



CAIROCOMMUNICATION

Relazione
Semestrale al 31 marzo 2002

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



Sommario

Relazione semestrale al 31 marzo 2002

Cariche sociali	3
Il Gruppo	4
Relazione sull'andamento della gestione e risultati del Gruppo Cairo Communication nel primo semestre dell'esercizio 2001/2002	5
Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2002	20
Note esplicative ai prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2002	24
Rendiconto finanziario consolidato	56
Prospetti contabili della capogruppo al 31 marzo 2002	57
Note esplicative ai prospetti contabili della capogruppo al 31 marzo 2002	61
Rendiconto finanziario della capogruppo	88
Schema di conto economico pro forma della Cairo Communication al 31 marzo 2001	89



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

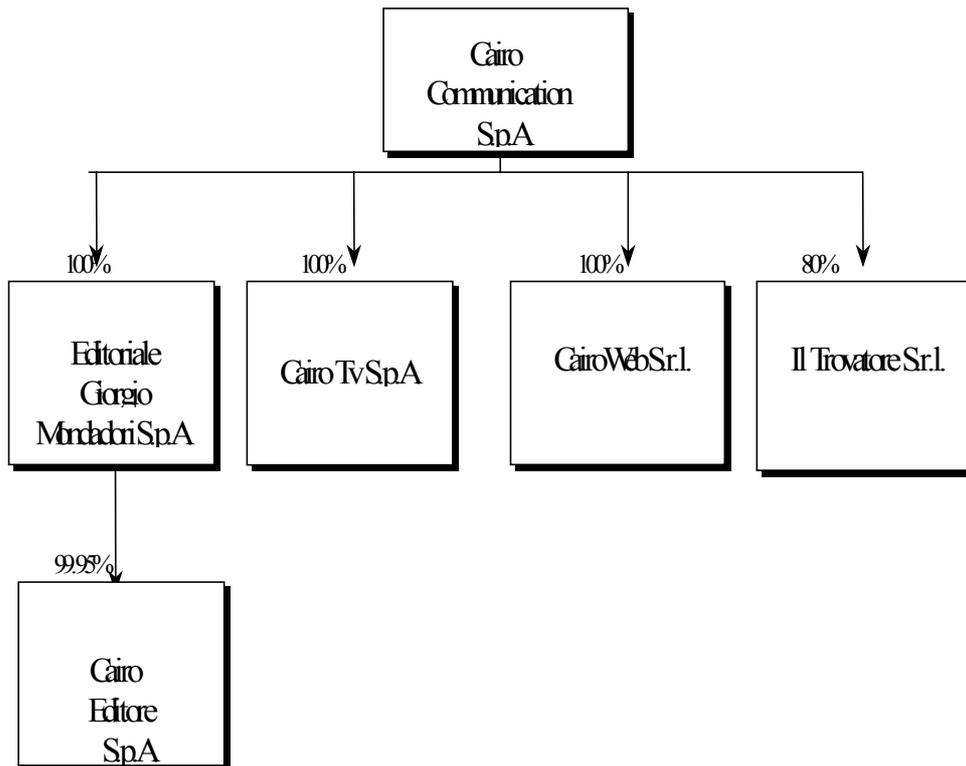
Società di revisione

Arthur Andersen S.p.A.

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



Il Gruppo





RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE E RISULTATI DEL GRUPPO CAIRO COMMUNICATION NEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2001/2002

Nel semestre in esame, il primo dell'esercizio 2001/2002, il Gruppo Cairo Communication ha continuato ad operare in qualità di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa, stadi e internet e di editore di periodici, libri e contenuti elettronici.

Come nel corso dell'esercizio 2000/2001, l'impegno del Gruppo è stato focalizzato principalmente sullo sviluppo interno, in particolare sui settori televisivo e stampa. Contemporaneamente è proseguita una intensa attività di verifica delle opportunità di crescita esterna con la valutazione di alcune aziende, che alla data di redazione della presente relazione non si è però ancora sostanziata nella conclusione di operazioni.

Come già commentato nella Relazione degli Amministratori sulla gestione al bilancio al 30 settembre 2001, riteniamo che per la Cairo Communication persista una situazione favorevole per la conclusione di operazioni di acquisizione in considerazione sia della disponibilità della liquidità raccolta in sede di quotazione, sia dell'effetto esercitato sui prezzi delle possibili aziende target dal calo del mercato borsistico in generale e del settore dei media in particolare nel corso del 2001, che ha sicuramente aumentato il potere di acquisto della liquidità detenuta.

Nel semestre ottobre 2001-marzo 2002 è proseguito il trend di forte sviluppo del fatturato pubblicitario televisivo che ha registrato un tasso di crescita del 13% rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente, a fronte di un decremento del mercato pubblicitario televisivo nel complesso pari al 6,8% (Dati AC Nielsen).

La raccolta pubblicitaria sugli altri mezzi (periodici, internet e stadi) ha invece registrato un rallentamento soprattutto per effetto della generale contrazione fatta registrare dal mercato pubblicitario italiano in generale (-8,4 % nel semestre - Dati AC Nielsen), anche a seguito dei fatti tristemente noti dell'11 settembre scorso.

Nel trimestre gennaio-marzo 2002 il Gruppo Cairo è riuscito comunque ad ottenere risultati generalmente superiori al mercato ed in particolare i ricavi pubblicitari sui settimanali in concessione, che nel periodo rappresentano circa il 78% dei ricavi pubblicitari su stampa complessivi del Gruppo, presentano un decremento del 4,7 % a fronte di una flessione del mercato pubblicitario dei settimanali pari a circa il 12,7% (Dati FCP-FIEG). L'andamento del trimestre fa prevedere ricavi pubblicitari su stampa nell'anno solare gennaio-dicembre 2002 sostanzialmente in linea con l'anno precedente.



Il settore editoriale nel semestre presenta margini in crescita rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente nonostante la raccolta pubblicitaria abbia registrato un decremento di circa il 15,5%, soprattutto per effetto del rallentamento del mercato pubblicitario, che in particolare per il settore periodici della arena turismo, cui sono riconducibili alcune delle testate del Gruppo Giorgio Mondadori, ha fatto registrare un decremento nel semestre superiore al 20% (Dati FCP FIEG).

