



**CAIROCOMMUNICATION**

---

Relazione  
**Semestrale** al 31 marzo 2001

**Cairo Communication S.p.A.**  
Sede Sociale in Milano  
Via Tucidide 56  
Capitale Sociale L. 7.750.000.000



---

## Sommario

---

<b><u>Relazione semestrale al 31 marzo 2001</u></b>	
Cariche sociali	3
Il Gruppo	4
Relazione sull'andamento della gestione e risultati del Gruppo Cairo Communication nel primo semestre dell'esercizio 2000/2001	5
Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2001	21
Note esplicative ai prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2001	24
Rendiconto finanziario consolidato	55
Prospetti contabili consolidati in Euro al 31 marzo 2001	56
Conto economico proforma del semestre al 31 marzo 2000	59
Prospetti contabili della capogruppo al 31 marzo 2001	61
Note esplicative ai prospetti contabili della capogruppo al 31 marzo 2001	64
Rendiconto finanziario della capogruppo	86
Prospetti contabili della capogruppo in Euro al 31 marzo 2001	87

---



---

## Cariche sociali

---

### Consiglio di Amministrazione

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

---

### Collegio Sindacale

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

---

### Società di revisione

Arthur Andersen S.p.A.

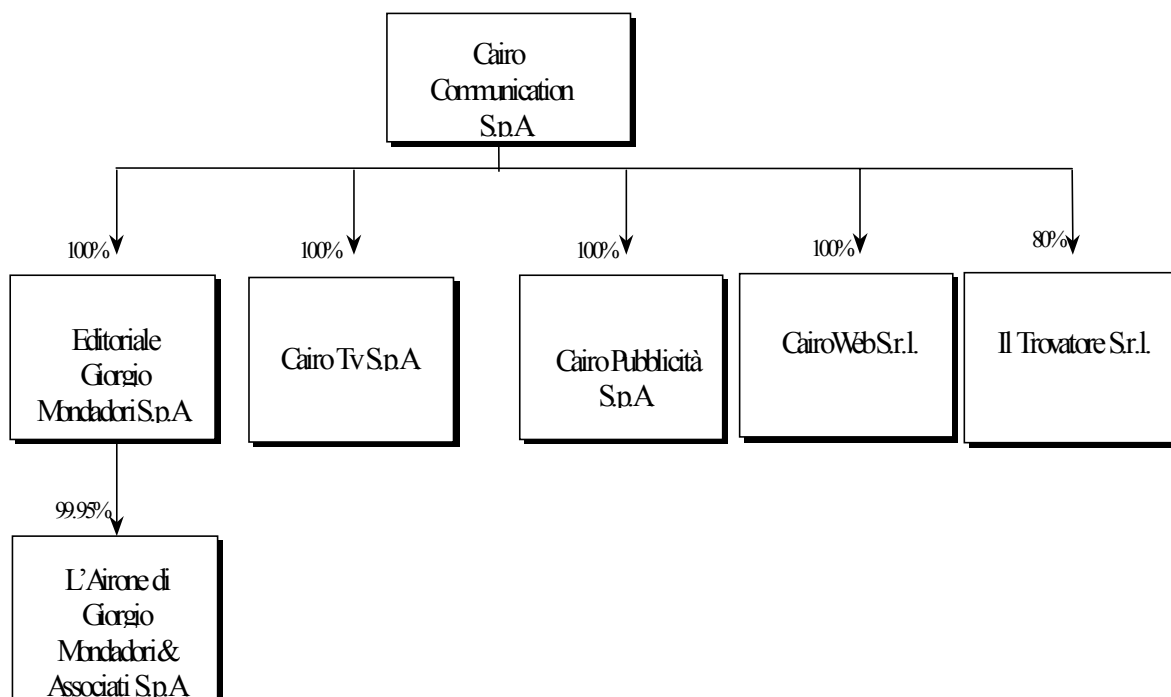
\* Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, con firma singola, con limiti stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.

\*\* Consigliere nominato per cooptazione dal Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication S.p.A. del 28/05/2001.

\*\*\* In carica fino al 21 febbraio 2001



## Il Gruppo





---

## **RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE E RISULTATI DEL GRUPPO CAIRO COMMUNICATION NEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2000/2001**

Il Gruppo Cairo Communication nel semestre in esame ha proseguito nel suo trend di crescita della redditività e del fatturato pubblicitario, focalizzando il proprio impegno principalmente sullo sviluppo interno in considerazione delle opportunità determinate da:

- Forte crescita della TV a pagamento, mezzo ad alto potenziale pubblicitario,
- Sviluppo della vendita degli spazi pubblicitari sulle testate del gruppo Editoriale Giorgio Mondadori, inserite in segmenti editoriali di alta qualità ed aventi ottime potenzialità se comparate con le riviste concorrenti, acquisite in concessione pubblicitaria a partire dal gennaio 2001,
- Elevato potenziale di sviluppo pubblicitario delle testate “Anna” e “Salve” acquisite a partire dal gennaio 2001 in sostituzione di “IO Donna” nel contratto di concessione con RCS Periodici,
- Ulteriori possibilità di ottimizzazione della struttura di costo della Editoriale Giorgio Mondadori.

La struttura commerciale del Gruppo ha iniziato l'attività di vendita, per le uscite del 2001, degli spazi pubblicitari sui periodici ad alto potenziale di sviluppo pubblicitario “Anna”(303.581 copie medie di diffusione nel 2000 dati rilevazione ADS) “Anna in Cucina” e “Salve”, verificando l'ottima risposta del mercato a questi prodotti editoriali.

Parallelamente è iniziata l'attività di vendita degli spazi pubblicitari, sempre per le uscite del 2001, delle testate del Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori (“Airone”, “Bell'Italia”, “Bell'Europa”, “In Viaggio”, “Gardenia”), gestite in precedenza da PubliKompass (PK) e delle testate “Arte” e “Antiquariato” in precedenza gestite direttamente dall'editore per i clienti dei settori attinenti alle riviste.

L'integrazione all'interno del Gruppo Cairo Communication della gestione editoriale e commerciale delle testate Giorgio Mondadori consentirà di continuare ad accelerarne la crescita del fatturato pubblicitario.

Dalle operazioni di verifica delle dichiarazioni e degli adempimenti essenziali a carico dei soci della Vittorio Feltri Editore condizionanti l'esecuzione degli accordi per la sottoscrizione di un



---

aumento di capitale sociale della società Vittorio Feltri Editore & C. S.p.A. stessa, editrice di “Libero quotidiano”, sono emerse alcune situazioni che hanno comportato la mancata conclusione della operazione.

Nel mese di febbraio 2001 la società controllata Immobiliedit S.r.l., non consolidata in quanto destinata alla vendita o alla liquidazione, ha stipulato l’atto di cessione a terzi dell’immobile di Via Ponti per l’importo di Lire 21,25 miliardi, riscossi contestualmente.

Per effetto di tale cessione la Immobiliedit S.r.l. ha estinto un finanziamento in essere con l’Istituto San Paolo di Lire 4,8 miliardi e disponeva al 31 marzo 2001 di una liquidità di circa Lire 13,4 miliardi impiegata in operazioni di pronti contro termine.

### **ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

#### **Gruppo Cairo Communication – Dati consolidati**

Nel semestre in esame il Gruppo Cairo Communication ha confermato il trend positivo del fatturato pubblicitario e dei maggiori indicatori economico finanziari, pur in presenza di un mercato della raccolta pubblicitaria che ha registrato segni di rallentamento rispetto al 2000 già a partire dall’ultimo trimestre di tale anno.

In particolare, a fronte dei tassi di crescita fatti registrare dal settore della pubblicità televisiva sulla base dei dati Nielsen, pari rispettivamente al 5,5 % nel trimestre ottobre – dicembre 2000 ed al 3,9% nel trimestre gennaio – marzo 2001, il Gruppo Cairo Communication ha ottenuto una crescita media di quasi 7 volte superiore alla media del mercato.

Per una migliore comprensione della reale crescita dei ricavi pubblicitari bisogna considerare che mentre la somma della raccolta pubblicitaria sulle testate “Anna”, “Anna in cucina” e “Salve” e sulle sette testate Giorgio Mondadori ha superato già nell’intero anno 2000 la raccolta pubblicitaria di IO Donna, in considerazione del diverso andamento su base mensile della raccolta pubblicitaria delle singole testate, nel primo trimestre 2000 la raccolta pubblicitaria di IO Donna era stata pari a circa Lire 23,4 miliardi, superiore di circa Lire 5,5



miliardi alla somma della raccolta pubblicitaria nello stesso periodo delle nuove testate in concessione dal 2001.

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2001 sono stati predisposti al lordo degli effetti fiscali.

Come già evidenziato nella Relazione degli amministratori sul bilancio al 30 settembre 2000, la evoluzione del Gruppo rispetto all'esercizio 1999/2000 rende limitatamente confrontabili i valori di conto economico della situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2001 con quella al 31 marzo 2000. Infatti, la situazione semestrale consolidata al 31 marzo 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 – 31 marzo 2000 delle due società.

Per dare evidenza del reale andamento gestionale del Gruppo, Vi esponiamo quindi i dati relativi al primo semestre 2000/2001 confrontandoli con i dati consolidati pro forma del primo semestre 1999/2000 inclusi nel "Prospetto informativo" predisposto per l'ammissione alle negoziazioni al Nuovo Mercato:

<u>Dati economici</u>	I semestre 2001	I Semestre 2000 (pro forma)
<i>(valori in milioni di lire)</i>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	164.237	159.809
Sconti di agenzia	(20.026)	(17.524)
Variazione delle rimanenze	136	(1.498)
Altri ricavi	2.971	3.389
<b>Valore della produzione</b>	<b>147.318</b>	<b>144.176</b>
Costi della produzione	(127.686)	(124.160)
Costo del personale	(7.292)	(8.195)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>12.340</b>	<b>11.821</b>
Ammortamenti e accantonamenti	(4.819)	(4.887)
<b>Risultato operativo</b>	<b>7.521</b>	<b>6.934</b>
Gestione finanziaria	4.073	(1.579)
<b>Risultato prima delle poste straordinarie</b>	<b>11.594</b>	<b>5.355</b>
Gestione straordinaria	483	14.889
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>12.077</b>	<b>20.244</b>
Imposte sul reddito	-	(6.660)
Quota di terzi	-	8
<b>Risultato Netto</b>	<b>-</b>	<b>13.592</b>



---

Nel primo semestre dell'esercizio 2000/2001 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa lire 167,2 miliardi.

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa lire 7,5 miliardi, con una crescita del 8,5 % rispetto al primo semestre dell'esercizio 1999/2000. Il risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte è stato pari a circa lire 11,6 miliardi, con una crescita del 116 % rispetto al primo semestre dell'esercizio 1999/2000.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) è stato pari a lire 12,3 miliardi, con una crescita del 4,4% rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente.

I risultati conseguiti nel semestre al 31 marzo 2001 in termini di EBIT e di EBITDA non sono del tutto comparabili con quelli al 31 marzo 2000 in quanto, per effetto della rilevazione su base mensile (pro rata temporis) del minimo garantito riconosciuto alla Editoriale Giorgio Mondadori dalla concessionaria Publikompass, il risultato del periodo gennaio - marzo 2000 aveva beneficiato di un impatto positivo di circa lire 1,6 miliardi, mentre nel trimestre ottobre - dicembre 2000 sono stati rilevati minori ricavi pubblicitari per circa lire 900 milioni.

Siccome gli esercizi di Cairo Communication ed Editoriale Giorgio Mondadori hanno termine al 30 settembre, l'impatto complessivo del minimo garantito è pari a circa lire 2,5 miliardi e rende meno visibile la crescita conseguita nel primo semestre 2000/2001 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, pari al 58% per l'EBIT ed al 29% per l'EBITDA.

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

Il risultato del primo semestre dell'esercizio 1999/2000 il risultato del primo semestre dell'esercizio 1999/2000, per quanto attiene alla gestione straordinaria, era stato impattato positivamente da proventi straordinari per circa lire 15 miliardi rivenienti dallo scioglimento di rapporti societari e contrattuali.

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nel primo semestre 2000/2001 a livello dei singoli settori,





editoria e concessionarie, comparandoli con i risultati pro forma di settore per il 1999/2000 riportati nel “Prospetto informativo”:

(valori in milioni di lire)	31.3.2001	31.3.2000 (Pro forma)	31.3.2001	31.3.2000 (Pro forma)
<i>Dati pro forma</i>	<b>Concessionarie</b>		<b>Editoria</b>	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	139.867	132.308	24.370	27.501
Sconti di agenzia	(20.026)	(17.524)	0	0
Variazione delle rimanenze	0	0	136	(1.498)
Altri ricavi	2.417	1.430	554	1.959
<b>Valore della produzione</b>	<b>122.258</b>	<b>116.214</b>	<b>25.060</b>	<b>27.962</b>
Costi della produzione	(108.645)	(104.128)	(19.040)	(20.032)
Costo del personale	(2.546)	(2.650)	(4.746)	(5.545)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>11.067</b>	<b>9.436</b>	<b>1.273</b>	<b>2.385</b>
Ammortamenti e accantonamenti	(3.386)	(2.632)	(1.433)	(2.255)
<b>Risultato operativo</b>	<b>7.681</b>	<b>6.804</b>	<b>(160)</b>	<b>130</b>
Gestione finanziaria	4.060	(742)	13	(837)
<b>Risultato prima della gestione straordinaria</b>	<b>11.741</b>	<b>6.062</b>	<b>(147)</b>	<b>(707)</b>
Gestione straordinaria	25	14.889	458	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>11.766</b>	<b>20.951</b>	<b>311</b>	<b>(707)</b>
Imposte sul reddito	-	(6.298)	-	(362)
Quota di terzi	-	-	-	8
<b>Risultato Netto</b>	<b>-</b>	<b>14.653</b>	<b>-</b>	<b>1.061</b>

Nella informazione di settore i ricavi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo sono esposti al netto dei ricavi retrocessi alla Giorgio Mondadori Editore per effetto del contratto di concessione, pari a circa Lire 6 miliardi.

L'analisi dei risultati a livello di settore mostra come il settore concessionarie abbia proseguito nel suo trend di crescita con un incremento del fatturato di circa il 6,4%.

In realtà, per valutare la crescita effettiva della raccolta pubblicitaria nel periodo, bisogna considerare la sopra citata differenza di circa Lire 5,5 miliardi tra i valori della raccolta pubblicitaria della testata IO Donna nel trimestre gennaio- marzo 2000 rispetto alla raccolta nello stesso periodo della somma delle nuove testate in concessione dal 2001.

Quindi, i ricavi pubblicitari del settore concessionarie al lordo delle partite infragruppo e a basi omogenee in termini di testate rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente hanno fatto registrare un tasso di crescita del 15,7 %, su cui hanno influito peraltro negativamente due scioperi che hanno interessato la testata “IO Donna” e da 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.

I ricavi del settore editoriale hanno registrato una flessione dell’11%, principalmente riconducibile alla scelta aziendale di ridurre le attività nei settori libri e monografie, a marginalità negativa o ridotta, come di seguito descritto nelle note di commento all’andamento delle singole società.

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

(valori in milioni di lire)	31/03/2001	30/09/2000
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Immobilizzazioni materiali nette	5.509	1.562
Immobilizzazioni immateriali nette	45.458	48.686
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie		515
Partecipazioni iscritte nelle attività finanziarie non immobilizzate	9.503	16.903
Circolante netto	16.458	(6.509)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>76.928</b>	<b>61.157</b>
Passività a lungo e fondi	7.419	7.608
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(185.016)	(188.900)
Patrimonio netto del gruppo	254.435	242.359
Patrimonio netto di terzi	90	90
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>76.928</b>	<b>61.157</b>

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, 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 31 marzo 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 6,4 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 e a fenomeni di stagionalità degli incassi legati alla evoluzione mensile dei fatturati.



La situazione Finanziaria è riepilogata dal seguente quadro di sintesi:

(valori in milioni di lire)

<b>Gruppo Cairo Communication</b>	30/09/2000	
Cassa e banche	196.558	211.186
Debiti verso banche	(5.716)	(15.818)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	174	532
Quota corrente di finanziamenti a lungo termine	(2.000)	(2.000)
Finanziamenti a lungo al netto della quota corrente	(4.000)	(5.000)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>185.016</b>	<b>188.900</b>

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.

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

Anche nel semestre in esame la Cairo Communication S.p.A. ha affiancato alla attività diretta nel settore della raccolta pubblicitaria per conto terzi, in prevalenza pubblicità statica presso gli Stadi di Roma, Terni e Venezia e pagine pubblicitarie sul settimanale finanziario "Borsa & Finanza", l'attività di erogazione di servizi alle Società controllate e partecipate.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del primo semestre dell'esercizio 2000/2001 sono stati riconducibili a raccolta pubblicitaria per lire 8,7 miliardi ed a prestazioni di servizi a società del Gruppo per lire 2,5 miliardi. I dettagli delle transazioni economiche infragruppo sono forniti nelle note esplicative ai prospetti contabili al 31 marzo 2001.

