



CAIROCOMMUNICATION

**Relazione
trimestrale al 31 dicembre 2000**

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



Sommario

Relazione trimestrale al 31 dicembre 2000	
Criteri applicati nella redazione della Relazione trimestrale	2
Andamento del Gruppo	2
Dati economici consolidati	3
Dati patrimoniali consolidati	4
Variazione della posizione finanziaria netta consolidata	5
Dati economici della capogruppo	5
Dati patrimoniali della capogruppo	6
Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo	7
Andamento dei ricavi	7
Evoluzione prevedibile della gestione	9

La Relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile



1. Criteri applicati nella redazione della relazione trimestrale

La presente Relazione trimestrale è predisposta ai sensi dell'art.2.6.2, comma 5, del "Regolamento del Nuovo Mercato" approvato dalla Consob con Delibere n. 12463 del 29.3.2000 e n. 12469 del 4.4.2000 ed è redatta secondo i criteri indicati nelle "Istruzioni al Regolamento del Nuovo Mercato" titolo IA.2.5.1.

I criteri utilizzati nella redazione della Relazione trimestrale al 31 dicembre 2000 sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato al 30 settembre 2000. Nel trimestre in esame non si sono verificate modifiche dell'area di consolidamento.

I dati economici della controllante e consolidati sono esposti con riferimento al primo trimestre del corrente esercizio 2000/2001 e sono confrontati con il corrispondente periodo del precedente esercizio 1999/2000.

Per fornire le opportune indicazioni di trend e dare evidenza del reale andamento gestionale del Gruppo, i dati economici relativi al primo trimestre dell'esercizio 1999/2000 vengono presentati "pro-forma" in quanto la evoluzione del Gruppo Cairo rende limitatamente confrontabili i valori di conto economico del bilancio consolidato dei due periodi. Le società Cairo Pubblicità S.p.A. ed Il Trovatore S.p.A., infatti, acquistate nei primi mesi del 2000, sono state consolidate solamente a decorrere dal 1 gennaio 2000.

I dati pro forma relativi al primo trimestre dell'esercizio 1999/2000 includono pertanto il consolidamento del trimestre ottobre - dicembre 1999 della Cairo Pubblicità S.p.A. e de Il Trovatore S.p.A.

I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio di esercizio e dal bilancio consolidato al 30 settembre 2000.

Le note di commento di seguito riportate sono riferite al periodo trimestrale che è intercorso fra il 1 ottobre 2000 ed il 31 dicembre 2000. Per i commenti relativi ai periodi precedenti si fa rinvio ai bilanci di esercizio e consolidato al 30 settembre 2000.

2. Andamento del Gruppo

Nel trimestre in esame, il primo dell'esercizio 2000/2001, il Gruppo Cairo Communication ha proseguito nel suo trend di crescita del fatturato e miglioramento della redditività.

La struttura commerciale del Gruppo ha iniziato l'attività di vendita degli spazi pubblicitari, per le uscite del 2001, sui tre periodici ad alto potenziale di sviluppo pubblicitario "Anna"(oltre 302.000 copie di diffusione dati rilevazione ADS) "Anna in Cucina" e "Salve" che a partire dal mese di



gennaio 2001 hanno sostituito “IO Donna” nel contratto di concessione con RCS Periodici, 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.

3. *Dati economici consolidati*

I principali **dati economici** consolidati del primo trimestre dell’esercizio 2000/2001 possono essere confrontati come segue con i valori pro forma del trimestre analogo dell’esercizio precedente:

<i>(valori in milioni di lire)</i>	31/12/2000 (Trimestre)	31/12/1999 Pro forma (Trimestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	92.258	85.902
Sconti di agenzia	(11.108)	(9.655)
Variazione delle rimanenze	(30)	(1.232)
Altri ricavi	1.741	2.598
Valore della produzione	82.861	77.613
Costi della produzione	(72.167)	(67.801)
Costo del personale	(3.888)	(3.796)
Margine operativo lordo	6.806	6.016
Ammortamenti e accantonamenti	(2.306)	(2.709)
Risultato operativo	4.500	3.307
Gestione finanziaria	2.125	(590)
Risultato prima delle poste straordinarie	6.625	2.717
Gestione straordinaria	576	9.386
Risultato prima delle imposte	7.201	12.103
Imposte sul reddito	(2.234)	(5.303)
Quota di terzi	-	-
Risultato Netto	4.967	6.800