Il decremento sia dei ricavi per vendita pubblicazioni che dei ricavi pubblicitari del settore editoriale rispetto al periodo analogo dell'esercizio 2001/2002 è anche riconducibile alla scelta aziendale di ridurre il numero di allegati alle riviste in considerazione di una analisi dei benefici ottenuti in termini di raccolta pubblicitaria e ricavi diffusionali rispetto ai relativi costi di produzione.

A partire dal mese di ottobre 2001, il Gruppo Cairo ha iniziato la vendita degli spazi pubblicitari sulla testata settimanale "Bella" e le quattro testate mensili "Pratica", "Buona Cucina", "Un mese in Cucina" e "La mia Boutique" per effetto del contratto di concessione stipulato con la Edit S.r.l. I ricavi generati dalle testate Edit nel semestre sono stati pari a circa Euro 2 milioni. Le quattro testate rappresentano dei prodotti editoriali interessanti e dalle buone potenzialità di raccolta pubblicitaria.

In data 7 marzo 2002 la Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. ha acquistato l'azienda editoriale de L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A., comprensiva delle riviste Airone, Gardenia, Arte ed Antiquariato, dei relativi marchi e testate depositate, nonché della redazione libri. La transazione, che è avvenuta sulla base di valori di perizia, è stata effettuata in un'ottica di razionalizzazione, principalmente per concentrare in capo ad una società tutte le testate del Gruppo Giorgio Mondadori ed ottimizzare così gli aspetti gestionali, economici e finanziari della attività editoriale stessa.

Successivamente alla cessione della azienda editoriale, L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati ha modificato la sua ragione sociale in Cairo Editore S.p.A. e continuerà ad operare nel settore editoriale cercando di individuare opportunità per sviluppare nuovi progetti editoriali da realizzare nel prossimo futuro.



ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Gruppo Cairo Communication – Dati consolidati

Nel semestre in esame il Gruppo Cairo Communication ha confermato i buoni risultati di crescita dei ricavi pubblicitari televisivi, consolidando i ricavi pubblicitari sugli altri mezzi pur a fronte di una generale contrazione del mercato.

I principali dati economici consolidati del primo semestre dell'esercizio 2001/2002 possono essere confrontati come segue con i valori del semestre analogo dell'esercizio precedente:

<u>Dati economici</u>	I semestre 2002	I Semestre 2001
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	76.986	84.821
Sconti di agenzia	(10.032)	(10.343)
Variazione delle rimanenze	(355)	71
Altri ricavi	2.790	1.534
Valore della produzione	69.389	76.083
Costi della produzione	(59.958)	(65.944)
Costo del personale	(4.241)	(3.766)
Margine operativo lordo	5.190	6.373
Ammortamenti e accantonamenti	(2.728)	(2.489)
Risultato operativo	2.462	3.884
Gestione finanziaria	1.228	2.104
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(6)	-
Risultato prima delle poste straordinarie	3.684	5.988
Gestione straordinaria	(2)	249
Risultato prima delle imposte	3.682	6.237

I ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 79,8 milioni, comprensivi di ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 77 milioni ed altri ricavi Euro 2,8 milioni. L'evoluzione dei ricavi può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del semestre analogo dell'esercizio precedente:



<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Situazione semestrale al 31/03/2002			Situazione semestrale al 31/03/2001		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Pubblicità su reti televisive	33.896		33.896	30.128	-	30.128
Pubblicità su stampa	30.036	5.890	35.926	36.743	6.972	43.715
Cartellonistica stadi e maxischermi	1.842		1.842	3.812	-	3.812
Pubblicità su Internet	422		422	1.552	-	1.552
Vendita pubblicazioni		2.756	2.756	-	3.176	3.176
Abbonamenti		1.516	1.516	-	1.570	1.570
Audiovisivi e vari		26	26	-	266	266
Libri e cataloghi		750	750	-	814	814
I.V.A. assolta dall'editore		(148)	(148)	-	(212)	(212)
Altri ricavi e prestazioni di servizi				-	-	-
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	66.196	10.790	76.986	72.235	12.586	84.821
Altri ricavi e proventi	2.219	571	2.790	1.248	286	1.534
Totale ricavi	68.415	11.361	79.776	73.483	12.872	86.355

A livello consolidato il Gruppo ha realizzato nel semestre ricavi complessivi per circa Euro 79,8 milioni rispetto a circa Euro 86,3 milioni realizzati nel semestre analogo dell'esercizio precedente.

In particolare i ricavi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, pari a circa Euro 68,4 milioni, hanno registrato un decremento del 6,8%, mentre i ricavi lordi del settore editoriale, pari a circa Euro 11,4 milioni, hanno registrato una flessione dell'11,7%.

Per una migliore comprensione della effettiva evoluzione dei ricavi del settore concessionarie è necessario però prendere in considerazione il fatto che nel trimestre ottobre-dicembre 2001 il portafoglio testate non è omogeneo con il trimestre analogo dell'esercizio precedente. Da gennaio 2001 il Gruppo Cairo ha iniziato infatti la vendita diretta degli spazi pubblicitari sulle testate del gruppo Editoriale Giorgio Mondadori gestite fino al dicembre 2000 da PubliKompass (PK) e direttamente dall'editore. La eliminazione delle operazioni infragruppo realizzate ha comportato una diminuzione del fatturato pubblicitario nel trimestre ottobre-dicembre 2001 pari a quanto retrocesso alla Editoriale Giorgio Mondadori in accordo con il contratto di concessione, circa Euro 3 milioni.



Al lordo delle partite infra gruppo del trimestre ottobre – dicembre 2001 (Euro 3 milioni) i ricavi del settore concessionarie sarebbero pari Euro 71,4 milioni, con un decremento di circa il 2,8% rispetto al semestre analogo dell'esercizio precedente, a fronte del decremento di circa l'8,4% fatto registrare dal mercato pubblicitario nel suo complesso (Dati AC - Nielsen).

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) del semestre è stato pari a circa Euro 5,2 milioni. Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa Euro 2,5 milioni.

Il decremento della componente finanziaria è principalmente riconducibile alla forte riduzione dei tassi di interesse rispetto all'analogo semestre dell'esercizio precedente (- 32%).

I componenti straordinari di reddito del primo semestre dell'esercizio 2000/2001 erano riconducibili principalmente alla plusvalenza realizzata nella vendita di un immobile, pari a circa Euro 0,3 milioni.