I principali **dati economici** della capogruppo del primo semestre dell'esercizio 2000/2001 possono essere confrontati come segue con i valori del semestre analogo dell'esercizio precedente:



(valori in milioni di lire)	31/03/2001 (Semestre)	31/03/2000 (Semestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	11.203	13.134
Sconti di agenzia	(244)	(150)
Altri ricavi	596	264
Valore della produzione	11.555	13.247
Costi della produzione	(8.068)	(8.731)
Costo del personale	(1.141)	(898)
Margine operativo lordo	<b>2.346</b>	<b>3.618</b>
Ammortamenti e accantonamenti	(1.553)	(184)
Risultato operativo	793	3.434
Gestione finanziaria	4.134	(616)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(12)	(6.641)
Risultato prima delle componenti straordinarie	4.915	(3.823)
Gestione straordinaria	(166)	14.835
Risultato prima delle imposte	4.749	11.012
Imposte sul reddito	-	(4.552)
<b>Risultato Netto</b>	<b>-</b>	<b>6.460</b>

La riduzione dei ricavi per prestazioni pubblicitarie cartellonistica stadi rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente è principalmente riconducibile ai mancati ricavi in conseguenza della uscita di entrambe le squadre Roma e Lazio dalla Coppa Italia.

Tali eventi nello scorso esercizio avevano contribuito ai ricavi generati nel periodo per circa Lire 1,8 miliardi.

I principali **dati patrimoniali** della situazione semestrale al 31 marzo 2001 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 30 settembre 2000:

(valori in milioni di lire)	31/03/2001	30/09/2000
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Immobilizzazioni materiali nette	138	69
Immobilizzazioni immateriali nette	10.310	11.373
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	48.424	53.424
Circolante commerciale netto	8.827	(3.922)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>67.699</b>	<b>60.944</b>
Passività a lungo e fondi	401	418
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(170.172)	(172.096)
Patrimonio netto	237.470	232.622
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>67.699</b>	<b>60.944</b>

Come evidenziato nel rendiconto finanziario allegato ai prospetti contabili della capogruppo al 31 marzo 2001, la variazione della posizione finanziaria netta è riconducibile all'assorbimento della liquidità generati dalla gestione corrente, in particolare dalla gestione della vendita di



pubblicità negli stadi che prevede normalmente tempi di pagamento alle squadre anticipati rispetto agli incassi da clienti.

La riduzione delle immobilizzazioni finanziarie è riconducibile 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 31 marzo 2001, confrontata con i valori di bilancio al 30 settembre 2000 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

<b>Cairo Communication S.p.A.</b>	<b>31/03/2001</b>	<b>30/09/2000</b>
Cassa e banche	176.158	187.479
Debiti verso banche	(1)	(8.398)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	15	15
Debiti verso altri finanziatori		
Quota corrente di finanziamenti a lungo termine	(2.000)	(2.000)
Finanziamenti a lungo al netto della quota corrente	(4.000)	(5.000)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>170.172</b>	<b>172.096</b>

#### **ANDAMENTO DELLE PRINCIPALI SOCIETA' CONTROLLATE**

##### **PUBBLICITA'**

##### **A) TELEVISIONE**

##### **CAIRO TV S.P.A.**

L'andamento della raccolta pubblicitaria della Cairo TV nel semestre in esame è stato molto positivo, con una crescita rispetto all'anno precedente di circa il 30%.

In particolare, nel trimestre gennaio – marzo 2001 i ricavi pubblicitari televisivi sono stati pari a Lire 30,5 miliardi, con una crescita del 36% rispetto allo stesso trimestre del periodo precedente.

Tale crescita rappresenta un risultato molto positivo se raffrontato con i tassi di crescita del mercato pubblicitario televisivo nel suo complesso, stimati intorno al 5,5% per il trimestre ottobre – dicembre 2000 ed al 3,9% per il trimestre gennaio – marzo 2001, a conferma del notevole potenziale della televisione a pagamento, così come delle elevate capacità di vendita della Cairo TV che, anche grazie al contratto di sub concessione in essere con la Cairo



---

Pubblicità, ha un'ampia presenza territoriale e settoriale sul mercato ed ha sviluppato sensibilmente il parco clienti.

Per affrontare un mercato che nel periodo in esame ha presentato un rallentamento dei tassi di crescita rispetto ai nove mesi gennaio-settembre 2000, la scelta del Gruppo è stata quella di concentrare tutte le energie sulla attività di vendita, supportate da ricerche di marketing, per sviluppare i volumi di attività, riuscendo ad ottenere performance di molto superiori a quelle del mercato, quasi 7 volte.

## ***B) STAMPA***

### ***CAIRO PUBBLICITA' S.P.A.***

Nel semestre in esame il fatturato pubblicitario sui periodici in concessione, al lordo dei ricavi retrocessi alla Giorgio Mondadori Editore per effetto del contratto di concessione, pari a circa Lire 6 miliardi, sono superiori ai ricavi realizzati nell'analogo semestre dell'esercizio precedente (pro forma). Peraltro, mentre la somma della raccolta pubblicitaria sulle testate "Anna", "Anna in cucina" e "Salve" e sulle sette testate Giorgio Mondadori aveva superato già nell'intero anno 2000 la raccolta pubblicitaria di "IO Donna", in considerazione del diverso andamento su base mensile della raccolta pubblicitaria delle singole testate, nel primo trimestre 2000 la raccolta pubblicitaria di IO Donna era stata pari a circa Lire 23,4 miliardi, superiore di circa Lire 5,5 miliardi alla somma della raccolta pubblicitaria nello stesso periodo delle testate in concessione dal 2001.

Infatti, come già anticipato, nel secondo trimestre dell'esercizio 2000/2001, la struttura commerciale della CairoPubblicità ha iniziato l'attività di vendita degli spazi pubblicitari sui tre periodici "Anna", "Anna in Cucina" e "Salve" e parallelamente è iniziata l'attività di vendita degli spazi pubblicitari delle testate del Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori ("Airone", "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato").

Le testate acquisite, soprattutto quelle dell'Editoriale Giorgio Mondadori presentano infatti una stagionalità diversa rispetto ad un femminile come "IO Donna".

Considerando basi omogenee in termini di testate rispetto al trimestre gennaio – marzo 2001, il fatturato pubblicitario sui periodici al lordo delle partite infragruppo ha fatto registrare un tasso di crescita del 15,7 % nel periodo rispetto all'analogo trimestre dell'esercizio precedente.



---

Le nuove testate acquisite nel loro complesso hanno generato nel primo trimestre 2001 ricavi per Lire 21,3 miliardi con una crescita di circa il 20% rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente.

A partire dal mese di gennaio la Cairo Pubblicità ha iniziato l'attività di vendita degli spazi pubblicitari sul periodico femminile "Burda".

Nel primo trimestre dell'esercizio 2000/2001, la Cairo Pubblicità ha invece proseguito il rapporto di concessione per le testate "RCS" "IO Donna", "Oggi", "Novella 2000" e "Visto", per i mensili "Prima Comunicazione" ed "Ekò Millionaire" e per il settimanale "Borsa & Finanza" in affiancamento a Cairo Communication, titolare del contratto di concessione, realizzando una crescita del 7% rispetto all'analogo trimestre dell'esercizio precedente. Tale risultato è stato raggiunto nonostante la raccolta pubblicitaria del periodo sia stata impattata negativamente da due scioperi che hanno interessato la testata "IO Donna" e uno sciopero che ha interessato la testata "Oggi". Tali scioperi hanno comportato la perdita di diverse posizioni pubblicitarie ad alta redditività (seconde di copertina, quarte di copertina, rubriche nel primo quarto della rivista), di iniziative speciali (inserti e copertine a battente) e di un elevato numero di annunci non recuperabili nei numeri successivi in quanto già presenti, con un impatto complessivo sul fatturato che è possibile stimare in circa lire 5 miliardi.

Il contratto per il settimanale "Borsa & Finanza", considerato ad alto potenziale pubblicitario, che la rete di Cairo Pubblicità vende in affiancamento a quella della Cairo Communication, è stato rinnovato fino al 31 dicembre 2003, mentre non è stato rinnovato il contratto con "Ekò Millionaire", in scadenza al 31 dicembre 2000, il cui fatturato nell'anno solare 2000 è stato di soli 600 milioni di lire circa.

In particolare la raccolta pubblicitaria sul settimanale Borsa & Finanza è stata più che doppia rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente ed ha raggiunto ricavi complessivi pari a circa lire 1,5 miliardi.

### ***C) INTERNET***

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

Nel semestre in esame il fatturato Internet è cresciuto di circa il 32% rispetto al semestre analogo dell'esercizio precedente. L'attività del Gruppo si è concentrata sia nella attività di vendita di pubblicità per editori terzi, che grazie all'elevato numero di clienti del Gruppo ed alla struttura commerciale dedicata, vede la Cairo Web in una posizione degna di nota nel



---

mercato della pubblicità on line, che nello sviluppo pubblicitario ed editoriale del motore di ricerca di proprietà del Gruppo Il Trovatore.

Nel mese di febbraio 2001 è stato stipulato un accordo per la concessione della raccolta pubblicitaria su Soldionline.it, uno dei più importanti siti economico/finanziari del panorama Internet Italiano, già vincitore nel 1999 e nel 2000 del premio WWW de Il Sole 24 Ore come miglior portale per qualità e quantità di servizi e contenuti di carattere economico.

Soldionline.it che è il principale sito di informazione finanziaria indipendente italiano con 180.000 utenti registrati, vanta circa 15,5 milioni di pagine viste mensilmente e un numero di impression che sfiora un totale di 50 milioni al mese.

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 12/13 milioni per il mese di maggio 2001, è continuata la attività di sviluppo de Il Trovatore. Considerati congiuntamente i risultati di periodo delle due società Il Trovatore e Cairo Web, queste ultime hanno generato un risultato operativo lordo ed un risultato netto positivi, nonostante nel semestre Il Trovatore si sia dotato di una redazione adeguata per aggiornare il contenuto editoriale del sito.

### EDITORIA

#### **GRUPPO EDITORIALE GIORGIO MONDADORI**

Nel semestre, il settore editoriale presenta un decremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'11% rispetto al semestre analogo dell'esercizio precedente, principalmente riconducibile alla decisione di ridurre le attività nei settori a marginalità negativa o ridotta, 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 3,6 miliardi a Lire 1,2 miliardi.

Anche nel semestre 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-marzo 2001,
  - l'aumento del prezzo degli abbonamenti così come della rivista in Viaggio che sta riscuotendo un notevole successo diffusionale e pubblicitario grazie alla nuova formula editoriale lanciata nel 2000.

Il recupero di efficienza generato dalla attività svolta ha consentito di bilanciare l'incremento di alcuni costi, tra i quali spicca il costo della carta, aumentato di circa il 20% tra l'ottobre – dicembre 1999 e l'ottobre – dicembre 2000. Da febbraio 2001 il costo di tale materia prima ha ricominciato ad avere un andamento decrescente.

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

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

Nell'area libri si sono realizzate esclusivamente opere garantite da copertura finanziaria di terzi (sponsorizzazioni, minimi garantiti pubblicitari, prevendite).

.\*.\*.

#### **ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO**

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

#### **RAPPORTI CON SOCIETA' CONTROLLANTI, CONTROLLATE E COLLEGATE**

Le operazioni effettuate con le proprie controllate non consolidate e con la società controllante (U.T. Communications) e con le imprese sottoposte al controllo di quest'ultima, sono avvenute a valori di costo o di mercato e sono evidenziate nelle note esplicative 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.

### **FATTI DI RILIEVO ACCADUTI DALLA CHIUSURA DEL BILANCIO**

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 alla data di redazione della presente Relazione semestrale sono in decorrenza i termini previsti dall'art.2503 c.c. per l'opposizione dei creditori.

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Le stime per il mercato pubblicitario italiano confermano anche per il 2001 un trend di crescita, anche se meno pronunciato rispetto agli anni precedenti.

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

Come già anticipato, le linee strategiche del Gruppo prevedono una grande focalizzazione sullo sviluppo interno, in considerazione delle opportunità di sviluppo sopra descritte.

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 sta proseguendo nel trimestre aprile – giugno 2001 con tassi di crescita analoghi (superiori al 30%) a quelli registrati nel trimestre gennaio – marzo 2001.

La strategia di sviluppo esterno, che ha visto e vede la Cairo Communication molto attiva nella valutazione di molteplici aziende per verificare l'opportunità di eventuali acquisizioni, non si è ancora sostanziata nella conclusione di operazioni.

L'attenzione è sempre orientata alla acquisizione di aziende nel settore editoriale e pubblicitario con elevate possibilità di sviluppo e/o potenzialità sinergiche con le attività del Gruppo.

In particolare:



- imprese del settore editoriale con elevato potenziale di raccolta pubblicitaria e di crescita diffusionale, con l'obiettivo sia di rafforzare la propria presenza nei settori di riferimento e di entrare in nuovi mercati
- imprese del settore pubblicitario la cui acquisizione consenta di completare l'offerta del Gruppo o di rafforzare l'attuale.

Il Presidente del Consiglio

Dott. Urbano R. Cairo



**CAIROCOMMUNICATION**

---

Prospetti contabili  
consolidati al 31 marzo 2001

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2001

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.  
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56  
Capitale Sociale L.7.750.000.000=

ATTIVITA'	Semestrale al 31/03/2001	Bilancio al 30/09/2000	Semestrale al 31/03/2000
	(Lire/milioni)	(Lire/milioni)	(Lire/milioni)
<b>A) CR. V/SO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>			12
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>			
1) Costi di impianto ed ampliamento	9.891	11.310	99
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	526	702	878
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	12.451	13.210	13.973
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	275		
7) Altre	792	899	1.089
7a) Testate	9.003	9.260	9.518
7b) Differenze di consolidamento	12.520	13.305	14.160
<b>Totale immobilizz. immateriali</b>	<b>45.458</b>	<b>48.686</b>	<b>39.717</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>			
1) Terreni e fabbricati	3.625	0	
2) Impianti e macchinari	169	72	53
3) Attrezzature industriali e commerciali	268	171	157
4) Altri beni	1.447	1.319	1.289
<b>Totale immobilizz. materiali</b>	<b>5.509</b>	<b>1.562</b>	<b>1.499</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>			
1) Partecipazioni			
a) Imprese controllate	20	20	20
d) Altre imprese	21	21	21
2) Crediti			
a) verso imprese controllate		0	
d) verso altri	419	459	494
4) Altre	15	15	0
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>475</b>	<b>515</b>	<b>535</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>51.442</b>	<b>50.763</b>	<b>41.751</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>			
<b>I Rimanenze:</b>			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.611	2.513	2.382
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.340	1.137	1.116
4) Prodotti finiti e merci	2.261	2.329	5.403
4a) Immobile destinato alla vendita	0	4.809	4.809
<b>Totale rimanenze</b>	<b>6.212</b>	<b>10.788</b>	<b>13.710</b>
<b>II Crediti:</b>			
1) Verso clienti	146.876	104.985	117.884
-entro l'esercizio successivo	146.875	104.985	117.884
-oltre l'esercizio successivo			
2) Verso controllate	103	0	
-entro l'esercizio successivo	103	0	
-oltre l'esercizio successivo			
5) Verso altri	8.110	6.858	4.994
-entro l'esercizio successivo	8.006	6.743	4.876
-oltre l'esercizio successivo	104	115	118
<b>Totale crediti</b>	<b>155.089</b>	<b>111.843</b>	<b>122.878</b>
<b>III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>			
1) Partecipazioni in imprese controllate	9.503	9.503	10.513
6) Altri titoli	174	532	2.374
7) Crediti verso controllate non consolidate	0	7.400	
<b>Totale att.fin. non immobilizz.</b>	<b>9.677</b>	<b>17.435</b>	<b>12.887</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>			
1) Depositi bancari e postali	196.438	211.112	3.552
3) Denaro e valori in cassa	120	74	147
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>196.558</b>	<b>211.186</b>	<b>3.699</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>367.536</b>	<b>351.252</b>	<b>153.174</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI:</b>			
1) Ratei attivi	0	15	424
2) Risconti attivi	3.309	1.641	555
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>3.309</b>	<b>1.656</b>	<b>979</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>422.287</b>	<b>403.671</b>	<b>195.916</b>

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2001

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.  
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56  
Capitale Sociale L.7.750.000.000=

PASSIVITA'	Semestrale al 31/03/2001 (Lire/milioni)	Bilancio al 30/09/2000 (Lire/milioni)	Semestrale al 31/03/2000
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I Capitale	7.750	7.750	4.500
II Riserva sovrapprezzo azioni	218.549	218.549	
III Riserva di rivalutazione	0	0	
IV Riserva legale	366	88	88
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0	
VI Riserve statutarie	0	0	
VII Altre riserve	33	33	33
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	15.659	3.122	3.122
IX Utile (perdita) dell'esercizio	12.077	12.817	12.618
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO</b>	<b>254.434</b>	<b>242.359</b>	<b>20.361</b>
Patrimonio di terzi	90	90	6
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO E DI T</b>	<b>254.524</b>	<b>242.449</b>	<b>20.367</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI:</b>			
1) Per tratt.quiescenza e obblighi simili	711	613	527
3) Altri fondi per rischi ed oneri	1.992	2.144	4.304
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>	<b>2.703</b>	<b>2.757</b>	<b>4.831</b>
<b>C) F.DO TFR PERSONALE DIPENDENTE</b>	<b>4.716</b>	<b>4.851</b>	<b>4.856</b>
<b>D) DEBITI</b>			
3) Debiti verso banche			
-entro l'esercizio successivo	7.716	17.818	26.786
-oltre l'esercizio successivo	4.000	5.000	6.000
4) Debiti verso altri finanziatori			
-entro l'esercizio successivo	0	0	0
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
5) Acconti			
-esigibili entro l'esercizio successivo	4.117	3.360	227
-esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
6) Debiti verso fornitori			
-entro l'esercizio successivo	127.469	107.474	103.312
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
8) Debiti verso controllate			
-entro l'esercizio successivo	147	0	816
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
11) Debiti tributari			
-entro l'esercizio successivo	2.272	6.669	8.724
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
12) Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale			
-entro l'esercizio successivo	564	619	586
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
13) Altri debiti			
-entro l'esercizio successivo	13.265	12.546	19.404
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>159.550</b>	<b>153.486</b>	<b>165.855</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>			
1) Ratei passivi	90	127	1
2) Risconti passivi	704	1	6
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>	<b>794</b>	<b>128</b>	<b>7</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>422.287</b>	<b>403.671</b>	<b>195.916</b>
<b>Garanzie e impegni</b>			
Garanzie prestate a favore di terzi	1.391	1.680	3.066

