonamenti per rischi	73	228
altri accantonamenti	55	0
oneri diversi di gestione	790	814
Totale costi della produzione (B)	134.309	116.147
Differenza tra valore e costi della produzione	5.750	4.173



(Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2001	Bilancio al 30/09/2000
C) Proventi ed oneri finanziari		
proventi da partecipazioni		
Imprese controllate	425	0
altri proventi finanziari:	4.390	1.034
da cr. iscritti nelle immobilizz.	0	0
da titoli iscritti nelle immobilizz.	5	6
proventi diversi	4.385	1.028
Interessi e altri oneri finanziari	(448)	(1.021)
Totale (C)	4.367	13
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie		
Svalutazioni		
di partecipazioni	(6)	(792)
Totale rett. Valori di att. finanz. (D)	(6)	(792)
E) Proventi ed oneri straordinari		
Proventi straordinari	390	7.984
Plusvalenze da alienazioni	279	4.869
Altri	111	3.115
Oneri straordinari	(113)	(615)
Totale delle partite straordinarie (E)	277	7.369
Risultato prima delle imposte (A-/+B+C+D+E)	10.389	10.763
Imposte sul reddito dell'esercizio	(3.837)	(4.166)
Utile (perdita) dell'esercizio	6.551	6.597
Risultato di pertinenza di terzi	0	22
Risultato di pertinenza del gruppo	6.551	6.619



Conto economico 2000 Pro forma

Allegato 6

La seguente tabella mostra la comparazione del conto economico consolidato al 30 settembre 2001 con il conto economico consolidato pro forma predisposto per l'esercizio 1999/2000.

Dati economici (valori in milioni di lire)	30/09/2001	30/09/2000 (pro forma)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	299.720	300.707
Sconti di agenzia	(36.974)	(34.250)
Variazione delle rimanenze	(175)	(2.252)
Altri ricavi	8.621	6.575
Valore della produzione	271.192	270.780
Costi della produzione	(234.938)	(235.220)
Costo del personale	(14.908)	(15.214)
Margine operativo lordo	21.346	20.346
Ammortamenti e accantonamenti	(10.212)	(10.831)
Risultato operativo	11.134	9.515
Gestione finanziaria	8.456	(59)
Risultato prima delle poste straordinarie	19.590	9.456
Gestione straordinaria	526	12.729
Risultato prima delle imposte	20.116	22.185
Imposte sul reddito	(7.431)	(8.694)
Quota di terzi	-	43
Risultato Netto	12.685	13.534



Signori Azionisti,

Il Decreto Legislativo 24 Febbraio 1998 n. 58 ha disposto che la attività di vigilanza sia affidata al Collegio Sindacale, mentre il controllo sulla contabilità, sui bilanci ed i pareri di congruità sulle operazioni straordinarie siano affidati ad una società di revisione iscritta all'albo tenuto dalla Consob.

La relazione sulla gestione che correda il bilancio consolidato al 30 Settembre 2001 del gruppo Cairo Communication illustra in modo adeguato, mediante la sintesi degli andamenti patrimoniali, economici e finanziari, l'andamento della gestione del gruppo.

Con riferimento alle comunicazioni Consob in materia di controlli societari, attestiamo che l'informativa sulle "operazioni con parti correlate" riportata nella relazione sulla gestione, è resa in conformità alle comunicazioni Consob. In particolare si segnala che tali operazioni sono state concluse nell'interesse delle imprese del gruppo secondo normali condizioni di mercato; non risulta l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali.

Abbiamo esaminato il bilancio del gruppo Cairo Communication al 30 Settembre 2001 ed abbiamo accertato che:

- i bilanci annuali trasmessi dalle controllate alla controllante ai fini della formazione del bilancio consolidato, sono stati oggetto di esame da parte degli organi preposti al controllo delle singole società e di specifica analisi da parte dei revisori delle singole imprese, sulla base delle procedure svolte ai fini della revisione dei singoli bilanci;
- le informazioni così ricevute, insieme con i dati risultanti dal bilancio di esercizio della società sono state correttamente utilizzate nel processo di consolidamento che è limitato allo stato patrimoniale e solo in parte a quello del conto economico;
- salvo gli adeguamenti propri del bilancio consolidato la struttura ed il contenuto dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati sono quelli prescritti per il bilancio di esercizio;
- le informazioni fornite dalla nota integrativa sono rese in conformità agli art. n. 38 e 39 del D. Lgs n. 127/1991;
- risulta adeguata la struttura organizzativa, il sistema di controllo interno, il sistema amministrativo contabile che risulta affidabile a rappresentare correttamente i fatti di gestione; risultano altresì idonee le disposizioni impartite dalla Cairo Communication alle società controllate ai sensi dell'art. n. 114, comma 2 del D. Lgs 58/1998.

Sulla base di quanto sopra esposto e sulle informazioni assunte dalla società di revisione Arthur Andersen S.p.A. attestiamo che la formazione del bilancio consolidato del gruppo e la relazione sulla gestione è da ritenersi corretta e, nell'insieme, conforme alla specifica normativa in materia.

Milano, 10 dicembre 2001

I Sindaci

Mauro Sala

Marco Baccani

Antonio Ferraro

Arthur Andersen SpA
Via della Moscova 3
20121 Milano

**Relazione della società di revisione sul bilancio consolidato
ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58**

Agli Azionisti della
Cairo Communication S.p.A.:

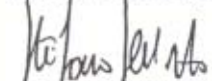
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Cairo Communication S.p.A. e sue controllate chiuso al 30 settembre 2001. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della Cairo Communication S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 29 novembre 2000.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Cairo Communication S.p.A. e sue controllate al 30 settembre 2001 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società e delle sue controllate.

Milano, 30 novembre 2001

Arthur Andersen SpA



Stefano Dell'Orto - Socio