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nel primo semestre 2001/2002 a livello dei singoli settori, editoria concessionarie e Il Trovatore, comparandoli con i risultati di settore per il 2000/2001:

(valori in migliaia di Euro)	31.3.2002	31.3.2001	31.3.2002	31.3.2001	31.3.2002	31.3.2001
<i>Dati pro forma</i>	Concessionarie		Il Trovatore		Editoria	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	66.171	71.913	24	322	10.790	12.586
Sconti di agenzia	(10.032)	(10.343)	-	-	-	-
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-	(355)	70
Altri ricavi	2.216	1.246	3	2	571	286
Valore della produzione	58.355	62.816	27	324	11.006	12.942
Costi della produzione	(52.383)	(55.705)	(130)	(404)	(7.440)	(9.833)
Costo del personale	(1.728)	(1.315)	-	-	(2.512)	(2.452)
Margine operativo lordo	4.244	5.796	(103)	(80)	1.054	657
Ammortamenti e accantonamenti	(1.951)	(1.741)	(6)	(8)	(776)	(740)
Risultato operativo	2.293	4.055	(109)	(88)	278	(83)
Gestione finanziaria	1.244	2.095	(1)	2	(15)	7
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(6)	-	-	-	-	-
Risultato prima della gestione straordinaria	3.531	6.150	(110)	(86)	263	(76)
Gestione straordinaria	0	13		0	(2)	237
Risultato prima delle imposte	3.531	6.163	(110)	(86)	261	161

Nei dati di settore sono stati enucleati i dati relativi a Il Trovatore S.p.A., normalmente inclusi nei valori del settore concessionarie.



Nella informazione di settore, i ricavi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo sono esposti al netto dei ricavi retrocessi alla Editoriale Giorgio Mondadori per effetto del contratto di concessione, pari a circa Euro 5,6 milioni.

I principali **dati patrimoniali** della situazione semestrale consolidata possono essere analizzati come segue:

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2002	30/09/2001
<u>Dati patrimoniali</u>		
Immobilizzazioni materiali nette	2.963	2.986
Immobilizzazioni immateriali nette	19.322	21.038
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	224	221
Partecipazioni iscritte nelle attività finanziarie non immobilizzate	4.908	4.908
Circolante netto	14.887	14.168
Totale mezzi impiegati	42.304	43.321
Passività a lungo e fondi	3.612	3.535
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(98.795)	(97.119)
Debiti verso società controllate	5.165	5.165
Patrimonio netto del gruppo *	132.301	131.719
Patrimonio netto di terzi	21	21
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	42.304	43.321

* I dati di patrimonio netto al 31 marzo 2002 sono esposti al lordo delle imposte degli effetti fiscali del semestre.

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2002, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 30 settembre 2001 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2002	30/09/01	Variazioni
Disponibilità liquide	100.833	101.282	(449)
Attività finanziarie che non costituiscono immob.ni	90	90	-
Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori	(62)	(1.671)	1.609
Quota a breve finanziamento Interbanca	(1.033)	(1.033)	-
Quota a lungo finanziamento Interbanca	(1.033)	(1.549)	516
Totale	98.795	97.119	1.676
Debiti verso Immobiliedit	(5.165)	(5.165)	-
Totale generale	93.630	91.954	1.676



Nel semestre la liquidità si incrementa di circa Euro 1,7 milioni. Tale risultato è sicuramente positivo in considerazione del generale rallentamento della situazione economica, che ha portato i clienti ad allungare i tempi di pagamento rispetto alle scadenze concordate e della distribuzione ai soci di un dividendo di complessivi Euro 3,1 milioni.

Nella liquidità è compreso un importo di circa Euro 5,2 milioni, rilevato nei debiti verso società controllate, affidato alla Cairo Communication S.p.A. a tassi di interesse di mercato dalla società controllata non consolidata (in quanto destinata alla vendita o alla liquidazione) Immobiliedit S.r.l., nell'ottica della ottimizzazione del rendimento delle risorse finanziarie infragruppo.

Su tale liquidità nel semestre sono stati riconosciuti alla società controllata interessi pari a circa Euro 0,1 milioni. Al 31 marzo 2002 la Immobiliedit S.r.l. disponeva di ulteriori circa Euro 1,8 milioni di liquidità, impiegate in operazioni di pronti contro termine.

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

L'Assemblea straordinaria della Cairo Communication S.p.A. del 30 marzo 2001 ha deliberato la fusione per incorporazione della società interamente controllata Cairo Pubblicità S.p.A. e in data 13 settembre 2001 è stato depositato l'atto di fusione. Le operazioni attive e passive delle società partecipanti alla fusione, sia della società incorporante che della società incorporata, sono state imputate al bilancio dell'esercizio 2001 della Cairo Communication S.p.A.

La situazione semestrale della Cairo Communication al 31 marzo 2001 era stata predisposta senza considerare gli effetti di tale fusione in quanto alla data della sua redazione erano ancora in decorrenza i termini previsti dall'art.2503 c.c. per l'opposizione dei creditori.

Al fine di consentire il raffronto dei dati semestrali al 30 marzo 2002 con quelli al 30 marzo 2001 è stato pertanto predisposto uno schema di conto economico pro forma per il semestre ottobre 2000 – marzo 2001, ottenuto aggregando i dati del semestre relativi alle due società Cairo Communication S.p.A. e Cairo Pubblicità S.p.A., opportunamente rettificati per simulare l'effetto della fusione per incorporazione, come se fossero un unico soggetto giuridico.

I principali dati economici della capogruppo Cairo Communication S.p.A. del primo semestre dell'esercizio 2001/2002 possono essere confrontati come segue con i valori del semestre analogo dell'esercizio precedente:



(valori in migliaia di Euro)	31/03/2002 (Semestre)	31/03/2001 (Semestre)	31/03/2001 (Semestre) Pro forma
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	43.246	5.786	52.156
Sconti di agenzia	(5.637)	(126)	(6.931)
Altri ricavi	1.228	308	1.170
Valore della produzione	38.837	5.968	46.395
Costi della produzione	(36.556)	(4.167)	(42.014)
Costo del personale	(1.257)	(589)	(937)
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.024	1.212	3.444
Ammortamenti e accantonamenti	(1.282)	(802)	(1.093)
Risultato operativo	(258)	410	2.351
Gestione finanziaria	1.215	2.134	2.028
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(32)	(6)	(6)
Risultato prima delle componenti straordinarie	925	2.538	4.373
Gestione straordinaria	-	(86)	(35)
Risultato ante imposte	925	2.452	4.338

Confrontando il risultato del semestre con la situazione pro forma al 31 marzo 2002, i ricavi lordi presentano un decremento di circa Euro 9 milioni, riconducibile a minori ricavi per vendita di pubblicità statica per circa Euro 2 milioni, per vendita pubblicità televisiva per circa Euro 3 milioni (vendite realizzate direttamente dalla Cairo TV S.p.A.) e per vendite di pubblicità sui periodici per circa Euro 4 milioni. La contrazione dei ricavi è principalmente riconducibile alla generale situazione del mercato pubblicitario italiano.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è stato pari a circa Euro 1 milione rispetto a circa Euro 3,4 milioni realizzati nel periodo analogo dell'esercizio precedente a livello proforma.