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2001

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.  
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56  
Capitale Sociale L.7.750.000.000=

CONTO ECONOMICO	Semestrale al 31/03/2001 (Lire/milioni)	Semestrale al 31/03/2000 (Lire/milioni)	Bilancio al 30/09/2000 (Lire/milioni)
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>			
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	164.237	115.575	257.232
1b) Sconti di agenzia	-20.026	-10.194	-26.920
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	144.211	105.381	230.312
2) Variazione rimanenze di prodotti in corso	136	-1.498	-2.252
5) Altri ricavi e proventi	2.971	2.851	4.912
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>147.318</b>	<b>106.734</b>	<b>232.972</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>			
6) per materie prime,sussid. e di consumo	5.990	5.791	11.524
7) per servizi	119.557	81.656	184.100
8) per godimento beni di terzi	1.609	1.830	3.644
9) <i>per il personale</i>	7.292	7.660	14.679
a) salari e stipendi	5.189	5.200	10.113
b) oneri sociali	1.632	1.860	3.534
c) trattamento fine rapporto	435	396	808
e) altri costi	36	204	224
10) <i>ammortamenti e svalutazioni</i>	4.722	3.763	9.475
a) amm.ti immob. immateriali	3.754	2.768	8.129
b) amm.ti immob. materiali	313	166	405
d) svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	655	829	941
11) variazioni delle rimanenze di m.pr.,suss. e m.	-98	-418	-549
12) accantonamenti per rischi	0	200	441
13) altri accantonamenti	98	70	0
14) oneri diversi di gestione	627	925	1.577
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>139.797</b>	<b>101.477</b>	<b>224.891</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>7.521</b>	<b>5.257</b>	<b>8.081</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:</b>			
16) altri proventi finanziari:	4.567	143	2.002
a) da cr. iscritti nelle immobilizz.	0	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizz.	10	4	11
d) proventi diversi	4.557	139	1.991
17) Interessi e altri oneri finanziari	-494	-1.307	-1.977
<b>TOTALE (C) (15+16-17)</b>	<b>4.073</b>	<b>-1.164</b>	<b>25</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
19) Svalutazioni			
a) di partecipazioni	-12	-512	-1.534
<b>TOTALE RETT.VALORI DI ATT.FINANZ. (D)</b>	<b>-12</b>	<b>-512</b>	<b>-1.534</b>
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>			
20) Proventi straordinari	744	15.058	15.459
Plusvalenze da alienazioni	541	9.427	9.427
Altri	203	5.631	6.032
21) Oneri straordinari	-249	-82	-1.190
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E) (20-21)</b>	<b>495</b>	<b>14.976</b>	<b>14.269</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-/+B+C+D+E)</b>	<b>12.077</b>	<b>18.557</b>	<b>20.841</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	0	-5.980	-8.067
26) Utile (perdita) dell'esercizio		12.577	12.774
27) <b>RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>0</b>	<b>41</b>	<b>43</b>
27) <b>RISULTATO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>0</b>	<b>12.618</b>	<b>12.817</b>

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



---

## **NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31/03/2001**

La situazione semestrale consolidata chiusa al 31 marzo 2001, di cui le presenti Note Esplicative costituiscono parte integrante, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stata redatta nel rispetto degli art.2423 e seguenti del Codice Civile.

Al fine di integrare le informazioni incluse nelle presenti Note esplicative, vengono forniti i seguenti allegati:

- Allegato n. 1 Rendiconto Finanziario;
- Allegato n. 2 Schemi contabili in Euro
- Allegati n. 3 il Conto economico pro forma del semestre al 31 marzo 2000

### **1. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

Per la redazione della situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2001 sono stati osservati principi contabili e criteri di valutazione omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 30 settembre 2000 e conformi alle disposizioni del Decreto Legislativo n. 127/1991, facendo inoltre riferimento ai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in vigore in Italia. I valori riportati sono espressi in milioni di Lire.

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili consolidati semestrali al 31 marzo 2001 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali. La situazione contabile semestrale consolidata al 31 marzo 2000, predisposta ai fini della quotazione della Cairo Communication al Nuovo Mercato gestito da Borsa Italia, includeva invece la stima delle imposte per il periodo.

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

La data di riferimento della situazione semestrale consolidata è quella del 31 marzo 2001. I prospetti contabili utilizzati ai fini del consolidamento sono stati predisposti dagli Amministratori delle Società del Gruppo, riclassificati secondo gli schemi previsti dagli articoli 2424, 2424 bis, 2425 e 2425 bis C.C. e rettificati in applicazione dei criteri di valutazione di cui all'articolo 2426 C.C..





La situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2001 include il prospetto contabile semestrale della controllante Cairo Communication S.p.A. e delle seguenti società controllate direttamente o indirettamente:

<b>Società</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale sociale al 31/03/01</b>	<b>% Partecipazione</b>	<b>Data chiusura esercizio sociale</b>	<b>Attività</b>	<b>Criterio di consolidamento /metodo di valutazione</b>
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 Pubblicità S.p.A.	Milano	1.500	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.	Pescara	200	80	31/12	Internet	Integrale

Nel semestre in esame l'area di consolidamento non ha subito modifiche.

Ai fini comparativi con la situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2000, è necessario tenere in considerazione che in tale situazione i dati delle controllate Cairo Pubblicità 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 semestrale al 31 marzo 2000 includeva pertanto il conto economico delle due società relativo al solo periodo 1 gennaio 2000 – 31 marzo 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'irrelevanza 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 della presente situazione semestrale consolidata e la partecipazione stessa è destinata alla vendita o alla liquidazione. La quota di partecipazione in detta Società in capo alla Cairo Communication 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.



---

## **2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

I principali criteri adottati per il consolidamento sono i seguenti:

- il valore di carico delle partecipazioni nelle società consolidate viene eliminato contro la relativa frazione di patrimonio netto a fronte dell'assunzione degli elementi dell'attivo e del passivo, nonché dei ricavi e dei costi, secondo il metodo dell'integrazione globale;
- l'eliminazione di cui al punto precedente viene effettuata sulla base dei valori contabili riferiti alla data in cui le partecipazioni sono state oggetto di consolidamento per la prima volta, che generalmente coincide con la data di acquisizione del controllo. Se detta eliminazione determina una differenza, questa viene imputata agli elementi dell'attivo delle imprese consolidate, purché il valore rivalutato degli stessi non ecceda il valore corrente alla data del primo consolidamento o di acquisto della partecipazione, se antecedente; l'eventuale eccedenza è iscritta nell'attivo alla voce "differenza da consolidamento" ed ammortizzata in funzione della stimata vita utile, nella fattispecie dieci anni
- 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;

## **3. CRITERI DI VALUTAZIONE**

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

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

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

.\*.\*

La situazione semestrale consolidata viene presentata indicando accanto ad ogni voce i corrispondenti importi del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2000 e della situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2000, predisposta ai fini della quotazione della Cairo Communication al Nuovo Mercato gestito da Borsa Italia.



.\*.\*

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

.\*.\*

### 3.1. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

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

#### Costi di impianto e di ampliamento

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

#### Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità

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

Attrezzatura varia	20,00%
Automezzi	25,00%
Impianti e macchinari	10,00%
Mobili e macchine d'ufficio	12,00%
Macchine elettroniche	20,00%
Beni con valore unitario inf. ad un milione di Lire	100,00%

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

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

.\*.\*



---

### 3.3. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

- Partecipazioni

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

\*.\*.\*

### 3.4. RIMANENZE

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore di presumibile realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Il valore di presumibile realizzazione viene calcolato tenendo conto sia degli eventuali costi di produzione ancora da sostenere che dei costi diretti di vendita. Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

\*.\*.\*

### 3.5. CREDITI

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

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

\*.\*.\*

### 3.6. ATTIVITÀ FINANZIARIE NON IMMOBILIZZATE

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

\*.\*.\*

### 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.

.\*.\*

### 3.12. IMPOSTE SUL REDDITO

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili semestrali consolidati al 31 marzo 2001 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

.\*.\*



### 3.13.GARANZIE ED IMPEGNI

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

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

.\*.\*

## 4. NOTE DI COMMENTO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

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

### 4.1. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI ED IMMATERIALI

#### a) Immobilizzazioni immateriali

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali può essere dettagliata come segue:

Descrizione	Costi	Costi di ricerca	Concessioni	Differenza di	Testate	Altre	Immobilizzazioni	
	d'impianto e	sviluppo e	licenze	consolidamento			in corso	Totale
	ampliamento	pubblicità	marchi					
<b>Saldi al</b>	<b>11.310</b>	<b>702</b>	<b>13.210</b>	<b>13.305</b>	<b>9.260</b>	<b>899</b>	<b>0</b>	<b>48.686</b>
<b>30/09/2000</b>								
Acquisizioni	8	0	230	0	0	13	275	526
Riclassifiche	0	0	0	0			0	0
Ammortamen	(1.427)	(176)	(989)	(785)	(257)	(120)	0	(3.754)
-								
To								
<b>Saldi al</b>	<b>9.891</b>	<b>526</b>	<b>12.451</b>	<b>12.520</b>	<b>9.003</b>	<b>792</b>	<b>275</b>	<b>45.458</b>
<b>31/03/2001</b>								

#### Costi di impianto e di ampliamento

La voce costi di impianto e di ampliamento è principalmente riconducibile (circa Lire 9,8 miliardi al netto di ammortamenti per Lire 4,2 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 91 milioni, è relativo prevalentemente a spese sostenute per atti societari delle Società del Gruppo.

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



---

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 (Lire 11,7 miliardi al netto del relativo ammortamento accumulato per circa Lire 5,8 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. La 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.

Differenze di consolidamento:

La voce differenze di consolidamento è riconducibile alla eliminazione della partecipazione in Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. per circa Lire 8,5 miliardi, al netto del relativo ammortamento accumulato pari a circa Lire 2,5 miliardi. Tale saldo patrimoniale nasce dalla differenza tra il costo di acquisto della partecipazione, comprensivo di quanto pagato per subentrare nel finanziamento soci in essere alla data di acquisizione, ed il patrimonio netto consolidato pro-quota del Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. a valori correnti alla data di acquisizione.

E' attualmente pendente un giudizio arbitrale tra la Cairo Communication S.p.A. ed i precedenti proprietari dell'Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. nel quale la Vostra Società ha chiesto di vedersi riconosciuta una riduzione del prezzo di acquisto di Lire 4,5 miliardi in esecuzione di una clausola contrattuale.





Dall'acquisizione nel corso dell'esercizio 2000 della quota residua delle azioni di L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A. è emersa una differenza di consolidamento di circa Lire 2,3 miliardi, al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Lire 0,4 miliardi.

Sono inoltre incluse le differenze di consolidamento relative alla Cairo Pubblicità S.p.A., per Lire 1,2 miliardi al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Lire 0,2 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.

#### Altre immobilizzazioni immateriali

La voce altre immobilizzazioni immateriali comprende un importo di Lire 112,5 milioni, al netto dell'ammortamento, relativo alle commissioni corrisposte a fronte del contratto di finanziamento di complessive Lire 10 miliardi stipulato da Cairo Communication S.p.A. nel corso dell'esercizio 1999 con la Interbanca S.p.A.

#### Testate

La composizione della voce "testate" è la seguente:

Descrizione	Saldo 30/09/00	Incrementi	Ammortamenti	Saldo 31/03/01
Bell'Italia	5.836	0	(162)	5.674
Bell'Europa	3.143	0	(87)	3.056
Altre testate	281	0	(8)	273
<b>Totale</b>	<b>9.260</b>	<b>0</b>	<b>(257)</b>	<b>9.003</b>

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.

#### Immobilizzazioni immateriali in corso

Le immobilizzazioni immateriali in corso sono relative ai costi sostenuti per la le prime fasi della 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.

.\*.\*



#### a) Immobilizzazioni materiali

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali può essere dettagliata come segue:

Descrizione	Immobili	Impianti	Attrezzature	Altri beni	Totale
<b>macch.</b>					
<b>Valori netti al 30/09/2000</b>	<b>0</b>	<b>72</b>	<b>171</b>	<b>1.319</b>	<b>1.562</b>
Acquisti	3.708	112	129	311	4.260
Riclassifiche	0	0	0	0	0
Alienazioni	0	0	0	0	0
Ammortamenti	(83)	(15)	(32)	(183)	(313)
<b>Valori netti al 31/03/2001</b>	<b>3.625</b>	<b>169</b>	<b>268</b>	<b>1.447</b>	<b>5.509</b>

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.

#### a) Immobilizzazioni finanziarie

- Partecipazioni

La movimentazione delle partecipazioni può essere dettagliata come segue:

Partecipazione	Saldo 30/09/00	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Saldo 31/03/01
<b><u>Società Controllate</u></b>					
Cairo Sport Srl	20	12	0	(12)	20
Totale	20	12		(12)	20
<b><u>Altre:</u></b>					
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	0	(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 vantati, pari a Lire 12 milioni.

- Altre Immobilizzazioni finanziarie

La posta, pari a Lire 419 milioni al 31 marzo 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.

. \* . \*

#### 4.2. ATTIVO CIRCOLANTE

##### Rimanenze

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

Descrizione	Totale 31/03/01	Totale 30/09/00	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.611	2.513	98
Prodotti in corso di lavorazione semilavorati e borderò	1.340	1.137	203
Prodotti finiti e merci: videocassette, monografici e altri	831	1.105	-274
Libri	1.430	947	483
Altri prodotti	-	277	-277
Immobile destinato alla vendita	-	4.809	-4.809
	<b>6.212</b>	<b>10.788</b>	<b>-4.576</b>

- 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. 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, le cartine tyvek 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Totale 31/03/01</b>	<b>Totale 30/09/00</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti commerciali	151.289	108.631	42.658
Fondo svalutazione crediti	(4.414)	(3.646)	(768)
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>146.875</b>	<b>104.985</b>	<b>41.890</b>

I crediti verso clienti sono espressi al netto del fondo svalutazione crediti che è stato determinato tenendo conto sia delle situazioni di rischio specificamente individuate, sia di un rischio generico di inesigibilità conseguente al normale andamento dell’operatività aziendale, prendendo in considerazione anche quanto pattuito nei contratti di concessione pubblicitaria che il Vostro Gruppo ha sottoscritto in esercizi precedenti 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. Al 31 marzo 2000 la voce presentava un saldo netto di Lire 117.884 milioni.

. \* . \*

- CREDITI VERSO ALTRI

La voce crediti verso altri include:



Descrizione	Totale 31/03/01	Totale 30/09/00	Variazioni
Ritenute su interessi	1.206	0	1.206
Acconti IRPEG	1.386	0	1.386
Acconti IRAP	234	0	234
Crediti verso erario per imposte dirette e/o anticipate	594	702	(108)
Crediti verso erario per imposte a rimborso	238	290	(52)
Erario c/Iva	1.480	2.669	(1.189)
Crediti per spedizioni	356	338	18
Carte di credito	139	0	139
Altri	2.477	2.859	(382)
<b>Totale</b>	<b>8.110</b>	<b>6.858</b>	<b>1.252</b>

L'incremento di valore della voce rispetto al 30 settembre 2000 è principalmente riconducibile alla mancata riclassifica dei crediti nei confronti dell'erario per acconti di imposta corrente (ritenute su interessi e anticipi IRPEG e IRAP) a riduzione dei debiti tributari per imposte del periodo, in quanto la situazione semestrale consolidata è stata predisposta al lordo degli effetti fiscali.

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 acconti d'imposta correnti;
- i crediti per "imposte anticipate" derivano dal riconoscimento nel bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2000, delle imposte prepagate relative a costi a "deducibilità differita";
- i crediti verso altri si riferiscono a crediti verso Enti previdenziali, anticipi a collaboratori ed altri.

▪ ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

• Partecipazioni destinate alla vendita

Sono qui comprese le seguenti partecipazioni:

Controllate	Saldo 31/03/01	Saldo 30/09/00
• Immobiliedit S.r.l.	9.503	9.503
	<b>9.503</b>	<b>9.503</b>

Il raffronto tra valori di costo ed il patrimonio netto risultante dal bilancio al 31 dicembre 2000 della Immobiliedit S.r.l. evidenzia una differenza negativa di circa Lire 3 miliardi. Gli Amministratori del Gruppo hanno ritenuto che tale differenza non rappresenti una perdita durevole di valore in



considerazione delle operazioni che hanno interessato il patrimonio della società controllata in data successiva a quella di riferimento per il bilancio.

Nel mese di febbraio 2001 è stato infatti stipulato l'atto di cessione a terzi dell'immobile di Via Ponti per l'importo di Lire 21,25 miliardi, riscossi contestualmente. La conclusione della transazione ha consentito il realizzo di una plusvalenza al netto degli effetti fiscali superiore a Lire 3 miliardi. Per effetto di tale cessione la Immobiliedit S.r.l. ha estinto il finanziamento in essere con l'Istituto San Paolo di Lire 4,8 miliardi e disponeva al 31 marzo 2001 di una liquidità di circa Lire 13 miliardi, non consolidata, impiegata in operazioni di pronti contro termine.