Nel primo trimestre dell’esercizio 2000/2001 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa lire 94 miliardi rispetto a lire 88,5 miliardi dello stesso periodo dell’esercizio precedente, facendo segnare una crescita del 6,2%. I ricavi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo hanno registrato un incremento del 10,5%, impattato per altro negativamente da due scioperi che hanno interessato la



testata “IO Donna” e da uno sciopero che ha interessato la testata “Oggi”, per una perdita di fatturato complessiva di circa lire 5 miliardi, mentre i ricavi del settore editoriale hanno registrato una flessione del 16%, 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 dei ricavi.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) è stato pari a lire 6,8 miliardi, con una crescita del 13,1 % rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente. Il risultato operativo ed il risultato prima dei componenti straordinari consolidati sono stati pari rispettivamente a circa lire 4,5 miliardi e lire 6,6 miliardi, con una crescita del 36% e del 244 % rispetto al primo trimestre dell’esercizio 1999/2000.

L’utile netto è stato pari a circa lire 5 miliardi, confrontati con un risultato pro forma di lire 6,5 miliardi del primo trimestre dell’esercizio precedente, che risultava però impattato positivamente dalla plusvalenza realizzata sulla vendita della partecipazione nella società Datanord Multimedia (circa Lire 9,5 miliardi). 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 550 milioni.

L’incidenza particolarmente bassa della componente fiscale è riconducibile principalmente all’effetto della applicazione in capo alla controllante Cairo Communication S.p.A. della dual income tax per le società quotate.

4. Dati patrimoniali consolidati

I principali **dati patrimoniali** consolidati della situazione trimestrale al 31 dicembre 2000 possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 30 settembre 2000:

(valori in milioni di lire)	31/12/2000	30/09/2000
<u>Dati patrimoniali</u>		
Immobilizzazioni materiali nette	5.259	1.562
Immobilizzazioni immateriali nette	46.857	48.686
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	456	515
Partecipazioni iscritte nelle attività finanziarie non immobilizzate	11.503	16.903
Circolante netto	11.439	(6.509)
Totale mezzi impiegati	75.514	61.157
Passività a lungo e fondi	7.327	7.608
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(179.229)	(188.900)
Patrimonio netto del gruppo	247.326	242.359
Patrimonio netto di terzi	90	90
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	75.514	61.157

L’incremento delle immobilizzazioni materiali è principalmente riconducibile all’acquisto da parte della società controllata L’Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A. dell’immobile di Via Binda n. 14, in precedenza di proprietà della società controllata Immobiliedit S.r.l., non consolidata in



quanto destinata alla vendita, 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 è riconducibile al rimborso da parte della Immobiliedit S.r.l. di una parte (lire 4,4 miliardi) 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 ad un fenomeno di stagionalità del circolante sulla fine dell'anno.

L'immobile sito in Milano – via Cadore, di proprietà de L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A., che nel bilancio consolidato al 30 settembre 2000 era incluso nel circolante in quanto destinato alla vendita, è stato ceduto a valori di perizia, sulla base di un preliminare di vendita stipulato nel mese di giugno 2000, alla società M.P. Service S.r.l., Società controllata dalla controllante U.T. Communications S.p.A. controllante di Cairo Communication S.p.A., nel mese di novembre 2000.

5. Variazione della posizione finanziaria netta consolidata

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 dicembre 2000, , confrontata con i valori di bilancio consolidato al 30 settembre 2000 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Gruppo Cairo Communication (valori in milioni di lire)	31/12/2000	30/09/2000
Cassa e banche	189.988	211.186
Debiti verso banche	(3.933)	(15.818)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	174	532
Debiti verso altri finanziatori		
Quota corrente di finanziamenti a lungo termine	(2.000)	(2.000)
Finanziamenti a lungo al netto della quota corrente	(5.000)	(5.000)
Posizione finanziaria netta	179.229	188.900

6. Dati economici della capogruppo

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



(valori in milioni di lire)	31/12/2000 (Trimestre)	31/12/1999 (Trimestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	5.510	5.798
Sconti di agenzia	(106)	(93)
Altri ricavi	187	110
Valore della produzione	5.591	5.815
Costi della produzione	(3.830)	(3.529)
Costo del personale	(581)	(469)
Margine operativo lordo	1.180	1.817
Ammortamenti e accantonamenti	(769)	(229)
Risultato operativo	411	1.588
Gestione finanziaria	2.124	(277)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Gestione straordinaria	-	9.414
Risultato prima delle imposte	2.535	10.725
Imposte sul reddito	(224)	(3.958)
Risultato Netto	2.311	6.767