Il decremento della marginalità è in parte imputabile ai minori ricavi per vendita pubblicità statica, settore verso il quale si è ridotto l'interesse della società anche a seguito della generale precaria situazione del settore calcistico, così come alle più onerose condizioni contrattuali rispetto alla stagione calcistica 2000/2001 previste nella stagione 2001/2002 dai contratti di concessione per la vendita della pubblicità negli stadi in gestione.

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

L'Assemblea della società controllata Cairo TV è in procinto di deliberare la distribuzione di dividendi alla controllante per un importo superiore a Euro 3,5 milioni.



I principali **dati patrimoniali** della situazione semestrale al 31 marzo 2002 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 30 settembre 2001:

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2002	30/09/2001
Dati patrimoniali		
Immobilizzazioni materiali nette	476	445
Immobilizzazioni immateriali nette	4.707	5.177
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	21.970	21.306
Circolante commerciale netto	13.290	14.496
Totale mezzi impiegati	40.443	41.424
Passività a lungo e fondi	657	536
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(85.248)	(86.320)
Patrimonio netto*	125.034	127.208
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	40.443	41.424

* I dati di patrimonio netto al 31 marzo 2002 sono esposti al lordo delle imposte degli effetti fiscali del semestre.

La variazione del patrimonio netto è principalmente riconducibile alla distribuzione ai soci di un dividendo di Euro 0,4 per azione, pari a complessivi Euro 3,1 milioni, deliberata dalla Assemblea del 30 gennaio 2002.

La **posizione finanziaria** della capogruppo al 31 marzo 2002, confrontata con i valori di bilancio al 30 settembre 2001 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Cairo Communication S.p.A.	31/03/2002	30/09/2001
Disponibilità liquide	94.251	96.003
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	90	90
Debiti finanziari verso banche	(55)	(219)
Quota a breve finanziamento Interbanca	(1.033)	(1.033)
Quota a lungo finanziamento Interbanca	(1.033)	(1.549)
Totale	92.220	93.292
Debiti verso società controllate	(6.972)	(6.972)
Totale generale	85.248	86.320



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

PUBBLICITA'

A) TELEVISIONE

CAIRO TV S.P.A.

Nel semestre in esame è proseguita la raccolta pubblicitaria per i canali analogici e digitali del Gruppo Telepiù, con il quale è in essere un contratto di concessione decennale, così come per i due canali tematici Discovery Channel e Cartoon Network.

Il fatturato pubblicitario televisivo, pari a circa Euro 35,6 milioni, presenta una crescita del 13% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, a fronte di un decremento del mercato pubblicitario televisivo nel complesso pari al 6,8% (Dati AC Nielsen).

I risultati raggiunti nel semestre confermano il notevole potenziale della televisione a pagamento che sta ulteriormente incrementando la penetrazione sulla popolazione raggiungendo un numero di abbonati complessivi e un numero di telespettatori (incluso anche le multi utenze) tale da renderla sempre più interessante. Inoltre è ragionevole attendere innovazioni di prodotto imminenti legate alla interattività.

Per affrontare un mercato che nel periodo in esame ha presentato tassi di crescita negativi, 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.

Dal primo maggio 2002, il portafoglio di Cairo TV si è arricchito con la concessione triennale (1/05/2002-30/04/2005) della raccolta pubblicitaria in Italia per il canale tematico Bloomberg Television, edito da Bloomberg L.P. agenzia fondata nel 1981 da Michael Bloomberg, attuale sindaco di New York, che fornisce servizi di informazione finanziaria in più di 100 nazioni del mondo.

Il canale italiano di Bloomberg Television, trasmesso sulla piattaforma digitale D+, è leader della informazione finanziaria ed offre un palinsesto di 24 ore contenente indicazioni sull'andamento del mercato e strumenti di analisi che possono aiutare gli investitori, sia professionisti che privati, nei loro investimenti.

La tempestività delle informazioni ed il particolare formato multischermo, che consente di trasmettere contemporaneamente dati e notizie di attualità e pubblicità, costituiscono i punti di forza di Bloomberg Television e lo rendono uno strumento di lavoro ed informazione



importante per gli operatori finanziari così come per i singoli risparmiatori, target pubblicitari ad alto profilo.

B) STAMPA

Nel corso del semestre è proseguito il rapporto di concessione della Cairo Communication S.p.A. per:

- le testate RCS “Anna”, “Anna in cucina” e “Salve”, “Oggi”, “Novella 2000” e “Visto”,
- le testate del gruppo Editoriale Giorgio Mondadori “Airone”, “Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”,
- per i mensili “Prima Comunicazione” e “Burda” ed il settimanale “Borsa & Finanza”

Come già commentato, a partire dal mese di ottobre 2001 il Gruppo Cairo ha iniziato anche la vendita degli spazi pubblicitari sulla testata settimanale “Bella” e le quattro testate mensili “Pratica”, “Buona Cucina”, “La mia Boutique” e “Un mese in cucina”, per effetto del contratto di concessione stipulato con la Edit S.r.l.

Il rapporto contrattuale con l’editore Borsa Sette per “Borsa & Finanza” è stato risolto consensualmente, a decorrere dal mese di maggio 2002, dopo la fine del semestre. L’incidenza dei ricavi generati da tale testata sul totale fatturato per pubblicitario nell’anno solare 2001 era stata inferiore all’1,4%.

Nel complesso i ricavi generati dal settore concessionarie per la vendita di pubblicità sui periodici sono stati pari a Euro 30,6 milioni. Al lordo delle partite infra gruppo del trimestre ottobre- dicembre 2001 (Euro 3 milioni), quando il portafoglio delle concessionarie non era omogeneo con quello del trimestre analogo dell’esercizio precedente, i ricavi generati per la vendita di pubblicità sui periodici sarebbero stati pari a Euro 33,6 milioni.