Nel mese di novembre 2000 la Immobiliedit S.r.l. ha ceduto l'immobile sito in Milano, Via Binda n. 14, ed utilizzato dalla Società del gruppo L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A., alla Airone stessa per un valore di Lire 3.700 milioni, determinato sulla base di una perizia.

Nel bilancio al 31 dicembre 2000 della Immobiliedit S.r.l. è iscritto di un fondo rischi di Lire 2.300 milioni costituito in conseguenza del contenzioso nato con un potenziale acquirente per la mancata conclusione della vendita dell'immobile di Via Ponti.

- 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.

Crediti verso controllate non consolidate

La voce crediti verso controllate al 30 settembre 2000 era rappresentata dal finanziamento soci di Lire 7.400 milioni erogato dalla Editoriale Giorgio Mondadori SpA alla Società controllata Immobiliedit S.r.l. Tale finanziamento è stato rimborsato successivamente al 30 settembre 2000.

- 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Totale 31/03/01</b>	<b>Totale 30/09/00</b>	<b>Variazioni</b>
Banche	196.438	211.112	(14.674)
Denaro e valori di cassa	120	74	46
<b>Totale</b>	<b>196.558</b>	<b>211.186</b>	<b>(14.628)</b>

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



<b>Descrizione</b>	<b>Totale 31/03/01</b>	<b>Totale 30/09/00</b>	<b>Variazioni</b>
Disponibilità liquide	196.558	211.186	(14.628)
Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori (inclusi i finanziamenti a medio/lungo termine)	(11.716)	(22.818)	11.102
<b>Totale</b>	<b>184.842</b>	<b>188.368</b>	<b>(3.526)</b>

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 e dalla stagionalità degli incassi legata alla evoluzione dei fatturati

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

#### 4.3. RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce ratei e risconti attivi include:

<b>Descrizione</b>	<b>Totale 31/03/01</b>	<b>Totale 30/09/00</b>	<b>Variazioni</b>
Ratei	0	15	(15)
Risconti	3.309	1.641	1.668
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>3.309</b>	<b>1.656</b>	<b>1.653</b>

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, così come a costi assicurativi e generali, sostenuti nel periodo ma attribuibili a quello successivo.

.\*.\*

#### 4.4. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2001 è pari a Lire 254.435 milioni, inclusivo del risultato di periodo al lordo degli effetti fiscali.



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

	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Riserva sovrapp. Azioni</b>	<b>Riserva legale</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Utile</b>	<b>Totale</b>
<b>Valori al 30/09/00</b>	<b>7.750</b>	<b>218.549</b>	<b>88</b>	<b>3.155</b>	<b>12.817</b>	<b>242.359</b>
Destinazione risultato esercizio al 30/09/00			279	12.538	(12.817)	0
Risultato del periodo al lordo delle imposte					12.077	12.077
<b>Valori al 31/03/00</b>	<b>7.750</b>	<b>218.549</b>	<b>367</b>	<b>15.693</b>	<b>12.077</b>	<b>254.436</b>

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:

	<b>Patrimonio</b>	<b>Risultato</b>
<b>Patrimonio netto civile Cairo Communication S.p.A.</b>	<b>237.370</b>	<b>4.749</b>
<u>Eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate:</u>		
Differenza tra valore di carico e valore pro quota del valore contabile del patrimonio netto delle partecipazioni	(7.227)	
Risultati pro quota conseguiti dalle società consolidate al netto delle svalutazioni delle partecipazioni		8.985
<u>Allocazione plusvalori pagati:</u>		
Differenza da consolidamento	12.521	(784)
Maggiori valori attribuiti all'attivo di una partecipata	11.772	(873)
<u>Altre scritture di consolidato</u>		
<b>Bilancio consolidato del Gruppo</b>	<b>254.436</b>	<b>12.077</b>

Con riferimento al piano di stock option ed al relativo aumento del capitale sociale, ai sensi dell'art.2441, V e VIII comma, con esclusione del diritto di opzione, deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2000 per un importo massimo di nominali Lire 160 milioni, da effettuarsi in una o più tranche da riservare ad alcuni amministratori, agenti, collaboratori, consulenti, dirigenti e dipendenti della Società e/o delle Società controllate, alla data di redazione della presente situazione semestrale tale piano non è ancora stato formalizzato nel Regolamento previsto dalla delibera assembleare in quanto è ancora in corso di completamento la attività di definizione e condivisione con gli interessati degli obiettivi individuali di riferimento.





. \* . \*

#### 4.5. CAPITALE DI TERZI

Descrizione	Saldo al 31/03/01	Saldo al 30/09/00	Variazioni
Capitale di terzi	90	90	0
<b>Totale generale</b>	<b>90</b>	<b>90</b>	<b>0</b>

Il patrimonio di terzi al 30 settembre 2000 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 250 milioni già erogate, non sono stati calcolati gli effetti del minority sul conto economico ed il risultato di periodo.

#### 4.6. FONDI PER RISCHI ED ONERI

La voce fondi per rischi e oneri include:

Descrizione	Saldo al 31/03/01	Saldo al 30/09/00	Variazioni
1. Per trattamenti di quiescenza e obblighi simili	711	613	98
2. Fondo per resi editoriali	300	300	0
3. Altri	1.692	1.844	(152)
<b>Totale generale</b>	<b>2.703</b>	<b>2.757</b>	<b>(54)</b>

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

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

. \* . \*

#### 4.7. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

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



	<b>Totale 31/03/01</b>	<b>Totale 30/09/00</b>
<b>Saldo iniziale</b>	<b>4.851</b>	<b>4.666</b>
Incrementi per ampliamento area consolidamento		153
Accantonamenti	435	808
Utilizzi	(570)	(776)
<b>Saldo finale</b>	<b>4.716</b>	<b>4.851</b>

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

<b>Descrizione</b>	<b>31/03/2001</b>	<b>30/09/2000</b>	<b>31/03/2000</b>
Dirigenti	5	7	7
Quadri	18	14	18
Impiegati	96	95	100
Giornalisti	27	28	30
Pubblicisti	7	7	6
Praticanti	7	6	2
<b>Totale generale</b>	<b>160</b>	<b>157</b>	<b>163</b>

\*\*\*

#### 4.8. DEBITI

- Debiti verso banche

La voce debiti verso istituto di credito include:

<b>Debiti verso Istituti di credito</b>	<b>Totale 31/03/01</b>	<b>Totale 30/09/00</b>	<b>Variazioni</b>
Verso istituti bancari entro 12 mesi	5.716	15.818	(10.102)
Quota Interbanca entro 12 mesi	2000	2.000	0
Quota Interbanca oltre 12 mesi	4.000	5.000	(1.000)
<b>TOTALE</b>	<b>11.716</b>	<b>22.818</b>	<b>(11.102)</b>

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 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

<b>Acconti</b>	<b>Totale 31/03/01</b>	<b>Totale 30/09/00</b>	<b>Variazioni</b>
Acconti	4.117	3.360	757
<b>Totale</b>	<b>4.117</b>	<b>3.360</b>	<b>757</b>

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 127.469 milioni con un incremento di Lire 19.995 milioni rispetto al 30 settembre 2000 e si riferiscono a posizioni correnti.

- Debiti tributari

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

<b>Debiti tributari</b>	<b>Totale 31/03/01</b>	<b>Totale 30/09/00</b>	<b>Variazioni</b>
Ritenute lav. Dipendenti	237	181	56
Ritenute lav. Autonomi	484	865	(381)
Debiti per imposte esercizi precedenti	1.499	0	1.692
Debiti per irpeg	0	4.819	(4.819)
Debiti per irap	0	599	(752)
Iva	0	153	(153)
Altri	12	52	(40)
<b>Totale</b>	<b>2.272</b>	<b>6.669</b>	<b>4.397</b>

I debiti per imposte degli esercizi precedenti sono relativi alla rateizzazione del debito per le imposte al 30 settembre 2000 di alcune società del Gruppo.

Come già anticipato, in accordo con quanto previsto dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili consolidati semestrali al 31 marzo 2001 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.



- Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti previdenziali ammontano a Lire 564 milioni con un decremento di Lire 55 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:

<b>Debiti diversi</b>	<b>Totale 31/03/01</b>	<b>Totale 30/09/00</b>	<b>Variazioni</b>
Deb.per acq. partecip. EGM	4.456	4.456	0
Deb.per acq. partecip	0	300	(300)
Debiti v/personale (ferie, incentivi ecc.)	1.745	2.145	(400)
Rese al distributore	3.157	2.761	396
Altri/diversi	3.907	2.884	1.023
<b>Totale</b>	<b>13.265</b>	<b>12.546</b>	<b>719</b>

La posta più consistente attiene al debito residuo da pagarsi per l'acquisto della totalità delle azioni della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.

E' attualmente pendente un giudizio arbitrale tra la Cairo Communication S.p.A. ed i precedenti proprietari dell'Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. nel quale la Vostra Società ha chiesto di vedersi riconosciuta una riduzione del prezzo di acquisto di Lire 4.500 milioni in esecuzione di una clausola contrattuale.

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 E RISCONTI PASSIVI

I ratei e risconti passivi sono riconducibili a:

<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>Totale 31/03/01</b>	<b>Totale 30/09/00</b>	<b>Variazioni</b>
Ratei passivi	90	127	(37)
Risconti passivi	704	1	703
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>794</b>	<b>128</b>	<b>666</b>



---

I 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.

.\*.\*.

## 5. GARANZIE IMPEGNI E RISCHI

### 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

### 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. 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.

- Nel corso del periodo la Cairo Communication S.p.A. è stata titolare di contratti con le società S.S. LAZIO S.P.A., A.S. ROMA S.P.A., TERNANA CALCIO e VENEZIA CALCIO. che prevedono la gestione in esclusiva della raccolta della pubblicità nei rispettivi stadi. In particolare:
- Il contratto stipulato con "S.S. LAZIO S.P.A." è triennale salvo il rispetto del raggiungimento di determinati obiettivi di fatturato annuo e comprende oltre alla vendita della cartellonistica pubblicitaria tradizionale per le partite di Campionato, Coppa Italia e Coppa UEFA la possibilità di vendere pacchetti promopubblicitari articolati sull'abbinamento del marchio del cliente a quello della Lazio. Il contratto prevede la retrocessione alla società sportiva di una quota del fatturato realizzato.
- Il contratto per la vendita della cartellonistica pubblicitaria per le partite di Campionato e Coppa Italia della "A.S. ROMA S.P.A." è stato concluso in base ad una subconcessione con il Gruppo HAVAS per la stagione calcistica 2000/2001 e prevede una prelazione alla scadenza per la stagione 2001/2002.
- Il contratto con la Ternana Calcio è stato stipulato per le quattro stagioni calcistiche 2000/2001, 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 stato concluso per le due stagioni calcistiche 2000/2001 e 2001/2002 ed è relativo alla vendita della cartellonistica nelle partite di Campionato e Coppa Italia dello stadio Penzo di Venezia.
- Nel periodo in esame a fonte della vertenza 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.
- Il contratto di acquisto della partecipazione Il Trovatore S.p.A. prevede 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



---

dell'esercizio 1999/2000 è stato erogato alla società controllata un finanziamento in conto aumento capitale di Lire 250 milioni.

.\*.\*

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

La situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2001 non presenta crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni.

.\*.\*

#### 7. ONERI FINANZIARI PATRIMONIALIZZATI

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

.\*.\*

#### 8. ALTRE NOTIZIE SUL CONTO ECONOMICO

Per quanto riguarda le principali voci del conto economico provvediamo a rappresentarVi il contenuto delle principali componenti di costo e ricavo alla data del 31 marzo 2001.

La evoluzione del Gruppo rende limitatamente confrontabili i risultati semestrali al 31 marzo 2001 con quelli al 31 marzo 2000. Infatti, la situazione semestrale al 31 marzo 2000 include il consolidamento delle società controllate Cairo Pubblicità S.p.A. ed Il Trovatore S.p.A., che nel 1999 chiudevano l'esercizio sociale al 31 dicembre, solamente a decorrere dal 1 gennaio 2000 e quindi il conto economico riflette i soli valori del periodo 1 gennaio 2000 – 31 marzo 2000.

Ai fini di una migliore comprensione dell'andamento economico in Allegato alla presente Nota Integrativa viene fornito il conto economico pro forma del semestre al 31 marzo 2000 predisposto utilizzando periodi contabili ed area di consolidamento omogenei coerentemente con i criteri adottati in sede di redazione del prospetto informativo predisposto ai fini della quotazione al Nuovo Mercato.

##### 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:



RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI LORDI	Situazione semestrale al 31/03/2001			Situazione semestrale al 31/03/2000		
	Concess. Di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Pubblicità su reti televisive	58.336	0	<b>58.336</b>	43.469	0	<b>43.469</b>
Pubblicità su stampa	71.144	13.500	<b>84.644</b>	32.420	13.795	<b>46.215</b>
Cartellonistica stadi	7.382	0	<b>7.382</b>	8.656	0	<b>8.656</b>
Pubblicità su Internet	3.005	0	<b>3.005</b>	2.268	0	<b>2.268</b>
Prestaz. Pubblicitarie aereoportuali	0	0	<b>0</b>	68	0	<b>68</b>
Vendita pubblicazioni	0	6.459	<b>6.459</b>	0	6.555	<b>6.555</b>
Abbonamenti	0	3.040	<b>3.040</b>	0	2.954	<b>2.954</b>
Audiovisivi e vari	0	516	<b>516</b>	0	385	<b>385</b>
Libri e cataloghi	0	1.265	<b>1.265</b>	0	3.620	<b>3.620</b>
I.V.A. assolta dall'editore	0	(410)	<b>(410)</b>	0	(409)	<b>(409)</b>
Altri ricavi e prestazioni di servizi	0	0		1.194	600	<b>1.794</b>
<b>TOTALE</b>	<b>139.867</b>	<b>24.370</b>	<b>164.237</b>	<b>88.074</b>	<b>27.500</b>	<b>115.575</b>

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 ed Editoriale Giorgio Mondadori e sono esposti al netto della quota editore, pari a circa Lire 6 miliardi per il periodo, allocata al settore editoriale.

Per una migliore comprensione della evoluzione dei ricavi, bisogna considerare che se la situazione semestrale al 31 marzo 2000 avesse incluso i dati della Cairo Pubblicità S.p.A. i ricavi delle vendite e delle prestazioni realizzati dal settore concessionarie in tale semestre sarebbero stati pari a circa Lire 132,3 miliardi ed in particolare i ricavi per vendita pubblicità su stampa del settore concessionarie sarebbero stati pari a circa Lire 75,5 miliardi.

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

Descrizione	Situazione semestrale al 31/03/2001	Situazione semestrale al 31/03/2000
Sconti di agenzia	(20.026)	(10.194)
<b>Totale</b>	<b>(20.026)</b>	<b>(10.194)</b>

Se la situazione semestrale al 31 marzo 2000 avesse incluso i dati della Cairo Pubblicità S.p.A. gli sconti di agenzia in tale semestre sarebbero stati pari a circa Lire 17.524 milioni.





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	Situazione semestrale al 31/03/2001			Situazione semestrale al 31/03/2000		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Riaddebiti ad agenti	47	0	47	48	0	48
Riaddebiti costi tecnici	1.847	0	1.847	340	0	340
Abbuoni e sconti attivi	0	0	0	1	1	2
Vendita carta	0	75	75	0	332	332
Plusvalenze	0	46	46	0	0	0
Altri ricavi e sopravvenienze attive	223	733	956	438	1.691	2.129
<b>TOTALE</b>	<b>2.117</b>	<b>854</b>	<b>2.971</b>	<b>827</b>	<b>2.024</b>	<b>2.851</b>

La voce altri ricavi del settore editoriale include sopravvenienze attive, contributi da terzi alle attività promozionali svolte, proventi del macero di prodotti obsoleti ed altri ricavi derivanti, soprattutto per il settore concessionarie, dal riaddebito di costi tecnici.

## 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	Situazione semestrale al	Situazione semestrale al
	31/03/2001	31/03/2000
Carta	5.485	5.249
Acquisto libri, cataloghi, cartine, audiovisivi	234	254
Acquisto materiali diversi	271	288
<b>Totale</b>	<b>5.990</b>	<b>5.791</b>



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 sta proseguendo nel secondo semestre 2001.

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	Situazione semestrale al 31/03/2001			Situazione semestrale al 31/03/2000		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Competenze editori	93.681	0	<b>93.681</b>	60.393	0	<b>60.393</b>
Compensi di intermediazione	1.702	0	<b>1.702</b>	1.533	0	<b>1.533</b>
Provvigioni e costi agenti	5.740	319	<b>6.059</b>	3.312	513	<b>3.825</b>
Costi tecnici	1.305	0	<b>1.305</b>	204	0	<b>204</b>
Costi amministrativi	1.562	1.103	<b>2.665</b>	2.086	1.411	<b>3.497</b>
Consulenze e collaborazioni	292	3.427	<b>3.719</b>	217	4.170	<b>4.387</b>
Lavorazioni esterne	0	4.386	<b>4.386</b>	0	4.560	<b>4.560</b>
Pubblicità e propaganda	710	1.574	<b>2.284</b>	4	911	<b>915</b>
Costi per struttura e generali	2.238	0	<b>2.238</b>	471	0	<b>471</b>
Altri	12	1.506	<b>1.518</b>	247	1.624	<b>1.871</b>
<b>TOTALI</b>	<b>107.242</b>	<b>12.315</b>	<b>119.557</b>	<b>68.467</b>	<b>13.189</b>	<b>81.656</b>

Per una migliore comprensione della evoluzione dei costi, bisogna considerare che se la situazione semestrale al 31 marzo 2000 avesse incluso i dati della Cairo Pubblicità S.p.A. i costi per servizi del settore concessionarie sarebbero stati pari a Lire 102.414 milioni ed in particolare i costi per competenze editori sarebbero stati pari a Lire 89.697 milioni.