Anche nel trimestre 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 somministrazione di servizi alle Società controllate e partecipate. I ricavi delle vendite e delle prestazioni del primo trimestre dell'esercizio 2000/2001 sono riconducibili a raccolta pubblicitaria per lire 4,4 miliardi ed a prestazioni di servizi per lire 1,1 miliardi comparati con lire 4,1 miliardi e lire 1,7 miliardi nell'esercizio precedente.

7. Dati patrimoniali della capogruppo

I principali **dati patrimoniali** della situazione trimestrale al 31 dicembre 2000 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)	31/12/2000	30/09/2000
<u>Dati patrimoniali</u>		
Immobilizzazioni materiali nette	78	69
Immobilizzazioni immateriali nette	10.658	11.373
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	48.436	53.424
Circolante commerciale netto	(645)	(3.922)
Totale mezzi impiegati	58.527	60.944
Passività a lungo e fondi	450	418
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(176.855)	(172.096)



Patrimonio netto	234.932	232.622
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	58.527	60.944

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.

8. Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo

La **posizione finanziaria** della capogruppo al 31 dicembre 2000, confrontata con i valori di bilancio al 30 settembre 2000 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Cairo Communication S.p.A.	31/12/2000	30/09/2000
Cassa e banche	184.207	187.479
Debiti verso banche	(367)	(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	(5.000)	(5.000)
Posizione finanziaria netta	176.855	172.096

La variazione della posizione finanziaria della Cairo Communication S.p.A. è principalmente riconducibile ai sopra citati rimborsi di finanziamenti ricevuti dalle società controllate.

9. Andamento dei ricavi

La composizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi, suddivisa fra i due principali settori di attività (concessionaria di pubblicità ed attività editoriale) può essere analizzata come segue:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	Situazione trimestrale al 31/12/2000 (tre mesi)			Situazione trimestrale al 31/12/1999 (tre mesi)		
	Concess. Rie	Editoriale	TOTALI	Concessi.rie	Editoriale	TOTALI
Pubblicità televisiva	27.956		27.956	22.512		22.512
Pubblicità su stampa	46.002		46.002	43.079		43.079
Cartellonistica stadi	3.780		3.730	3.635		3.635
Pubblicità su Internet	1.635		1.635	1.584		1.584
Pubblicità EGM		7.176	7.176		7.662	7.662
Vendita pubblicazioni		3.260	3.260		3.376	3.376
Abbonamenti		1.550	1.550		1.450	1.450
Audiovisivi e vari		230	230		404	404
Libri e cataloghi		880	880		2.301	2.051
I.V.A. assolta dall'editore		(221)	(221)		(209)	(209)
Prestazioni di servizi		10	10	108		108



TOTALE	79.373	12.885	92.258	70.918	14.984	85.902
--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

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

Gli altri ricavi nel trimestre sono stati pari a lire 1,7 miliardi (lire 2,6 miliardi nel trimestre analogo dell'esercizio precedente) e sono riconducibili per lire 1,1 miliardi al settore concessionarie (lire 2,2 miliardi nel trimestre ottobre-dicembre 1999) e per lire 0,6 miliardi (lire 0,6 miliardi nel trimestre ottobre-dicembre 1999) al settore editoriale.

Concessionarie

A) Televisione -Cairo TV S.p.A.

Il fatturato pubblicitario televisivo, pari a circa lire 28 miliardi nel trimestre in esame, presenta una crescita del 25% rispetto all'analogo trimestre dell'esercizio precedente. Tale crescita rappresenta un risultato molto positivo se raffrontato con i tassi di crescita del mercato pubblicitario televisivo nel suo complesso, stimati per il trimestre intorno al 4-5%, a conferma del notevole potenziale della televisione a pagamento che sta progressivamente aumentando sia la penetrazione sulla popolazione che l'elevato "appeal" dei suoi palinsesti.

B) Stampa -Cairo Pubblicità' S.p.A.

Nel corso del trimestre è 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.

Il fatturato pubblicitario sui periodici in concessione presenta 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 (secondo di copertina, quarto 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, 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.