Come già commentato, nel trimestre gennaio-marzo 2002 il Gruppo Cairo è riuscito comunque ad ottenere risultati generalmente superiori all’andamento del mercato, in particolare i ricavi pubblicitari sui settimanali in concessione, che nel trimestre rappresentano circa il 78% dei ricavi pubblicitari su stampa complessivi del Gruppo, sono calati solo del 4,7 % a fronte di una flessione del mercato pubblicitario dei settimanali pari a circa il 12,7% (Fonte FCP-FIEG).

Riteniamo che l’integrazione all’interno del Gruppo Cairo Communication della gestione editoriale e commerciale delle testate Giorgio Mondadori, superato l’attuale rallentamento del



mercato pubblicitario - che in particolare per il settore periodici della arena turismo, cui sono riconducibili alcune delle testate del Gruppo Giorgio Mondadori, ha fatto registrare un decremento superiore al 20% nel semestre - consentirà di valorizzare propriamente le testate e l'alta qualità del loro target, così come di ottimizzare il coordinamento con l'Editore e ancora migliorare l'efficienza.

C) INTERNET

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

Nel semestre il fatturato internet è diminuito significativamente in conseguenza della forte contrazione fatta registrare dal mercato della raccolta pubblicitaria “on line”, sia rispetto alle attese, sia rispetto al periodo analogo dell'anno precedente.

Nonostante la particolare situazione di mercato il Gruppo Cairo mantiene una presenza in questo mercato tale da consentirgli di monitorarne con attenzione le evoluzioni. Anche a fronte di una riduzione delle aspettative di crescita di raccolta pubblicitaria, il settore internet ha comunque fatto registrare un notevole incremento del numero di utenti (sia per lavoro che per utilizzo personale) e rappresenta un mezzo capace di generare un elevatissimo numero di contatti “targettizzabili”.

Nel periodo in esame è continuata la attività di sviluppo de Il Trovatore, che nel semestre ha maturato perdite complessive per circa 109 mila Euro, in linea con quelle realizzate nel trimestre analogo dell'esercizio precedente. In considerazione della difficile situazione che il mercato della raccolta pubblicitaria su internet ha incominciato ad attraversare a partire dalla seconda metà del 2001, il Gruppo Cairo ha orientato l'attività de Il Trovatore S.p.A. alla ricerca di fonti di reddito diverse dalla pubblicità, legate principalmente alla cessione di servizi tecnologici. Il Trovatore ha mantenuto i buoni risultati raggiunti in termini di impression e di utenti unici, pari rispettivamente a 15,5 milioni e 420 mila a fine marzo 2002).

D) STADI

Nel corso del semestre la Cairo Communication ha svolto attività di concessionaria degli spazi pubblicitari presso alcuni stadi italiani (Olimpico per A.S. Roma, Delle Alpi per Torino Calcio, Penzo per Venezia Calcio e Liberati per la Ternana Calcio).



I ricavi generati da attività di vendita di pubblicità statica sono ammontati nel semestre a circa Euro 1,8 milioni, in riduzione rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente.

Come già commentato nei confronti di tale settore si è ridotto l'interesse del Gruppo anche a seguito della generale precaria situazione del settore calcistico

EDITORIA

GRUPPO EDITORIALE GIORGIO MONDADORI

Nel semestre ottobre 2001 –marzo 2002 il settore editoriale presenta una marginalità in crescita rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente pur avendo risentito della generale contrazione fatta registrare sia dal mercato pubblicitario che dalle vendite.

Come già commentato, la raccolta pubblicitaria ha registrato un decremento di circa il 15,5 % rispetto al semestre analogo dell'esercizio 2000/2001.

Anche i ricavi per la vendita di pubblicazioni presentano un decremento solo nel canale di vendita "edicole" ma non in quello "abbonamenti", pur applicando sconti agli abbonati sensibilmente inferiori rispetto a quelli praticati da altri editori concorrenti.

Per quanto riguarda le vendite edicola, ed escludendo le vendite dirette a bassissimo margine, le nostre pubblicazioni nel settore turismo hanno incrementato le loro quote di mercato pur non ricorrendo a politiche onerose quali la applicazione dei "cut price".

E' proseguita la razionalizzazione della struttura di costo e della crescita di efficienza frutto del lavoro svolto in passato e continuato nel periodo, che si è concretizzata principalmente con:

- riduzione di costi di produzione
- riduzione del costo carta.
- razionalizzazione delle tirature

Nel corso del semestre è stato inoltre rinnovato il contratto per la stampa delle riviste con un significativo abbattimento dei costi.

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

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 ai prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2002. Nelle note esplicative ai prospetti contabili della capogruppo sono inoltre descritte le operazioni effettuate da quest'ultima con le società del Gruppo.

Nel corso del semestre è entrata nell'area di consolidamento la società editoriale Edizioni Anabasi S.r.l., che è stata acquistata a fine novembre 2001 dalla società controllante ultima U.T. Communications S.p.A. per un valore di circa Euro 88 mila, pari a quanto pagato dalla U.T. Communications S.p.A. stessa per l'acquisto. L'acquisizione è stata effettuata al fine di affiancare un altro soggetto economico nel settore editoriale per nuovi progetti e loro analisi di fattibilità. La Edizioni Anabasi S.r.l. ha propriamente iniziato la sua operatività nel mese di dicembre 2001 e pertanto il suo consolidamento non genera impatti ai fini comparativi con la situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2001.

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

Le stime per il mercato pubblicitario per il 2002 indicano un miglioramento a partire dal secondo semestre.

I mezzi in concessione alle società del Gruppo presentano caratteristiche tali, sia per la novità intrinseca (televisione a pagamento e digitale) che per la loro qualità da consentirci di attendere nella seconda metà del 2002 tassi di crescita superiori a quelli del mercato.

In particolare, con riferimento al settore della TV a pagamento, la raccolta pubblicitaria sulle reti televisive analogiche e digitali del Gruppo Tele+ e sui canali tematici in concessione Cartoon Network, Discovery Channel e Bloomberg Television è attesa con una crescita molto significativa a partire dal mese di settembre 2002.



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

L'auspicata ripresa del mercato a partire dall'autunno 2002, dovrebbe consentire di realizzare le attese di sviluppo del fatturato pubblicitario, in considerazione della qualità delle riviste editate. Le attenzioni del Gruppo continuano ad essere rivolte anche alla ricerca di ulteriori possibilità di miglioramento della efficienza, con innovazione dei processi editoriali e organizzativi.