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

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	Situazione semestrale al 31/03/2001			Situazione semestrale al 31/03/2000		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Tasse deducibili e inded. pagate nell'esercizio	65	39	<b>104</b>	64		<b>64</b>
Perdite su crediti	0	53	<b>53</b>	0	78	<b>78</b>
Sopravvenienze	48	292	<b>340</b>	0	438	<b>438</b>
Altri	85	45	<b>130</b>	11	334	<b>345</b>
<b>TOTALE</b>	<b>198</b>	<b>429</b>	<b>627</b>	<b>75</b>	<b>849</b>	<b>925</b>

### 8.3. PROVENTI FINANZIARI

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

PROVENTI FINANZIARI	Situazione semestrale al 31/03/2001			Situazione semestrale al 31/03/2000		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Interessi attivi su c/c bancari	4.471	78	<b>4.549</b>	70	0	<b>70</b>
Interessi attivi su c/PT	0	0	<b>0</b>	5	0	<b>5</b>
Interessi attivi da titoli	5	10	<b>15</b>	14	4	<b>18</b>
Int. Attivi su carte commerciali	0	0	<b>0</b>	23	0	<b>23</b>
Oscillazione cambi	3	0	<b>3</b>			
Altri	0	0	<b>0</b>	12	15	<b>27</b>
<b>TOTALE</b>	<b>4.479</b>	<b>88</b>	<b>4.567</b>	<b>124</b>	<b>19</b>	<b>143</b>

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	Situazione semestrale al 31/03/2001			Situazione semestrale al 31/03/2000		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Interessi passivi bancari	171	64	<b>235</b>	461	546	1.007
Interessi passivi su finanziamenti	247		<b>247</b>	239	0	239
Interessi passivi verso altri	0	0	<b>0</b>	0	5	5
Perdite su cambi	3	1	<b>4</b>	50	0	50
Perdite su titoli	0	0	<b>0</b>	0	0	0
Altri	0	0	<b>0</b>	3	3	6
<b>TOTALE</b>	<b>421</b>	<b>65</b>	<b>486</b>	<b>753</b>	<b>554</b>	<b>1.307</b>

.\*. \*.

#### 8.5. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

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 vantati, pari a Lire 12 milioni.

.\*. \*.

#### 8.6. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

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

PROVENTI STRAORDINARI	Situazione semestrale al 31/03/2001			Situazione semestrale al 31/03/2000		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concess. di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Cessione part. Datanord Srl	0	0	<b>0</b>	9.427	0	<b>9.427</b>
Transazione Doubleclick Inc.	0	0	<b>0</b>	5.500	0	<b>5.500</b>
Plusvalenze da cessioni	0	541	<b>541</b>		0	
Imposte esercizio precedente	203	0	<b>203</b>	0	0	<b>0</b>
Altre	0	0	<b>0</b>	131	0	<b>131</b>
<b>TOTALE</b>	<b>203</b>	<b>541</b>	<b>744</b>	<b>15.058</b>	<b>0</b>	<b>15.058</b>

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	Situazione semestrale al 31/03/2001			Situazione semestrale al 31/03/2000		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Imposte esercizio precedente	166		166		0	0
Sopravvenienze passive		83	83	12	0	12
Altre	0	0	0	70	0	70
<b>TOTALE</b>	166	83	249	82	0	82

. \* . \*

#### 8.7. IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili consolidati semestrali al 31 marzo 2001 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali. La situazione contabile semestrale consolidata al 31 marzo 2000, predisposta ai fini della quotazione della Cairo Communication al Nuovo Mercato gestito da Borsa Italia includeva invece la stima delle imposte per il periodo.

Si ricorda che in sede di predisposizione del bilancio al 30 settembre 2000, in aderenza al principio generale della prudenza, si è ritenuto opportuno non contabilizzare alcun credito per imposte anticipate per le perdite fiscali riportabili a nuovo dalle società incluse nell'area di consolidamento facenti capo alla Editoriale Giorgio Mondadori Editore S.p.A., non sussistendo la ragionevole certezza della recuperabilità di tali perdite pregresse. Tali perdite, dettagliate per anno di formazione, possono essere analizzate come segue:

Perdite riportabili a nuovo scadenti	Importo
Nell'esercizio 30/09/2001	1.221
Nell'esercizio 30/09/2002	1.347
Nell'esercizio 30/09/2003	11.543
Nell'esercizio 30/09/2004	9.758
Nell'esercizio 30/09/2005	5.419
<b>Totale</b>	29.288

\* . \*



---

### **9. AMMONTARE DEI COMPENSI AGLI ORGANI SOCIALI**

Per quanto concerne i compensi di competenza del Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, in data 20 novembre la Assemblea ordinaria della Cairo Communication S.p.A. riunita in seconda convocazione ha deliberato un compenso degli amministratori per l'esercizio 2000/2001 di Lire 150 milioni.

### **10. COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE**

Il capitale sociale della Cairo Communication S.p.A., pari attualmente a Lire 7.750.000.000, è costituito da n. 7.750.000= azioni da nominali Lire 1.000= cadauna.

**Il Collegio Sindacale, riunitosi per esaminare la relazione semestrale al 31 marzo 2001, ha ritenuto di non dovere formulare alcuna osservazione.**

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

**Rendiconto finanziario consolidato**

(Valori in milioni di Lire)

	<b>31.03.2001</b>	<b>30.09.2000</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE (1)</b>	<b>193.369</b>	<b>-21.467</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Utile del periodo	12.077	12.817
Ammortamenti	4.067	8.534
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni		-14.927
Plusvalenze su cessione immobile Via Cadore	-541	
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	-12	1.534
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	-135	32
Variazione netta fondi rischi ed oneri	-54	-98
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	<b>15.402</b>	<b>7.892</b>
Incremento dei crediti ed altre voci del circolante	-43.247	27.273
Incremento dei debiti verso fornitori ed altri debiti	16.865	-12.942
Decremento ratei e risconti attivi e passivi netti	-987	1.378
Decremento delle rimanenze	-233	1.702
<b>TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO (A)</b>	<b>-27.602</b>	<b>25.303</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	-4.787	-6.112
Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	40	18
Decremento di attività finanziarie che non costituiscono Imm.	7.770	-6.763
Cessione immobile Via Cadore	5.350	
Prezzo di cessione di partecipazioni		10.018
Provento transazione Doubleclick Inc.		5.500
<b>TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)</b>	<b>8.373</b>	<b>2.661</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
Aumenti del capitale sociale:		
- In sede di quotazione (al netto delle commissioni per il collocamento)		208.871
- Altri		5.250
Decremento (Incremento) dei debiti verso altri finanziatori		-3.758
Rimborsi di finanziamenti verso Istituti di Credito	-1.000	-2.000
Decremento (Incremento) dei debiti per acquisto partecipazioni	300	-2.880
Decremento capitale e riserve di terzi	0	-314
<b>TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' FINANZIARIE (C)</b>	<b>-700</b>	<b>205.169</b>
<b>SOCIETA' ENTRATE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO</b>		
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
<b>TOTALE SOCIETA' ENTRATE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO (D)</b>	<b>0</b>	<b>-18.297</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)+(D)</b>	<b>-4.527</b>	<b>214.836</b>
<b>DISPONIBILITA' (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE FINALE (1)</b>	<b>188.842</b>	<b>193.369</b>

(1) Include la voce "Disponibilità Liquide" al netto della voce "Debito verso banche entro l'esercizio successivo"

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

PROSPETTI CONTABILI  
CONSOLIDATI IN EURO AL 31 MARZO 2001

ALLEGATO N.2

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.  
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56  
Capitale Sociale L.7.750.000.000=

ATTIVITA'	Semestrale al 31/03/2001	Bilancio al 30/09/2000	Semestrale al 31/03/2000
	(Euro/migliaia)	(Euro/migliaia)	(Euro/migliaia)
<b>A) CR. V/SO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>			6
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>			
1) Costi di impianto ed ampliamento	5.108	5.841	51
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	272	363	453
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	6.430	6.822	7.216
7) Altre	142	0	0
7a) Testate	409	464	562
7b) Differenze di consolidamento	4.650	4.782	4.916
<b>Totale immobilizz. immateriali</b>	<b>6.466</b>	<b>6.871</b>	<b>7.313</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>	<b>23.477</b>	<b>25.144</b>	<b>20.512</b>
1) Terreni e fabbricati			
2) Impianti e macchinari	1.872	0	0
3) Attrezzature industriali e commerciali	87	37	27
4) Altri beni	139	88	81
<b>Totale immobilizz. materiali</b>	<b>747</b>	<b>681</b>	<b>666</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>2.845</b>	<b>807</b>	<b>774</b>
1) Partecipazioni			
a) Imprese controllate			
d) Altre imprese	10	10	10
2) Crediti	11	11	11
a) verso imprese controllate			
d) verso altri	0	0	0
4) Altre	216	237	255
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>26.567</b>	<b>26.217</b>	<b>21.563</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>			
<b>I Rimanenze:</b>			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo			
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.348	1.298	1.230
4) Prodotti finiti e merci	692	587	576
4a) Immobile destinato alla vendita	1.168	1.203	2.790
<b>Totale rimanenze</b>	<b>0</b>	<b>2.484</b>	<b>2.484</b>
<b>II Crediti:</b>	<b>3.208</b>	<b>5.572</b>	<b>7.081</b>
1) Verso clienti			
-entro l'esercizio successivo	75.855	54.220	60.882
-oltre l'esercizio successivo	75.855	54.220	60.882
2) Verso controllate			
-entro l'esercizio successivo	53	0	0
-oltre l'esercizio successivo	53	0	0
5) Verso altri			
-entro l'esercizio successivo	4.189	3.542	2.579
-oltre l'esercizio successivo	4.135	3.482	2.518
<b>Totale crediti</b>	<b>54</b>	<b>59</b>	<b>61</b>
<b>III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>80.097</b>	<b>57.762</b>	<b>63.461</b>
1) Partecipazioni in imprese controllate			
2) Partecipazioni in imprese collegate	4.908	4.908	5.430
6) Altri titoli	90	275	1.226
7) Crediti verso controllate non consolidate	0	3.822	0
<b>Totale att.fin. non immobilizz.</b>	<b>4.998</b>	<b>9.004</b>	<b>6.656</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>			
1) Depositi bancari e postali	101.452	109.030	1.834
3) Denaro e valori in cassa	62	38	76
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>101.514</b>	<b>109.068</b>	<b>1.910</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>189.817</b>	<b>181.407</b>	<b>79.108</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI:</b>			
1) Ratei attivi	0	8	219
2) Risconti attivi	1.709	848	287
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>1.709</b>	<b>855</b>	<b>506</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>218.093</b>	<b>208.479</b>	<b>101.182</b>



PROSPETTI CONTABILI  
CONSOLIDATI IN EURO AL 31 MARZO 2001

ALLEGATO N.2

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.  
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56  
Capitale Sociale L.7.750.000.000=

PASSIVITA'	Semestrale al 31/03/2001 (Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2000 (Euro/migliaia)	Semestrale al 31/03/2000 (Euro/migliaia)
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I Capitale	4.003	4.003	2.324
II Riserva sovrapprezzo azioni	112.871	112.871	0
III Riserva di rivalutazione	0	0	0
IV Riserva legale	189	45	45
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0	0
VI Riserve statutarie	0	0	0
VII Altre riserve	17	17	17
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	8.087	1.612	1.612
IX Utile (perdita) dell'esercizio	6.237	6.619	6.517
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO</b>	<b>131.404</b>	<b>125.168</b>	<b>10.516</b>
<b>Patrimonio di terzi</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>3</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO E DI TERZI</b>	<b>131.450</b>	<b>125.214</b>	<b>10.519</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI:</b>			
1) Per tratt.quiescenza e obblighi simili	367	317	272
3) Altri fondi per rischi ed oneri	1.029	1.107	2.223
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>	<b>1.396</b>	<b>1.424</b>	<b>2.495</b>
<b>C) F.DO TFR PERSONALE DIPENDENTE</b>	<b>2.436</b>	<b>2.505</b>	<b>2.508</b>
<b>D) DEBITI</b>			
3) Debiti verso banche			
-entro l'esercizio successivo	3.985	9.202	13.834
-oltre l'esercizio successivo	2.066	2.582	3.099
4) Debiti verso altri finanziatori			
-entro l'esercizio successivo	0	0	0
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
5) Acconti			
-esigibili entro l'esercizio successivo	2.126	1.735	117
-esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
6) Debiti verso fornitori			
-entro l'esercizio successivo	65.832	55.506	53.356
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
8) Debiti verso controllate			
-entro l'esercizio successivo	76	0	421
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
11) Debiti tributari			
-entro l'esercizio successivo	1.174	3.444	4.506
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
12) Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale			
-entro l'esercizio successivo	291	320	303
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
13) Altri debiti			
-entro l'esercizio successivo	6.851	6.479	10.021
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>82.401</b>	<b>79.269</b>	<b>85.657</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>			
1) Ratei passivi	46	66	1
2) Risconti passivi	364	1	3
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>	<b>410</b>	<b>66</b>	<b>4</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>218.093</b>	<b>208.479</b>	<b>101.182</b>
<b>Garanzie e impegni</b>			
Garanzie prestate a favore di terzi	718	868	1.583

PROSPETTI CONTABILI  
CONSOLIDATI IN EURO AL 31 MARZO 2001

ALLEGATO N.2

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.  
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56  
Capitale Sociale L.7.750.000.000=

CONTO ECONOMICO	Semestrale al 31/03/2001 (Euro/migliaia)	Semestrale al 31/03/2000 (Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2000 (Euro/migliaia)
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>			
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	84.821	59.690	132.849
1b) Sconti di agenzia	-10.342	-5.265	-13.903
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	74.479	54.425	118.946
2) Variazione rimanenze di prodotti in corso	70	-774	-1.163
5) Altri ricavi e proventi	1.534	1.472	2.537
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>76.083</b>	<b>55.124</b>	<b>120.320</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>			
6) per materie prime,sussid. e di consumo	3.093	2.991	5.952
7) per servizi	61.746	42.172	95.080
8) per godimento beni di terzi	831	945	1.882
9) <i>per il personale</i>	3.766	3.956	7.581
a) salari e stipendi	2.680	2.686	5.223
b) oneri sociali	843	961	1.825
c) trattamento fine rapporto	225	205	417
e) altri costi	18	105	116
10) <i>ammortamenti e svalutazioni</i>	2.439	1.943	4.893
a) amm.ti immob. immateriali	1.939	1.430	4.198
b) amm.ti immob. materiali	162	86	209
d) svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	338	428	486
11) variazioni delle rimanenze di m.pr.,suss. e m.	-51	-216	-284
12) accantonamenti per rischi	0	103	228
13) altri accantonamenti	51	36	0
14) oneri diversi di gestione	324	478	814
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>72.199</b>	<b>52.408</b>	<b>116.147</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>3.884</b>	<b>2.715</b>	<b>4.173</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:</b>			
16) altri proventi finanziari:	2.359	74	1.034
a) da cr. iscritti nelle immobilizz.	0	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizz.	5	2	6
d) proventi diversi	2.354	72	1.028
17) Interessi e altri oneri finanziari	-255	-675	-1.021
<b>TOTALE (C) (15+16-17)</b>	<b>2.104</b>	<b>-601</b>	<b>13</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
19) Svalutazioni			
a) di partecipazioni	-6	-264	-792
<b>TOTALE RETT.VALORI DI ATT.FINANZ. (D)</b>	<b>-6</b>	<b>-264</b>	<b>-792</b>
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>			
20) Proventi straordinari	384	7.777	7.984
Plusvalenze da alienazioni	279	4.869	4.869
Altri	105	2.908	3.115
21) Oneri straordinari	-129	-42	-615
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E) (20-21)</b>	<b>255</b>	<b>7.734</b>	<b>7.369</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-/+B+C+D+E)</b>	<b>6.237</b>	<b>9.584</b>	<b>10.763</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	0	-3.088	-4.166
26) Utile (perdita) dell'esercizio		6.495	6.597
27) <b>RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>22</b>
27) <b>RISULTATO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>0</b>	<b>6.517</b>	<b>6.619</b>

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



### ALLEGATO 3

#### Conto economico Pro forma per il periodo ottobre 1999- marzo 2000

La seguente tabella mostra la comparazione del conto economico semestrale consolidato al 31 marzo 2001 con il conto economicii pro forma predisposti per il semestre ottobre 1999- marzo 2000:

<u>DATI ECONOMICI</u>	I semestre 2001	I Semestre 2000
<i>(valori in milioni di lire)</i>		(pro forma)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	164.237	159.809
Sconti di agenzia	(20.026)	(17.524)
Variazione delle rimanenze	136	(1.498)
Altri ricavi	2.971	3.389
<b>Valore della produzione</b>	<b>147.318</b>	<b>144.176</b>
Costi della produzione	(127.686)	(124.160)
Costo del personale	(7.292)	(8.195)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>12.340</b>	<b>11.821</b>
Ammortamenti e accantonamenti	(4.819)	(4.887)
<b>Risultato operativo</b>	<b>7.521</b>	<b>6.934</b>
Gestione finanziaria	4.073	(1.579)
<b>Risultato prima delle poste straordinarie</b>	<b>11.594</b>	<b>5.355</b>
Gestione straordinaria	483	14.889
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>12.077</b>	<b>20.244</b>
Imposte sul reddito	-	(6.660)
Quota di terzi	-	8
<b>Risultato Netto</b>	<b>-</b>	<b>13.592</b>

I valori pro forma indicati per il semestre ottobre 1999 – marzo 2000 sono quelli inseriti nel “Prospetto Informativo” predisposto per l'ammissione alle negoziazioni al Nuovo Mercato.