C) Internet -Cairo Web S.r.l.

Il fatturato Internet è cresciuto nel trimestre di circa il 3%. Nel periodo in esame, in considerazione dei buoni risultati raggiunti, è continuata la attività di sviluppo del motore di ricerca del Gruppo “Il Trovatore”, la cui raccolta pubblicitaria è stata pari a circa lire 328 milioni, comparati con lire 33 milioni del periodo analogo dell’esercizio precedente.

D) Stadi

Nel corso del trimestre la Cairo Communication S.p.A. ha svolto la attività diretta di concessionaria degli spazi pubblicitari presso lo stadio Olimpico di Roma per le società sportive A.S. Roma e S.S. Lazio così come per le società di “Serie B” Venezia e Ternana. I ricavi crescono di circa il 4% rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente che però includeva ricavi relativi alla raccolta pubblicitaria legata alle partite di Coppa Italia e Coppa UEFA per circa lire 700 milioni a fronte dei ricavi di lire 100 milioni del trimestre in corso.

EDITORIA - Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori

Il settore editoriale presenta un decremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del 16% (circa lire 2.1 miliardi) rispetto al trimestre analogo dell’esercizio precedente che è 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, pre vendite).

In particolare le vendite di libri e cataloghi passano da lire 2.301 milioni a lire 880 milioni, mentre quelle di monografie si riducono di circa lire 200 milioni.

10. Evoluzione prevedibile della gestione

Le stime per il mercato pubblicitario italiano confermano anche per il 2001 un trend di crescita 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 sensibilmente superiori a quelli del mercato.

Le linee strategiche del Gruppo prevedono una grande focalizzazione sullo sviluppo interno, in considerazione delle opportunità di:

- Forte crescita della raccolta pubblicitaria sulla TV a pagamento
- Marginalità crescente del mezzo televisivo per effetto degli accordi contrattuali con gli editori che prevedono una riduzione delle loro quote percentuali al superamento di obiettivi prefissati



- Sviluppo della vendita degli spazi pubblicitari sulle testate del gruppo Editoriale Giorgio Mondadori, inserite in segmenti editoriali di alta qualità ed aventi altissime potenzialità se comparate con le riviste concorrenti.
- Elevato potenziale di sviluppo pubblicitario delle testate acquisite “Anna”, “Anna in cucina” e “Salve”, così come di “Oggi”, “Visto” e “Novella 2000”.
- Ulteriori possibilità di ottimizzazione della struttura di costo della Editoriale Giorgio Mondadori
- Crescita della raccolta pubblicitaria su internet, senza assumere i rischi di contratti di concessione con minimi garantiti

Con riferimento al settore della TV a pagamento, a partire dal mese di gennaio 2001 la raccolta pubblicitaria sulle reti televisive analogiche e digitali del Gruppo Tele+ e sui canali tematici in concessione ha registrato una accelerazione eccezionale, con una crescita ad oggi nel bimestre gennaio e febbraio di oltre il 55% rispetto agli stessi mesi del 2000 ed un fatturato già superiore ai 20 miliardi di lire. Tra i canali tematici “Cartoon Network” in particolare ha fatto registrare ad oggi un incremento dei ricavi per il trimestre gennaio-marzo 2001 prossimo al 300%, generando ricavi pari a circa lire 1 miliardo. Il portafoglio ordini conferma aspettative di crescita per l’esercizio in corso decisamente superiori alla crescita del mercato televisivo.

A far data dal 1 gennaio 2001, la testata “IO Donna” è stata sostituita con “Anna”, “Anna in cucina” e “Salve”, tre testate che hanno un elevato potenziale di sviluppo pubblicitario, confermato dall’andamento della raccolta pubblicitaria dei mesi di gennaio e febbraio. In particolare nel mese di gennaio 2001 su Anna si è registrato un incremento di circa il 60% delle pagine pubblicitarie rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente ed il trend di crescita prosegue anche nelle prenotazioni raccolte per i mesi successivi.

La somma della raccolta pubblicitaria su “Anna”, “Anna in cucina” e “Salve” e sulle sette testate Giorgio Mondadori ha superato già nel 2000 la raccolta pubblicitaria di IO Donna.

La strategia di sviluppo esterno è orientata alla acquisizione di aziende nel settore editoriale e pubblicitario con elevate possibilità di sviluppo 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.