La Cairo Communication continuerà inoltre ad essere molto attiva nella valutazione di aziende per verificare l'opportunità di eventuali acquisizioni ed è probabile che la strategia di sviluppo esterno riprenda nel 2002. Nell'esame delle potenziali acquisizioni l'attenzione è sempre orientata ad aziende nel settore editoriale e pubblicitario con elevate possibilità di sviluppo e/o potenzialità sinergiche con le attività del Gruppo.

Il Presidente del Consiglio
Dott. Urbano R. Cairo



CAIROCOMMUNICATION

Prospetti contabili
consolidati al 31 marzo 2002



ATTIVITA'	Semestrale al 31/03/2002	Bilancio al 30/09/2001	Semestrale al 31/03/2001
	(Euro/migliaia)	(Euro/migliaia)	(Euro/migliaia)
A) CR. V/SO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I Immobilizzazioni immateriali			
1) Costi di impianto ed ampliamento	3.651	4.383	5.108
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	102	181	272
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	6.387	6.048	6.430
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		493	142
7) Altre	428	470	409
7a) Testate	4.385	4.516	4.650
7b) Differenze di consolidamento	4.369	4.947	6.466
Totale immobilizzazioni immateriali	19.322	21.038	23.477
II Immobilizzazioni materiali			
1) Terreni e fabbricati	1.815	1.844	1.872
2) Impianti e macchinari	53	56	87
3) Attrezzature industriali e commerciali	16	22	138
4) Altri beni	1.079	1.007	747
5) Immobilizzazioni in corso		57	0
Totale immobilizzazioni materiali	2.963	2.986	2.844
III Immobilizzazioni finanziarie			
1) Partecipazioni	21	21	21
a) Imprese controllate	10	10	10
d) Altre imprese	11	11	11
2) Crediti	190	192	0
a) verso imprese controllate	0	0	0
d) verso altri	190	192	216
4) Altre	13	8	8
Totale immobilizzazioni finanziarie	224	221	245
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	22.509	24.245	26.566
C) ATTIVO CIRCOLANTE:			
I Rimanenze:			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.211	1.107	1.348
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	296	662	692
4) Prodotti finiti e merci	1.048	1.037	1.168
Totale rimanenze	2.555	2.806	3.208
II Crediti:			
1) Verso clienti	72.691	65.849	75.855
-entro l'esercizio successivo	72.691	65.849	75.855
-oltre l'esercizio successivo		0	0
2) Verso controllate		0	53
-entro l'esercizio successivo		0	53
-oltre l'esercizio successivo		0	0
5) Verso altri	3.634	3.154	4.188
-entro l'esercizio successivo	3.575	3.095	4.135
-oltre l'esercizio successivo	59	59	54
Totale crediti	76.325	69.003	80.096
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
1) Partecipazioni in imprese controllate	4.908	4.908	4.908
6) Altri titoli	90	90	90
Totale attività fin. non immobilizz.	4.998	4.998	4.998
IV Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	100.793	101.234	101.452
3) Denaro e valori in cassa	41	48	62
Totale disponibilità liquide	100.834	101.282	101.514
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	184.712	178.089	189.816
D) RATEI E RISCONTI:			
1) Ratei attivi	0	199	0
2) Risconti attivi	1.926	1.415	1.709
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	1.926	1.614	1.709
TOTALE ATTIVITA'	209.147	203.948	218.091



PASSIVITA'	Semestrale al 31/03/2002	Bilancio al 30/09/2001	Semestrale al 31/03/2001
	(Euro/migliaia)	(Euro/migliaia)	(Euro/migliaia)
A) PATRIMONIO NETTO	-	-	-
I Capitale	4.030	4.003	4.003
II Riserva sovrapprezzo azioni	112.871	112.871	112.871
III Riserva di rivalutazione	0	0	0
IV Riserva legale	496	190	189
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0	0
VI Riserve statutarie	0	0	0
VII Altre riserve	17	17	17
III Utili (perdite) portati a nuovo	11.205	8.087	8.087
IX Utile (perdita) dell'esercizio	3.682	6.551	6.237
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	132.301	131.719	131.404
Patrimonio di terzi	21	21	46
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO E DI TERZI	132.322	131.740	131.450
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI:			
1) Per tratt.quiescenza e obblighi simili	397	371	367
3) Altri fondi per rischi ed oneri	668	818	1.029
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)	1.065	1.189	1.396
C) F.DO TFR PERSONALE DIPENDENTE	2.547	2.345	2.436
D) DEBITI			
3) Debiti verso banche	2.128	4.252	6.051
-entro l'esercizio successivo	1.095	2.703	3.985
-oltre l'esercizio successivo	1.033	1.549	2.066
4) Debiti verso altri finanziatori			
-entro l'esercizio successivo	0	0	0
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
5) Acconti	1.966	1.886	2.126
-esigibili entro l'esercizio successivo	1.966	1.886	2.126
-esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
6) Debiti verso fornitori	58.260	49.649	65.832
-entro l'esercizio successivo	58.260	49.649	65.832
-oltre l'esercizio successivo		0	0
8) Debiti verso controllate	5.165	5.165	76
-entro l'esercizio successivo	5.165	5.165	76
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
11) Debiti tributari	1.152	2.230	1.173
-entro l'esercizio successivo	1.152	2.230	1.173
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
12) Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale	343	300	291
-entro l'esercizio successivo	343	300	291
-oltre l'esercizio successivo	0		0
13) Altri debiti	4.199	4.837	6.851
-entro l'esercizio successivo	4.199	4.837	6.851
-oltre l'esercizio successivo	0		0
TOTALE DEBITI (D)	73.213	68.319	82.400
E) RATEI E RISCONTI			
1) Ratei passivi	0	341	46
2) Risconti passivi	0	14	363
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)	0	355	409
TOTALE PASSIVITA'	209.147	203.948	218.091
Garanzie e impegni			
Garanzie prestate a favore di terzi	719	749	718