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



**CAIRO**COMMUNICATION

---

Prospetti contabili  
della capogruppo al 31 marzo 2001

PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2001

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.  
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56  
Capitale Sociale L.7.750.000.000=

	Semestrale al 31/03/2001	Bilancio al 30/09/2000	Semestrale al 31/03/2000
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>			-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>			
1) Costi di impianto ed ampliamento	9.829.980.696	11.235.720.935	-
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	93.150.000	1.800.000	2.250.000,00
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	274.807.000		
7) Altre	112.500.000	135.000.000	167.445.790,00
<b>Totale immobilizz. immateriali</b>	<b>10.310.437.696</b>	<b>11.372.520.935</b>	<b>169.695.790</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>			
3) Attrezzature industriali e commerciali	137.798.791	68.767.750	76.520.800
<b>Totale immobilizz. materiali</b>	<b>137.798.791</b>	<b>68.767.750</b>	<b>76.520.800</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>			
1) Partecipazioni			
a) Imprese controllate	42.524.500.000	42.524.500.000	35.270.500.000
b) Imprese collegate		0	
2) Crediti			
a) verso imprese controllate	5.900.000.000	10.900.000.000	1.000.000.000
4) Altre		0	304.000
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>48.424.500.000</b>	<b>53.424.500.000</b>	<b>36.270.804.000</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>58.872.736.487</b>	<b>64.865.788.685</b>	<b>36.517.020.590</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>			
<b>I Rimanenze:</b>			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0	0
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0	0
4) Prodotti finiti e merci	0	0	0
4a) Immobile destinato alla vendita	0	0	0
<b>Totale rimanenze</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II Crediti:</b>			
1) Verso clienti	11.503.285.818	6.616.077.434	8.854.120.593
-entro l'esercizio successivo	11.503.285.818	6.616.077.434	8.854.120.593
-oltre l'esercizio successivo			
2) Verso controllate	8.219.813.156	4.842.740.954	3.372.393.505
-entro l'esercizio successivo	8.219.813.156	4.842.740.954	3.372.393.505
-oltre l'esercizio successivo			
5) Verso altri	2.229.722.622	1.893.029.842	341.120.107
-entro l'esercizio successivo	2.125.674.268	1.788.981.489	236.921.000
-oltre l'esercizio successivo	104.048.354	104.048.353	104.199.107
<b>Totale crediti</b>	<b>21.952.821.596</b>	<b>13.351.848.230</b>	<b>12.567.634.205</b>
<b>III Attività finanziarie non immobilizz.</b>			
1) Partecipazioni in imprese controllate	0	0	0
2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0	0
6) Altri titoli	15.000.000	15.000.000	15.000.000
<b>Totale att.fin. non immobilizz.</b>	<b>15.000.000</b>	<b>15.000.000</b>	<b>15.000.000</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>			
1) Depositi bancari e postali	176.153.785.840	187.474.822.363	598.348.731
3) Denaro e valori in cassa	4.466.299	4.777.236	1.596.680
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>176.158.252.139</b>	<b>187.479.599.599</b>	<b>599.945.411</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>198.126.073.735</b>	<b>200.846.447.829</b>	<b>13.182.579.616</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI:</b>			
1) Ratei attivi	0	174.417	125.125
2) Risconti attivi	1.829.972.545	1.141.518.827	427.212.437
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>1.829.972.545</b>	<b>1.141.693.244</b>	<b>427.337.562</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>258.828.782.767</b>	<b>266.853.929.758</b>	<b>50.126.937.768</b>

PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2001

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.  
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56  
Capitale Sociale L.7.750.000.000=

PASSIVITA'	Semestrale al 31/03/2001	Bilancio al 30/09/2000	Semestrale al 31/03/2000
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I Capitale	7.750.000.000	7.750.000.000	4.500.000.000
II Riserva sovrapprezzo azioni	0	218.548.836.898	0
III Riserva di rivalutazione	366.523.413	0	0
IV Riserva legale	218.548.836.898	87.709.098	87.709.098
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	33.000.000	0	0
VI Riserve statutarie	0	0	0
VII Altre riserve	0	33.000.000	33.000.000
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	5.923.325.563	625.853.575	625.853.575
IX Utile (perdita) dell'esercizio	4.748.525.949	5.576.286.303	6.459.758.793
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>237.370.211.823</b>	<b>232.621.685.874</b>	<b>11.706.321.466</b>
<b>Patrimonio di terzi</b>			
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI:</b>			
1) Per tratt.quiescenza e obblighi simili		0	0
2) Per imposte		0	0
3) Altri fondi per rischi ed oneri	243.445.347	243.445.347	250.000.000
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>	<b>243.445.347</b>	<b>243.445.347</b>	<b>250.000.000</b>
<b>C) F.DO TFR PERSONALE DIPENDENTE</b>	<b>157.392.194</b>	<b>174.936.510</b>	<b>153.591.797</b>
<b>D) DEBITI</b>			
3) Debiti verso banche			
-entro l'esercizio successivo	2.001.669.849	10.398.131.190	7.156.250.615
-oltre l'esercizio successivo	4.000.000.000	5.000.000.000	6.000.000.000
4) Debiti verso altri finanziatori			
-entro l'esercizio successivo	0	0	0
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
6) Debiti verso fornitori			
-entro l'esercizio successivo	7.898.350.091	10.826.204.718	10.751.929.217
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
8) Debiti verso controllate			
-entro l'esercizio successivo	665.954.408	209.880.000	3.522.889.707
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
11) Debiti tributari			
-entro l'esercizio successivo	1.353.075.276	2.152.127.987	5.312.694.204
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
12) Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale			
-entro l'esercizio successivo	67.043.386	81.635.983	71.588.602
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
13) Altri debiti			
-entro l'esercizio successivo	4.660.505.467	5.052.906.497	5.194.797.948
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>20.646.598.477</b>	<b>33.720.886.375</b>	<b>38.010.150.293</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>			
1) Ratei passivi	89.919.825	92.300.652	874.212
2) Risconti passivi	321.215.101	675.000	6.000.000
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>	<b>411.134.926</b>	<b>92.975.652</b>	<b>6.874.212</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>258.828.782.767</b>	<b>266.853.929.758</b>	<b>50.126.937.768</b>
<b>Garanzie e impegni</b>			
Titoli di terzi in garanzia di terzi	0	0	0
Titoli di proprietà in garanzia di terzi	0	0	0
Fidejussioni a favore di terzi	0	0	0
Fidejussioni a favore di società controllate	1.200.000.000	1.200.000.000	1.200.000.000
<b>Totale</b>	<b>1.200.000.000</b>	<b>1.200.000.000</b>	<b>1.200.000.000</b>

PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2001

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.  
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56  
Capitale Sociale L.7.750.000.000=

CONTO ECONOMICO	Semestrale al 31/03/2001	Semestrale al 31/03/2000	Bilancio al 30/09/2000
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>			
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	11.202.719.303	13.134.152.908	20.322.953.661
1b) Sconti di agenzia	-243.808.070	-150.727.176	-386.672.008
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.958.911.233	12.983.425.732	19.936.281.653
5) Altri ricavi e proventi	595.853.592	264.285.764	1.006.370.106
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>11.554.764.825</b>	<b>13.247.711.496</b>	<b>20.942.651.759</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>			
6) per materie prime,sussid. e di consumo			
7) per servizi	7.964.968.998	8.652.704.245	13.199.987.198
8) per godimento beni di terzi	16.275.655	25.603.062	50.209.918
9) <i>per il personale</i>	1.141.431.350	898.394.291	1.779.808.176
a) salari e stipendi	795.940.845	604.783.730	1.204.339.574
b) oneri sociali	279.534.606	247.076.188	479.753.470
c) trattamento fine rapporto	54.903.615	44.179.320	86.858.516
e) altri costi	11.052.284	2.355.053	8.856.616
10) <i>ammortamenti e svalutazioni</i>	1.553.453.849	184.066.580	3.124.345.674
a) amm.ti immob. immateriali	1.438.890.239	25.188.530	2.857.380.479
b) amm.ti immob. materiali	14.563.610	8.878.050	16.965.195
d) svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	100.000.000	150.000.000	250.000.000
11) variazioni delle rimanenze di m.pr.,suss. e m.	0		
12) accantonamenti per rischi	0		
13) altri accantonamenti	0		91.000.000
14) oneri diversi di gestione	86.234.841	53.109.973	313.473.908
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>10.762.364.693</b>	<b>9.813.878.151</b>	<b>18.558.824.874</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>792.400.132</b>	<b>3.433.833.345</b>	<b>2.383.826.885</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:</b>			
16) altri proventi finanziari:			
a) da cr. iscritti nelle immobilizz.			
b) da titoli iscritti nelle immobilizz.	215.587		
d) proventi diversi			
da terzi	4.403.868.065	16.819.046	1.806.032.613
da Controllate	35.047.616		16.250.000
17) Interessi e altri oneri finanziari			
da terzi	-305.445.486	-632.296.024	-993.957.178
da Controllate			-90.066.781
<b>TOTALE (C) (15+16-17)</b>	<b>4.133.685.782</b>	<b>-615.476.978</b>	<b>738.258.654</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
19) Svalutazioni			
a) di partecipazioni	-12.000.000	-6.641.404.277	-8.293.404.277
<b>TOTALE RETT.VALORI DI ATT.FINANZ. (D)</b>	<b>-12.000.000</b>	<b>-6.641.404.277</b>	<b>-8.293.404.277</b>
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>			
20) Proventi straordinari	0	14.967.112.225	15.174.886.226
Plusvalenze da alienazioni		9.426.812.571	9.426.812.571
Altre	0	5.540.299.654	5.748.073.655
21) Oneri straordinari	-165.559.965	-131.588.522	-1.168.099.150
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E) (20-21)</b>	<b>-165.559.965</b>	<b>14.835.523.703</b>	<b>14.006.787.076</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-/+B+C+D+E)</b>	<b>4.748.525.949</b>	<b>11.012.475.793</b>	<b>8.835.468.338</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	0	-4.552.717.000	-3.259.182.035
26) Utile (perdita) dell'esercizio	0	6.459.758.793	5.576.286.303

Il presente bilancio è conforme alle risultanze contabili.

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



---

## **NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO**

La situazione semestrale chiusa al 31 marzo 2001, di cui le presenti Note Esplicative costituiscono parte integrante, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stata redatta nel rispetto degli art.2423 e seguenti del Codice Civile.

Al fine di integrare le informazioni vengono forniti i seguenti allegati:

- Allegato n. 1 Rendiconto Finanziario;
- Allegato n. 2 Schemi contabili in Euro

.\*.\*

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

Per la redazione della situazione semestrale al 31 marzo 2001 sono stati osservati principi contabili e criteri di valutazione omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio al 30 settembre 2000, facendo inoltre riferimento ai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in vigore in Italia.

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 alla data di redazione delle presenti Note esplicative sono in decorrenza i termini previsti dall'art.2503 c.c. per l'opposizione dei creditori.

La situazione semestrale della Cairo Communication al 31 marzo 2001 è stata pertanto predisposta senza considerare gli effetti di tale fusione.

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili semestrali al 31 marzo 2001 della Cairo Communication S.p.A. sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali. La situazione contabile semestrale al 31 marzo 2000, predisposta ai fini della quotazione della Cairo Communication S.p.A.al Nuovo Mercato gestito da Borsa Italia includeva invece la stima delle imposte per il periodo.

.\*.\*





---

## 2. CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

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

### 2.1. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

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

.\*.\*

### 2.2. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate a mezzo di quote di ammortamento 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:

Attrezzatura varia	20,00%
Mobili e macchine d'ufficio	12,00%
Macchine elettroniche	20,00%
Beni con valore unitario inf. ad un milione di Lire	100,00%

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



---

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

. \* . \*

### 2.3. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

- Partecipazioni

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

\* \* \*

- Crediti verso società controllate e collegate

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

\* \* \*

### 2.4. CREDITI:

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

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

\* \* \*

### 2.5. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Le partecipazioni ed i titoli iscritti nell'attivo circolante sono valutati al minore tra il costo ed il valore presumibile di realizzo, desumibile dall'andamento di mercato.

\* \* \*

### 2.6. FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri diversi sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, ma delle quali alla data del 31 marzo 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 passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento delle garanzie rischi e impegni.



\*\*\*.

#### 2.7. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO PERSONALE DIPENDENTE

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

\*\*\*.

La Società alla data del 31 marzo 2001 aveva in forza n.24 dipendenti così ripartiti per categorie:

- n.3 dirigenti;
- n.21 impiegati.

\*\*\*.

#### 2.8. DEBITI

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

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

\*\*\*.

#### 2.9. RATEI E RISCONTI

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

\*\*\*.

#### 2.10. GARANZIE ED IMPEGNI

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

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

\*\*\*.

#### 2.11. RICONOSCIMENTO DEI RICAVI E DEI COSTI

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

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

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

\*\*\*.



## 2.12. IMPOSTE

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili semestrali al 31 marzo 2001 della Cairo Communication S.p.A. sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

.\*.\*

## 3. NOTE ALLE POSTE DI STATO PATRIMONIALE

### 3.1. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI ED IMMATERIALI

#### a) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a lire 10.310.437.696 con un decremento di Lire 1.062.083.239 rispetto al 30 settembre 2000. La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali avvenuta nel periodo è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Ammortamento</b>	<b>Valore netto al 30/09/2000</b>	<b>Variazione netta</b>	<b>Valore netto al 31/03/2001</b>
Costi impianto ed ampliamento	14.062.755.344	(2.827.034.409)	11.235.720.935	(1.405.740.239)	9.829.980.696
Concessioni licenze e marchi	4.500.000	(2.700.000)	1.800.000	91.350.000	93.150.000
Altre immobilizzazioni immateriali	225.000.000	(90.000.000)	135.000.000	(22.500.000)	112.500.000
Immobilizzazioni in corso				274.807.000	274.807.000
<b>Totale</b>	<b>14.292.255.344</b>	<b>(2.919.734.409)</b>	<b>11.372.520.935</b>	<b>(1.062.083.239)</b>	<b>10.310.437.696</b>

La variazione netta dell'esercizio è così composta:



<b>Descrizione</b>	<b>Acquisizioni</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>Variazione netta</b>
Costi impianto ed ampliamento		(1.405.740.239)	(1.405.740.239)
Concessioni licenze e marchi	102.000.000	(10.650.000)	91.350.000
Altre immobilizzazioni immateriali		(22.500.000)	(22.500.000)
Immobilizzazioni immateriali in corso	274.807.000		274.807.000
<b>Totale</b>	<b>376.807.000</b>	<b>(1.438.890.239)</b>	<b>(1.062.083.239)</b>

I costi di impianto ed ampliamento sono quasi esclusivamente riconducibili (costo storico pari a Lire 14.011.022.094) 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.

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.

Le altre immobilizzazioni immateriali sono riconducibili a commissioni su finanziamenti capitalizzate, sono relative al contratto di finanziamento stipulato nel corso dell'esercizio 1999 con la "Interbanca S.p.A." e vengono ammortizzate sulla durata del finanziamento pari a cinque anni.

L'incremento della voce concessioni licenze e marchi è riconducibile all'acquisto di software.

Le immobilizzazioni immateriali in corso sono relative ai costi sostenuti per la le prime fasi della implementazione di un nuovo sistema informativo integrato di Gruppo per l'area amministrativa ed il controllo di gestione. Si prevede che il nuovo sistema sarà operativo a partire dai primi mesi del 2002.

#### b) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a lire 137.798.791 con un incremento di Lire 69.031.041 rispetto al 30 settembre 2000.

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali può essere dettagliata come segue:



	<b>Costo storico</b>	<b>Rivalutaz.</b>	<b>F.di amm.to</b>	<b>Valore netto 30/09/2000</b>	<b>Variazione netta</b>	<b>Valore netto 31/03/2001</b>
Attrezzature ind.li e commerciali	102.546.167	0	(33.778.417)	68.767.750	69.031.041	137.798.791
<b>Totale</b>	<b>102.546.167</b>	<b>0</b>	<b>(33.778.417)</b>	<b>68.767.750</b>	<b>69.031.041</b>	<b>137.798.791</b>

La variazione netta dell'esercizio è così composta:

	<b>Acquisizioni</b>	<b>Alienazioni</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>Utilizzo f.di amm.to</b>	<b>Valore netto</b>
Attrezzature industriali e commerciali	83.594.651	0	(14.563.610)	0	69.031.041
<b>Totale</b>	<b>83.594.651</b>	<b>0</b>	<b>(14.563.610)</b>	<b>0</b>	<b>69.031.041</b>

Le immobilizzazioni materiali non sono state oggetto di rivalutazioni.

c) Immobilizzazioni finanziarie

• Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano a Lire 42.524.500.000, valore invariato rispetto al 30 settembre 2000:

<b>Descrizione</b>	<b>Valore netto al 30/09/00</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>Valore netto al 31/03/01</b>
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	0	0	0	18.995.500.000
Cairo Pubblicità S.p.A.	4.555.000.000	0	0	0	4.555.000.000
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	0	0	0	864.000.000
Area Due S.r.l.	0	0	0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>42.524.500.000</b>	<b>12.000.000</b>	<b>0</b>	<b>(12.000.000)</b>	<b>42.524.500.000</b>



\*.\*.\*

La Cairo Communication Spa ha provveduto a destinare a copertura perdite della controllata Cairo Sport S.r.l., prima della formazione del bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2000, l'integrale importo inerente a crediti per finanziamenti soci vantati, pari a Lire 12 milioni.