CONTO ECONOMICO	Semestrale al 31/03/2002 (Euro/migliaia)	Semestrale al 31/03/2001 (Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2001 (Euro/migliaia)
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:			
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	76.986	84.821	154.792
1b) Sconti di agenzia	-10.032	-10.342	-19.095
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	66.954	74.479	135.697
2) Variazione rimanenze di prodotti in corso	-355	70	-90
5) Altri ricavi e proventi	2.790	1.534	4.452
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	69.389	76.083	140.059
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:			
6) per materie prime, sussid. e di consumo	1.845	3.093	5.365
7) per servizi	57.089	61.746	113.314
8) per godimento beni di terzi	793	831	1.674
9) <i>per il personale</i>	4.240	3.766	7.700
a) salari e stipendi	3.044	2.680	5.532
b) oneri sociali	840	843	1.650
c) Trattamento fine rapporto	274	225	418
e) altri costi	82	18	100
10) <i>ammortamenti e svalutazioni</i>	2.702	2.439	5.146
a) amm.ti immob. immateriali	1.933	1.939	3.742
b) amm.ti immob. materiali	156	162	332
d) svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	613	338	1.072
11) variazioni delle rimanenze di m.pr., suss. e m.	-105	-51	191
12) accantonamenti per rischi	0	0	73
13) altri accantonamenti	26	51	55
14) oneri diversi di gestione	337	324	790
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	66.927	72.199	134.308
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	2.462	3.884	5.751
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:			
15) Proventi da partecipazioni da imprese controllate			425
16) altri proventi finanziari:	1.460	2.359	4.390
a) da cr. Iscritti nelle immobilizz.	0	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizz.	0	5	5
d) proventi diversi	1.460	2.354	4.385
17) Interessi e altri oneri finanziari	-232	-255	-448
TOTALE (C) (15+16-17)	1.228	2.104	4.367
D) RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
19) Svalutazioni a) di partecipazioni	-6	-6	-6
TOTALE RETT.VALORI DI ATT.FINANZ. (D)	-6	-6	-6
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi straordinari	0	384	390
Plusvalenze da alienazioni	0	279	279
Altri	0	105	111
21) Oneri straordinari	-2	-129	-113
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E) (20-21)	-2	255	277
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-/+B+C+D+E)	3.682	6.237	10.389
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0	-3.838
26) Utile (perdita) dell'esercizio	3.682	6.237	6.551
27) RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI	0	0	0
27) RISULTATO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	3.682	6.237	6.551



NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31/03/2002

La situazione semestrale consolidata chiusa al 31 marzo 2002, 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.

La situazione semestrale al 31 marzo 2002 viene presentata per la prima volta con gli importi espressi in Euro, avendo il Gruppo Cairo adottato l'Euro quale moneta di conto a partire dal 31 dicembre 2001. Pertanto anche gli importi in Lire riferiti al bilancio relativo all'esercizio al 30 settembre 2001 ed alla situazione semestrale al 31 marzo 2001 sono stati convertiti in Euro.

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

1. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Per la redazione della situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2002 sono stati osservati principi contabili e criteri di valutazione omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 30 settembre 2001 e conformi alle disposizioni del Decreto Legislativo n. 127/1991, facendo inoltre riferimento ai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in vigore in Italia. I valori riportati sono espressi in migliaia di Euro.

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili consolidati semestrali al 31 marzo 2002, così come quelli al 31 marzo 2001, sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

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

La data di riferimento della situazione semestrale consolidata è quella del 31 marzo 2002. 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 2002 include il prospetto contabile semestrale della controllante Cairo Communication S.p.A. e delle seguenti società controllate direttamente o indirettamente:

Società	Sede	Capitale sociale al 31/03/02	% Partecipazione	Data chiusura esercizio sociale	Attività	Criterio di consolidamento /metodo di valutazione
Cairo Communication S.p.A.	Milano	4.030		30/09	Pubblicità	Integrale
Cairo TV S.p.A.	Milano	260	100	30/09	Pubblicità	Integrale
Cairo WEB S.r.l.	Milano	47	100	30/09	Pubblicità	Integrale
Editoriale Giorgio Mondadori SpA	Milano	6.204	100	31/12	Editoriale	Integrale
Cairo Editore S.p.A. (già L'Airone di Giorgio Mondadori e Associati S.p.A.)	Milano	1.020	99,95	31/12	Editoriale	Integrale
Il Trovatore S.p.A.	Milano	103	80	31/12	Internet	Integrale
Edizioni Anabasi S.r.l.	Milano	10	100%	31/12	Editoriale	Integrale

Nel semestre in esame è entrata nell'area di consolidamento la società editoriale Edizioni Anabasi, che è stata acquistata a fine novembre 2001 dalla società controllante ultima U.T. Communications S.p.A. per un valore di circa Euro 88 mila, pari a quanto pagato dalla U.T. Communications S.p.A. stessa per l'acquisto. La Edizioni Anabasi S.r.l. ha propriamente iniziato la sua operatività nel mese di dicembre 2001 e pertanto il suo consolidamento non genera impatti ai fini comparativi con la situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2001.

In data 7 marzo 2002 la Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. ha acquistato l'azienda editoriale de L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A., comprensiva delle riviste Airone, Gardenia, Arte ed Antiquariato, dei relativi marchi e testate depositate, nonché della redazione libri. La transazione, che è avvenuta sulla base di valori di perizia, è stata effettuata in un ottica di razionalizzazione, principalmente per concentrare in capo ad una società tutte le testate del Gruppo Giorgio Mondadori ed ottimizzare così gli aspetti gestionali, economici e finanziari della attività editoriale stessa.

Successivamente alla cessione della azienda editoriale, L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati ha modificato la sua ragione sociale in Cairo Editore S.p.A. e continuerà ad operare nel settore editoriale cercando di individuare opportunità per sviluppare nuovi progetti editoriali da realizzare nel prossimo futuro.

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 del presente bilancio consolidato e la partecipazione stessa è destinata alla vendita o alla liquidazione. La quota di partecipazione in detta Società in capo alla Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. è pari al 100% del capitale sociale. Allo stato attuale tale partecipata non è operativa e gestisce esclusivamente la liquidità derivante dalla cessione degli immobili.

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 2001.

.*.*

La situazione semestrale consolidata viene presentata indicando accanto ad ogni voce i corrispondenti importi del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2001 e della situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2001.

.*.*

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

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

Nel corso del primo esercizio di entrata in funzione viene effettuato un ammortamento pari al 50% delle aliquote ordinarie stabilite per Legge. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente



svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

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

..