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

\*.\*.\*

▪ Crediti verso controllate

I crediti finanziari verso controllate ammontano a 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 31/03/01
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
<b>Totale</b>	<b>10.900.000.000</b>	<b>12.000.000</b>	<b>(5.000.000.000)</b>	<b>(12.000.000)</b>	<b>5.900.000.000</b>

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.

\*.\*.\*



### 3.2. ATTIVO CIRCOLANTE

#### Crediti verso clienti

I crediti verso clienti ammontano a Lire 11.503.285.818, con un incremento di Lire 4.887.208.384 rispetto al 30 settembre 2000. La composizione e le variazioni del conto sono esposte nel prospetto che segue:

<b>Crediti verso clienti</b>	<b>30/09/2000</b>	<b>31/03/2001</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti verso clienti	7.268.232.566	12.241.640.950	4.973.408.384
Fondo svalutazione crediti	(652.155.132)	(738.355.132)	(86.200.000)
<b>Totale</b>	<b>6.616.077.434</b>	<b>11.503.285.818</b>	<b>4.887.208.384</b>

I crediti commerciali verso clienti sono in prevalenza relativi alla attività svolta dalla Cairo Communication S.p.A. per la commercializzazione della cartellonistica pubblicitaria in taluni stadi sportivi ed il significativo incremento della voce rispetto al 30 settembre 2000 è riconducibile alla fatturazione dei ricavi relativi alla intera stagione calcistica 2000/2001.

#### ▪ Crediti verso controllate

I crediti verso società controllate ammontano a Lire 8.219.813.156, con un incremento di Lire 5.101.272.202 rispetto al 30 settembre 2000. I crediti commerciali verso società controllate includono:

<b><u>Crediti verso controllate</u></b>	<b>30/09/2000</b>	<b>31/03/2001</b>
Cairo Pubblicità S.p.A.	2.843.313.553	6.464.903.553
Cairo Tv S.p.A.	1.626.625.698	1.081.507.900
Cairo Web Srl	54.000.000	126.000.000
Editoriale G. Mondadori S.p.A.	205.926.877	313.926.877
L'Airone di G. Mondadori & Ass.	103.874.826	211.874.826
Il Trovatore S.p.A.	9.000.000	21.600.000
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>4.842.740.954</b>	<b>8.219.813.156</b>

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, che si sono sostanzialmente 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.

I crediti verso la Cairo Pubblicità includono un credito a breve di natura finanziaria di Lire 2 miliardi erogato al fine di ottimizzare l’impiego della liquidità di Gruppo sul quale maturano interessi in





misura pari al “tasso interbancario”.

.\*.\*

▪ Crediti verso altri

I crediti verso altri ammontano a Lire 2.229.722.622, con un incremento di Lire 336.692.780 rispetto al 30 settembre 2000. La composizione e le variazioni del conto sono espresse nel prospetto che segue:

<b>Crediti verso altri</b>	<b>30/09/2000</b>	<b>31/03/2001</b>	<b>Variazioni</b>
<u>Entro l'esercizio successivo</u>			
Verso Erario per imposte anticipate	296.259.965	296.259.965	0
Ritenute su interessi	0	1.189.044.384	1.189.044.384
Acconto IRPEG	0	402.180.000	402.180.000
Acconto IRAP	0	60.650.000	60.650.000
Verso Erario per IVA	564.345.184	40.251.450	(524.093.734)
Verso altri	928.376.340	137.288.470	(791.087.870)
<u>Oltre l'esercizio successivo</u>			
Verso Erario c/ imposte a rimborso	104.048.353	104.048.353	0
<b>Totale</b>	<b>1.893.029.842</b>	<b>2.229.722.622</b>	<b>336.692.780</b>

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 2000, 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 15.000.000, come al 30 settembre 2000, e sono riconducibili a titoli di stato.

▪ Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a Lire 175.993.700.739, con decremento di Lire 11.465.810.687 rispetto all'esercizio precedente. La composizione del conto è la seguente:

<b>Disponibilità liquide</b>	<b>30/09/2000</b>	<b>31/03/2001</b>	<b>Variazioni</b>
Depositi bancari e postali;	187.474.822.363	176.153.785.840	(11.321.036.523)
Denaro e valori in cassa.	4.777.236	4.466.299	(310.937)
<b>Totale</b>	<b>187.479.599.599</b>	<b>176.158.252.139</b>	<b>(11.321.347.460)</b>



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

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>30/09/2000</b>	<b>31/03/2001</b>	<b>Variazioni</b>
Disponibilità liquide e altri titoli	187.494.599.599	176.173.252.139	(11.321.347.460)
Debiti finanziari verso banche ed altri finanziatori (incluso finanziamenti a medio/lungo termine)	(15.398.131.190)	(6.001.669.849)	9.396.461.341
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>172.096.468.409</b>	<b>170.171.582.290</b>	<b>(1.924.886.119)</b>

Come evidenziato nel rendiconto finanziario allegato alle presenti Note Esplicative, la variazione della posizione finanziaria netta è riconducibile all'assorbimento della liquidità generati dalla gestione corrente, in particolare dalla gestione della vendita di pubblicità negli stadi che prevede normalmente tempi di pagamento alle squadre di calcio anticipati rispetto agli incassi da clienti. La composizione dei debiti verso banche ed altri finanziatori viene descritta successivamente nelle note di commento al passivo dello stato patrimoniale.

#### Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi ammontano a Lire 1.829.972.545, con un incremento di Lire 688.279.301 rispetto al 30 settembre 2000. La composizione e le variazioni del conto sono espone nel prospetto che segue:

<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>30/09/2000</b>	<b>31/03/2001</b>	<b>Variazioni</b>
Ratei attivi	174.417	0	(174.417)
Risconti attivi	1.141.518.827	1.829.972.545	688.453.718
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>1.141.693.244</b>	<b>1.829.972.545</b>	<b>688.279.301</b>

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

.\*.\*

### 3.3. PATRIMONIO NETTO

Ammonta a Lire 237.370.211.823 con un aumento di Lire 4.748.525.949 rispetto al 30 settembre 2000 interamente riconducibile al risultato di periodo, esposto al lordo degli effetti fiscali.

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



	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Riserva sovrapprezzo azioni</b>	<b>Riserva legale</b>	<b>Altre riserve e utili eser.zi Precedenti</b>	<b>Utile</b>	<b>Totale</b>
<b>Valori al 30/09/1999</b>	<b>7.750.000.000</b>	<b>218.548.836.898</b>	<b>87.709.098</b>	<b>658.853.575</b>	<b>5.576.286.303</b>	<b>232.621.685.874</b>
Destinazione risultato esercizio al 30/09/00			278.814.315	5.297.471.988	(5.576.286.303)	0
Risultato di periodo al lordo delle imposte					4.748.525.949	4.748.525.949
<b>Valori al 31/03/01</b>	<b>7.750.000.000</b>	<b>218.548.836.898</b>	<b>366.523.413</b>	<b>5.956.325.563</b>	<b>4.748.525.949</b>	<b>237.370.211.823</b>

Con riferimento al piano di stock option ed al relativo aumento del capitale sociale, ai sensi dell'art.2441, V e VIII comma, con esclusione del diritto di opzione, deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2000 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, alla data di redazione della presente situazione semestrale tale piano non è ancora stato formalizzato nel Regolamento previsto dalla delibera assembleare in quanto è ancora in corso di completamento la attività di definizione e condivisione con gli interessati degli obiettivi individuali di riferimento.

.\*.\*

#### 3.4. FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi e oneri ammontano a Lire 243.445.347, pari al valore in essere al 30 settembre 2000.

<b>Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>Saldo al 30/09/00</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Saldo al 31/03/01</b>
Altri fondi	243.445.347	0	0	243.445.347
<b>Totale generale</b>	<b>243.445.347</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>243.445.347</b>

Il fondo include l'accantonamento ritenuto prudenzialmente necessario per fronteggiare i rischi emergenti da contenziosi e rapporti contrattuali già in corso alla data del 31 marzo 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.

.\*. \*.

### 3.5. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il trattamento di fine rapporto ammonta a Lire 157.392.194 con un decremento di Lire 17.544.316 rispetto all'esercizio precedente.

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

	<b>Saldo al 30/09/00</b>	<b>TFR liquidato Passaggi dirigenti</b>	<b>Accantonamento dell'esercizio</b>	<b>Saldo al 31/03/01</b>
Impiegati	72.083.053	21.954.692	33.373.403	83.501.764
Dirigenti	102.853.457	50.493.239	21.530.212	73.890.430
<b>Totale</b>	<b>174.936.510</b>	<b>72.447.931</b>	<b>54.903.615</b>	<b>157.392.194</b>

.\*. \*.

### NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI

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

	<b>Organico all'inizio dell'esercizio</b>	<b>Organico alla fine del periodo</b>	<b>Organico medio</b>
Dirigenti	4	3	3
Impiegati	11	21	16
<b>Totale</b>	<b>15</b>	<b>24</b>	<b>19</b>

.\*. \*.

### 3.6. DEBITI

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

- Debiti verso Banche



I debiti verso banche ammontano a Lire 6.001.669.849 con una diminuzione di Lire 9.396.461.341 rispetto al 30 settembre 2000. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

<b>Debiti verso banche</b>	<b>30/09/2000</b>	<b>31/03/2001</b>
Debiti verso banche (c/c)	8.398.131.190	1.669.849
Debito verso Interbanca		
Esigibile entro l'esercizio successivo	2.000.000.000	2.000.000.000
Esigibile oltre l'esercizio successivo	5.000.000.000	4.000.000.000
<b>Totale</b>	<b>15.398.131.190</b>	<b>6.001.669.849</b>

La Società nel corso dell'esercizio 1999 ha stipulato un contratto di finanziamento con la società "Interbanca S.p.A." per 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.

A garanzia di tale finanziamento, nel mese di febbraio 1999, la controllata "Cairo Pubblicità S.p.A." ha rilasciato fidejussione per l'importo erogato, prima dell'acquisizione da parte della Cairo Communication S.p.A.

- Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a Lire 7.898.350.091 con un decremento di Lire 2.777.854.627 rispetto al 30 settembre 2000.

- Debiti verso controllate

I debiti verso controllate ammontano a Lire 665.954.408, con un aumento di Lire 456.074.408 rispetto al 30 settembre 2000. Nel prospetto che segue vengono riportate le risultanze dei rapporti di debito nei confronti delle Società controllate e che hanno interessato principalmente l'attività ordinaria per servizi ricevuti:

<b>Debiti verso società controllate</b>	<b>30/09/2000</b>	<b>31/03/2001</b>
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	150.000.000	310.580.248
L'Airone di Giorgio Mondadori	0	40.806.000
Cairo Pubblicità	0	254.688.160
Cairo TV S.p.A.	59.880.000	59.880.000
<b>Totale</b>	<b>209.880.000</b>	<b>665.954.408</b>

- Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a Lire 1.353.075.276 con un decremento di Lire 799.052.711 rispetto al



30 settembre 2000. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

<b>Debiti tributari</b>	<b>30/09/2000</b>	<b>31/03/2001</b>
Erario c/ritenute Lavoratori dipendenti	22.655.062	20.573.026
Erario c/ritenute Lavoratori autonomi	98.429.228	59.462.358
Debiti per Imposte correnti	2.026.518.697	0
Debiti per Imposte esercizio precedente		1.267.713.000
Altri minori	4.525.000	5.326.892
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>2.152.127.987</b>	<b>1.353.075.276</b>

I debiti per imposte degli esercizi precedenti sono relativi alla rateizzazione del debito per le imposte al 30 settembre 2000.

- Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ammontano a Lire 67.043.686 con un decremento di Lire 14.592.297 rispetto al 30 settembre 2000.

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

- Debiti verso altri

I debiti verso altri ammontano a Lire 4.660.505.467 . = con una diminuzione di Lire 392.401.030 rispetto al 30 settembre 2000. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

<b>Altri debiti</b>	<b>30/09/2000</b>	<b>31/03/2001</b>
Debiti per acquisto partecipazione		
“Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.”	4.455.680.000	4.455.680.000
Debiti per acquisto partecipazione “Il Trovatore”	300.000.000	0
Debiti diversi	297.108.224	204.825.467
Rimborsi spese diversi	118.273	0
<b>Totale Altri debiti</b>	<b>5.052.906.497</b>	<b>4.660.505.467</b>

La posta più consistente attiene al debito residuo da pagarsi per l’acquisto della totalità delle azioni della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A..

E’ attualmente pendente un giudizio arbitrale tra la Cairo Communication S.p.A. ed i precedenti proprietari dell’Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. nel quale la Vostra Società ha chiesto di vedersi riconosciuta una riduzione del prezzo di acquisto di Lire 4.500 milioni in esecuzione di una clausola



contrattuale.

.\*.\*

#### **4. RATEI E RISCONTI PASSIVI**

I ratei e risconti passivi ammontano a Lire 411.134.926 con un incremento di Lire 318.159.274 rispetto al 30 settembre 2000. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>30/09/2000</b>	<b>31/03/2001</b>	<b>Variazioni</b>
Ratei passivi	92.300.652	89.919.825	(2.380.827)
Risconti passivi	675.000	321.215.101	320.540.101
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>92.975.652</b>	<b>411.134.926</b>	<b>318.159.274</b>

I risconti passivi sono stati determinati, come già detto, secondo competenza temporale, e sono principalmente riconducibili al risconto di campagne pubblicitarie per l'intera stagione 2000/2001 fatturate in anticipo.

.\*.\*

#### **5. GARANZIE IMPEGNI**

##### GARANZIE

Le fidejussioni in essere al 30 settembre 2000 sono rilasciate ad istituti di credito a favore di società controllate.

##### IMPEGNI

La Cairo Communication è titolare di contratti di concessione pubblicitaria stipulati con S.S. Lazio e A.S. Roma, Venezia Calcio e Ternana.

Il contratto stipulato con S.S. LAZIO S.P.A. è triennale salvo il rispetto del raggiungimento di determinati obiettivi di fatturato annuo e comprende oltre alla vendita della cartellonistica pubblicitaria tradizionale per le partite di Campionato, Coppa Italia e Coppa UEFA la possibilità di vendere pacchetti promopubblicitari articolati sull'abbinamento del marchio del cliente a quello della Lazio. Il contratto prevede la retrocessione alla società sportiva di una quota del fatturato realizzato.

Il contratto per la vendita della cartellonistica pubblicitaria per le partite di Campionato e Coppa Italia della A.S. Roma S.p.A. è stato concluso in base ad una subconcessione con il Gruppo HAVAS per la stagione calcistica 2000/2001 e prevede una prelazione alla scadenza per la stagione 2001/2002.

Il contratto con la Ternana Calcio è stato stipulato per le quattro stagioni calcistiche 2000/2001,



---

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 stato concluso per le due stagioni calcistiche 2000/2001 e 2001/2002 ed è relativo alla vendita della cartellonistica nelle partite di Campionato e Coppa Italia dello stadio Penzo di Venezia.

.\*.\*

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

La situazione semestrale al 31 marzo 2001 non presenta crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni.

.\*.\*

## **7. ONERI FINANZIARI PATRIMONIALIZZATI**

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

.\*.\*

## **8. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI DIVERSI DAI DIVIDENDI**

Nel periodo non si sono manifestati proventi di questa natura.

.\*.\*

## **9. ALTRE NOTIZIE SUL CONTO ECONOMICO DI PERIODO**

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

### **9.1. VALORE DELLA PRODUZIONE**

Il valore della produzione ammonta a Lire 11.554.764.825 con un decremento di Lire 1.692.946.671 rispetto all’analogo periodo dell’esercizio precedente.

- **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Lire 10.958.911.233 con un decremento di Lire 2.024.514.499 rispetto all’analogo periodo dell’esercizio precedente.

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

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





prospetto che segue:

<b>Valore della produzione</b>	<b>I semestre 2000</b>	<b>I semestre 2001</b>
Prestazioni pubblicitarie cartellonistica stadi	9.256.153.462	7.381.618.575
Prestazioni pubblicitarie editoriali	764.993.431	1.322.100.728
Prestazioni pubblicitarie aeroportuali	105.000.000	0
Altre	6.015	0
Prestazioni di servizi di gruppo	3.008.000.000	2.499.000.000
<b>Ricavi delle vendite e prestazioni lorde</b>	<b>13.134.152.908</b>	<b>11.202.719.303</b>
Sconti d'agenzia	(150.727.176)	(243.808.070)
<b>Ricavi delle vendite e prestazioni</b>	<b>12.983.425.732</b>	<b>10.958.911.233</b>

La riduzione dei ricavi per prestazioni pubblicitarie cartellonistica stadi rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente è principalmente riconducibile ai mancati ricavi in conseguenza della uscita di entrambe le squadre Roma e Lazio dalla Coppa Italia. Tali eventi nello scorso esercizio avevano contribuito per circa Lire 1,8 miliardi ai ricavi complessivi.

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

.\*.\*.

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

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

<b>Società</b>	<b>I semestre 2000</b>	<b>I semestre 2001</b>
Società del Gruppo Cairo		
Cairo Pubblicità S.p.A.	1.850.000.000	1.350.000.000
Cairo Tv S.p.A.	900.000.000	900.000.000
Cairo Web S.r.l.	60.000.000	60.000.000
Il Trovatore S.p.A.		9.000.000
L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A.	90.000.000	90.000.000
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	90.000.000	90.000.000
<b>Società sottoposte al controllo della controllante</b>	<b>2.990.000.000</b>	<b>2.499.000.000</b>
Cairo Radio S.r.l.	18.000.000	0
<b>Totale</b>	<b>3.008.000.000</b>	<b>2.499.000.000</b>

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



- Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a Lire 595.853.592 con un incremento di Lire 331.567.828 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente e possono essere analizzati come segue:

<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>I semestre 2000</b>	<b>I semestre 2001</b>
Riaddebito costi agenti/dipendenti	20.285.765	8.649.834
Riaddebito costi materiali	243.999.999	363.000.000
Altri riaddebiti	0	110.500.000
Sopravvenienze attive ed altri	0	113.703.758
<b>Totale</b>	<b>264.285.764</b>	<b>595.853.592</b>

## **9.2. COSTI DELLA PRODUZIONE**

I costi della produzione ammontano a Lire 10.906.172.763 con un incremento di Lire 948.486.542 rispetto all'esercizio precedente.

- Costi per servizi

I costi per servizi ammontano a Lire 7.964.968.998 con un decremento di Lire 687.735.247 rispetto all'esercizio precedente.

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

<b>Costi per servizi</b>	<b>I semestre 2000</b>	<b>I semestre 2001</b>
Quote editore	6.911.506.045	5.748.769.662
Provvigioni	571.974.132	245.127.255
Assistenza commerciale		150.000.000
Diritti Negoziazione		39.200.000
Consulenze e collaborazioni	330.934.024	271.267.907
Altri servizi	522.074.161	452.183.676
Compensi Consiglio di Amministrazione		75.000.000
Compensi Collegio sindacale	-	127.421.000
Spese varie amministrative	182.641.283	223.750.991
Materiale Stadio Olimpico	133.574.600	632.248.507
<b>Totale</b>	<b>8.652.704.245</b>	<b>7.964.968.998</b>

I costi per servizi includono Lire 150 milioni relativi alla assistenza commerciale prestata dalla società controllata Cairo Pubblicità per la vendita della cartellonistica sportiva e circa Lire 60 milioni relativi a riaddebiti di costi, sempre da parte della Cairo Pubblicità, per l'utilizzo di spazi attrezzati.



- Per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi ammontano a Lire 16.275.655 con una diminuzione di Lire 9.327.407 rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente e sono principalmente riconducibili a leasing auto.

- Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione ammontano a Lire 86.234.841 con un aumento di Lire 33.124.868 rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente e sono principalmente riconducibili alle imposte sulle affissioni ed a sopravvenienze passive.

## **10. PROVENTI FINANZIARI**

I proventi finanziari ammontano a Lire 4.439.131.268 con un aumento di Lire 4.422.312.222 rispetto all'esercizio precedente.

La società nel periodo non ha percepito dividendi. I proventi finanziari sono così composti:

<b>Proventi finanziari</b>	<b>I semestre 2000</b>	<b>I semestre 2001</b>
Interessi verso controllate	0	35.047.616
Verso altri:	0	0
Interessi attivi su c/c bancari e depositi di tesoreria	8.059.541	4.403.868.065
Interessi attivi su titoli	8.759.505	215.587
Proventi da titoli	0	0
Altri	0	0
<b>Totale</b>	<b>16.819.046</b>	<b>4.439.131.268</b>

Gli interessi verso controllate sono relativi a interessi attivi maturati nei confronti della società controllata Cairo Pubblicità S.p.A. calcolati a tassi di mercato.

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.

.\*. \*.

## **11. INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI**

Gli interessi ed altri oneri finanziari ammontano a Lire 305.445.486 con un decremento di Lire 326.850.538 rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente.

La composizione degli interessi passivi e degli oneri finanziari iscritti alla voce del Conto



Economico risulta analiticamente la seguente:

<b>Interessi ed altri oneri finanziari</b>	<b>I semestre 2000</b>	<b>I semestre 2001</b>
Interessi passivi bancari	314.020.529	67.778.067
Interessi passivi su finanziamento	316.124.260	237.667.419
Interessi passivi verso altri	15.142	0
Interessi v/controllate	0	0
Perdite su titoli	2.136.093	0
<b>Totale</b>	<b>632.296.024</b>	<b>305.445.486</b>

.\*.\*

## **12. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE**

Le svalutazioni di partecipazioni effettuate nel periodo sono riconducibili alla partecipazione in Cairo Sport S.r.l. per Lire 12.000.000.

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

.\*.\*

## **13. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

### Proventi straordinari:

Nel periodo non sono stati rilevati proventi straordinari. Viceversa, sul periodo analogo dell'esercizio precedente erano stati conseguiti proventi di tale natura connessi alla plusvalenza riferita al realizzo della partecipazione nella Datanord Multimedia S.r.l. (Lire 9.426.812.571) ed ai proventi connessi all'accordo transattivo definito con Doubleclick Inc.. (Lire 5.500.000.000).

### Oneri straordinari:

Gli oneri straordinari ammontano a Lire 165.559.965 con un incremento di Lire 33.971.443 rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente.

Tale voce è rappresentata da stanziamenti al 30 settembre 2000 di costi per imposte correnti inferiori rispetto a quelli di competenza.

.\*.\*



---

#### 14. IMPOSTE

In accordo con quanto previsto dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili semestrali al 31 marzo 2001 della Cairo Communication S.p.A. sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

#### 15. AMMONTARE DEI COMPENSI AGLI ORGANI SOCIALI

In data 20 novembre la Assemblea ordinaria della Cairo Communication S.p.A. ha deliberato un compenso degli Amministratori i Lire 150 milioni.

.\*.\*

#### 16. COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale, pari attualmente a Lire 7.750.000.000 (settemilasettecentocinquanta milioni), è costituito da n. 7.750.000 azioni da nominali Lire. 1.000 cadauna.

**Il Collegio Sindacale, riunitosi per esaminare la relazione semestrale al 31 marzo 2001, ha ritenuto di non dovere formulare alcuna osservazione.**

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

**Rendiconto finanziario**

(Valori in milioni di Lire)

	<b>31.03.2001</b>	<b>30.09.2000</b>
<b>DISPONIBILITA' (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE FINALE (1)</b>	<b>177.081</b>	<b>-13.126</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Utile del periodo	4.749	5.576
Ammortamenti	1.453	2.874
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni ed altre	0	-14.926
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	12	8.293
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	-18	66
Variazione netta fondi rischi ed oneri	0	-7
Utile dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	6.196	1.876
Decremento (Incremento) dei crediti ed altre voci del circolante	-8.601	-4.240
(Decremento) Incremento dei debiti verso fornitori ed altri debiti	-3.378	3.997
Decremento (Incremento) di attività finanziarie che non costituiscono Imm.	0	708
Decremento (Incremento) ratei e risconti attivi e passivi	-370	991
<b>TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO (A)</b>	<b>-6.152</b>	<b>3.332</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	-460	-2.859
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie:		
- Partecipazioni	-12	-20.773
- Crediti	5.000	-10.502
Prezzo di cessione partecipazioni di partecipazioni	0	10.018
Provento da transazione con Doubleclick	0	5.500
<b>TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)</b>	<b>4.528</b>	<b>-18.616</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
Aumenti del capitale sociale:		
- In sede di quotazione al netto delle commissioni per il collocamento		208.871
- Altri		5.250
Accensione nuovi finanziamenti verso Istituti di Credito		0
Rimborsi di finanziamenti verso Istituti di Credito	-1.000	-2.000
Decremento (Incremento) dei debiti per verso altri finanziatori	0	-3.750
Decremento (Incremento) dei debiti per acquisto partecipazioni	-300	-2.880
<b>TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIE (C)</b>	<b>-1.300</b>	<b>205.491</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)</b>	<b>-2.925</b>	<b>190.207</b>
<b>DISPONIBILITA' (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE FINALE (1)</b>	<b>174.157</b>	<b>177.081</b>

(1) Include la voce "Disponibilità Liquide" al netto della voce "Debito verso banche entro l'esercizio successivo"

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

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.  
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56  
Capitale Sociale L.7.750.000.000=

	Semestrale al 31/03/2001	Bilancio al 30/09/2000	Semestrale al 31/03/2000
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>			-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>			
1) Costi di impianto ed ampliamento	5.076.761	5.802.766	0
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	48.108	930	1.162
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	141.926	0	0
7) Altre	58.102	69.722	86.479
<b>Totale immobilizz. immateriali</b>	<b>5.324.897</b>	<b>5.873.417</b>	<b>87.641</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>			
3) Attrezzature industriali e commerciali	71.167	35.516	39.520
<b>Totale immobilizz. materiali</b>	<b>71.167</b>	<b>35.516</b>	<b>39.520</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>			
1) Partecipazioni			
a) Imprese controllate	21.962.071	21.962.071	18.215.693
b) Imprese collegate		0	0
2) Crediti			
a) verso imprese controllate	3.047.096	5.629.380	516.457
4) Altre		0	157
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>25.009.167</b>	<b>27.591.452</b>	<b>18.732.307</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>30.405.232</b>	<b>33.500.384</b>	<b>18.859.467</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>			
<b>I Rimanenze:</b>			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0	0
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0	0
4) Prodotti finiti e merci	0	0	0
4a) Immobile destinato alla vendita	0	0	0
<b>Totale rimanenze</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II Crediti:</b>			
1) Verso clienti	5.940.951	3.416.919	4.572.772
-entro l'esercizio successivo	5.940.951	3.416.919	4.572.772
-oltre l'esercizio successivo			
2) Verso controllate	4.245.179	2.501.067	1.741.696
-entro l'esercizio successivo	4.245.179	2.501.067	1.741.696
-oltre l'esercizio successivo			
5) Verso altri	1.151.556	977.668	176.174
-entro l'esercizio successivo	1.097.819	923.932	122.359
-oltre l'esercizio successivo	53.737	53.736	53.814
<b>Totale crediti</b>	<b>11.337.686</b>	<b>6.895.654</b>	<b>6.490.641</b>
<b>III Attività finanziarie non immobilizz.</b>			
1) Partecipazioni in imprese controllate	0	0	0
2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0	0
6) Altri titoli	7.747	7.747	7.747
<b>Totale att.fin. non immobilizz.</b>	<b>7.747</b>	<b>7.747</b>	<b>7.747</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>			
1) Depositi bancari e postali	90.975.838	96.822.665	309.021
3) Denaro e valori in cassa	2.307	2.467	825
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>90.978.145</b>	<b>96.825.133</b>	<b>309.846</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>102.323.578</b>	<b>103.728.534</b>	<b>6.808.234</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI:</b>			
1) Ratei attivi	0	90	65
2) Risconti attivi	945.102	589.545	220.637
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>945.102</b>	<b>589.635</b>	<b>220.701</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>133.673.911</b>	<b>137.818.553</b>	<b>25.888.403</b>

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.  
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56  
Capitale Sociale L.7.750.000.000=

PASSIVITA'	Semestrale al 31/03/2001	Bilancio al 30/09/2000	Semestrale al 31/03/2000
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I Capitale	4.002.541	4.002.541	2.324.056
II Riserva sovrapprezzo azioni	0	112.871.055	0
III Riserva di rivalutazione	189.294	0	0
IV Riserva legale	112.871.055	45.298	45.298
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	17.043	0	0
VI Riserve statutarie	0	0	0
VII Altre riserve	0	17.043	17.043
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	3.059.142	323.226	323.226
IX Utile (perdita) dell'esercizio	2.452.409	2.879.912	3.336.187
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>122.591.484</b>	<b>120.139.075</b>	<b>6.045.810</b>
<b>Patrimonio di terzi</b>			
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI:</b>			
1) Per tratt.quiescenza e obblighi simili	0	0	0
2) Per imposte	0	0	0
3) Altri fondi per rischi ed oneri	125.729	125.729	129.114
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>	<b>125.729</b>	<b>125.729</b>	<b>129.114</b>
<b>C) F.DO TFR PERSONALE DIPENDENTE</b>	<b>81.286</b>	<b>90.347</b>	<b>79.324</b>
<b>D) DEBITI</b>			
3) Debiti verso banche			
-entro l'esercizio successivo	1.033.776	5.370.187	3.695.895
-oltre l'esercizio successivo	2.065.828	2.582.284	3.098.741
4) Debiti verso altri finanziatori			
-entro l'esercizio successivo	0	0	0
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
6) Debiti verso fornitori			
-entro l'esercizio successivo	4.079.157	5.591.268	5.552.908
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
8) Debiti verso controllate			
-entro l'esercizio successivo	343.937	108.394	1.819.421
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
11) Debiti tributari			
-entro l'esercizio successivo	698.805	1.111.481	2.743.778
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
12) Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale			
-entro l'esercizio successivo	34.625	42.161	36.972
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
13) Altri debiti			
-entro l'esercizio successivo	2.406.950	2.609.608	2.682.889
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>10.663.078</b>	<b>17.415.384</b>	<b>19.630.604</b>
<b>E) RATEI E RISCOINTI</b>			
1) Ratei passivi	46.440	47.669	451
2) Risconti passivi	165.894	349	3.099
<b>TOTALE RATEI E RISCOINTI (E)</b>	<b>212.334</b>	<b>48.018</b>	<b>3.550</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>133.673.911</b>	<b>137.818.553</b>	<b>25.888.403</b>
<b>Garanzie e impegni</b>			
Titoli di terzi in garanzia di terzi	0	0	0
Titoli di proprietà in garanzia di terzi	0	0	0
Fidejussioni a favore di terzi	0	0	0
Fidejussioni a favore di società controllate	619.748	619.748	619.748
<b>Totale</b>	<b>619.748</b>	<b>619.748</b>	<b>619.748</b>



CAIRO COMMUNICATION S.p.A.  
Sede Sociale in Milano - Via Tucidide n. 56  
Capitale Sociale L.7.750.000.000=

CONTO ECONOMICO	Semestrale al 31/03/2001	Semestrale al 31/03/2000	Bilancio al 30/09/2000
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>			
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	5.785.722	6.783.224	10.495.930
1b) Sconti di agenzia	-125.917	-77.844	-199.699
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.659.805	6.705.380	10.296.230
5) Altri ricavi e proventi	307.733	136.492	519.747
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>5.967.537</b>	<b>6.841.872</b>	<b>10.815.977</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>			
6) per materie prime,sussid. e di consumo			
7) per servizi	4.113.563	4.468.749	6.817.224
8) per godimento beni di terzi	8.406	13.223	25.931
9) <i>per il personale</i>	589.500	463.982	919.194
a) salari e stipendi	411.069	312.345	621.989
b) oneri sociali	144.368	127.604	247.772
c) trattamento fine rapporto	28.355	22.817	44.859
e) altri costi	5.708	1.216	4.574
10) <i>ammortamenti e svalutazioni</i>	802.292	95.062	1.613.590
a) ammortamenti immob. immateriali	743.125	13.009	1.475.714
b) ammortamenti immob. materiali	7.521	4.585	8.762
d) svalutazioni crediti di attivo circ. e disp.l.	51.646	77.469	129.114
11) variazioni delle rimanenze di m.pr.,suss. e m.	0		
12) accantonamenti per rischi	0		
13) altri accantonamenti	0	0	46.998
14) oneri diversi di gestione	44.537	27.429	161.896
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>5.558.298</b>	<b>5.068.445</b>	<b>9.584.833</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>409.239</b>	<b>1.773.427</b>	<b>1.231.144</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:</b>			
16) altri proventi finanziari:			
a) da cr. iscritti nelle immobilizz.			
b) da titoli iscritti nelle immobilizz.	111	0	0
d) proventi diversi			
da terzi	2.274.408	8.686	932.738
da Controllate	18.101	0	8.392
17) Interessi e altri oneri finanziari			
da terzi	-157.749	-326.554	-513.336
da Controllate	0	0	-46.516
<b>TOTALE (C) (15+16-17)</b>	<b>2.134.871</b>	<b>-317.867</b>	<b>381.279</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
19) Svalutazioni			
a) di partecipazioni	-6.197	-3.429.999	-4.283.186
<b>TOTALE RETT.VALORI DI ATT.FINANZ. (D)</b>	<b>-6.197</b>	<b>-3.429.999</b>	<b>-4.283.186</b>
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>			
20) Proventi straordinari	0	7.729.868	7.837.175
Plusvalenze da alienazioni	0	4.868.542	4.868.542
Altre	0	2.861.326	2.968.632
21) Oneri straordinari	-85.505	-67.960	-603.273
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E) (20-21)</b>	<b>-85.505</b>	<b>7.661.909</b>	<b>7.233.902</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-/+B+C+D+E)</b>	<b>2.452.409</b>	<b>5.687.469</b>	<b>4.563.139</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	0	-2.351.282	-1.683.227
26) Utile (perdita) dell'esercizio	0	3.336.187	2.879.912

Il presente bilancio è conforme alle risultanze contabili.

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



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

Arthur Andersen SpA  
Via della Moscova 3  
20121 Milano

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 31 marzo 2001, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dalle relative note esplicative ed integrative della Cairo Communication S.p.A. e consolidati. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio e consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio e consolidato di fine esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 29 novembre 2000 ed in data 21 aprile 2000.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili e alle relative note esplicative e integrative identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dal regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.
5. Come indicato nelle note della relazione semestrale, la Società ha ritenuto di avvalersi della facoltà concessa dal comma 5 dell'articolo 3 del regolamento Consob per la redazione della relazione semestrale approvato con Delibera n. 8195 del 30 giugno 1994 ed ha presentato il risultato del primo semestre chiuso al 31 marzo 2001 al lordo delle imposte.

Milano, 29 maggio 2001

**Arthur Andersen SpA**

Stefano Dell'Orto - Socio