3.3. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

- Partecipazioni

Le partecipazioni non consolidate sono valutate con il metodo del costo. 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 2002 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 d'impianto e ampliamento	Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	Concessioni licenze marchi	Differenza di consolidamento	Testate	Altre	Immobilizzazioni in corso	Totale
Saldi al 30/09/2001	4.383	181	6.048	4.947	4.516	470	493	21.038
Acquisizioni	-	-	477	76	-	39	-	592
Decrementi	-	-	-	(375)	-	-	-	(375)
Riclassifiche	-	-	496	-	-	(3)	(493)	-
Ammort. To	(732)	(79)	(634)	(279)	(131)	(78)	-	(1.933)
Saldi al 31/03/2002	3.651	102	6.387	4.369	4.385	428	-	19.322

Costi di impianto e di ampliamento

La voce costi di impianto e di ampliamento è principalmente riconducibile (circa Euro 3,6 milioni al netto di ammortamenti per Euro 3,6 milioni) 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 Euro 0,5 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 (Euro 5,2 milioni al netto del relativo ammortamento accumulato per circa Euro 3,8 milioni) la differenza tra il costo di acquisto della partecipazione in Cairo TV S.p.A., acquistata per Euro 9,3 milioni nel corso del mese di maggio 1998, ed il patrimonio netto pro-quota alla data di acquisizione, attribuibile al contratto in esclusiva decennale 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 alla capitalizzazione dei costi sostenuti per l'implementazione di un nuovo sistema informativo integrato di Gruppo, operativo da inizio 2002, così come allo sviluppo ed implementazione di un "software" per la gestione del ciclo attivo e delle attività legate alla vendita degli spazi pubblicitari.

Parte dei costi relativi al nuovo sistema informativo aziendale sono stati riclassificati, con l'entrata in funzione del sistema stesso, dalle immobilizzazioni immateriali in corso in essere al 30 settembre 2001.

Differenze di consolidamento:

La voce differenze di consolidamento è riconducibile alla eliminazione della partecipazione in Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. per circa Euro 2,4 milioni, al netto del relativo ammortamento accumulato pari a circa Euro 1,5 milioni. Come già commentato in Nota Integrativa al bilancio consolidato al 30



settembre 2001, nel corso di tale esercizio l'arbitrato instaurato dalla Cairo Communication S.p.A. contro i venditori delle azioni costituenti il capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. è stato definito con un accordo transattivo mediante la riduzione del residuo prezzo dovuto, iscritto nei debiti diversi nel bilancio consolidato al 30 settembre 2000, da circa Euro 2,3 milioni a circa Euro 0,5 milioni, con rinuncia pertanto dei venditori al residuo prezzo di circa Euro 1,8 milioni.

Al momento di redazione del bilancio al 30 settembre 2001 si era ancora in attesa della autorizzazione del Tribunale di Milano alla stipulazione della transazione per uno dei venditori, inabilitato, per il quale l'accordo è stato sottoscritto dal curatore. Poiché le azioni cedute da tale venditore rappresentano il 22% del capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A., la riduzione prezzo concordata con i venditori, già efficace con ciascuno di essi singolarmente, era stata rilevata solo per il 78% (Euro 1,4 milioni) a riduzione del valore di carico della partecipazione e contestualmente della differenza di consolidamento. Nel corso del semestre in esame, a seguito della concessione della sopra citata autorizzazione del Tribunale, è stato rilevato a riduzione del valore di carico della partecipazione, e contestualmente della differenza di consolidamento, anche il rimanente 22% della riduzione prezzo concordata con i venditori, pari a circa Euro 0,4 milioni.

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 Euro 1 milione, al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Euro 0,4 milioni.

Sono inoltre incluse le differenze di consolidamento relative alla Cairo Pubblicità S.p.A., per circa Euro 0,5 milioni al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Euro 0,2 milioni, a Il Trovatore S.p.A., per Euro 0,3 milioni al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Euro 0,1 milioni ed alla Edizioni Anabasi S.r.l. per circa Euro 0,1 milioni.

Le differenze di consolidamento sono ammortizzate in 10 anni.

Altre immobilizzazioni immateriali

La voce altre immobilizzazioni immateriali comprende un importo di circa Euro milione, al netto dell'ammortamento, relativo alle commissioni corrisposte a fronte del contratto di finanziamento di originari complessivi circa Euro 5,2 milioni 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 30/09/01	Incrementi	Ammortamenti	Saldo 31/03/02
Bell'Italia	2.847	0	(83)	2.764
Bell'Europa	1.533	0	(44)	1.489
Altre testate	136	0	(4)	132
Totale	4.516	0	(131)	4.385

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 al 30 settembre 2001 erano relative ai costi sostenuti per la implementazione di un nuovo sistema informativo integrato di Gruppo per l'area amministrativa ed il controllo di gestione che sono stati classificati nella voce concessioni, licenze e marchi con la implementazione del sistema stesso nel gennaio 2002.

.*.*.

a) Immobilizzazioni materiali

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali può essere dettagliata come segue:

Descrizione	Immobili	Impianti macch.	Attrezzature	Altri beni	Immob. in corso	Totale
Valori netti al 30/09/2001	1.844	56	22	1.007	57	2.986
Acquisti	-	-	-	135	-	135
Riclassifiche	-	-	-	57	(57)	-
Alienazioni	-	-	-	(2)	-	(2)
Ammortamenti	(29)	(3)	(6)	(118)	-	(156)
Valori netti al 31/03/2002	1.815	53	16	1.079	-	2.963

Le immobilizzazioni materiali in corso al 30 settembre 2001 erano relative ai server acquistati per l'implementazione del nuovo sistema informativo integrato di Gruppo e sono state riclassificate nella voce altri beni in seguito all'avvio di tale nuovo sistema.



a) Immobilizzazioni finanziarie

- Partecipazioni

La movimentazione delle partecipazioni può essere dettagliata come segue:

Partecipazione	Saldo 30/09/01	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Saldo 31/03/02
<i>Società Controllate</i>					
Cairo Sport Srl	10	6		(6)	10
Totale	10	6		(6)	10
<i>Altre:</i>					
Constructa S.r.l.	0	-	-	-	0
Nuova Canottieri					
Olona S.r.l.	11	-	-	-	11
Consedit Srl	0	-	-	-	0
Totale	11	-	-	-	11
Totale Generale	21	6		(6)	21

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 S.p.A. 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 Euro 6 mila.

- Altre Immobilizzazioni finanziarie

La posta, pari a circa Euro 203 mila al 31 marzo 2002, 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 31/03/02	Totale 30/09/01	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.211	1.107	104
Prodotti in corso di lavorazione semilavorati e borderò	296	662	(366)
Prodotti finiti e merci: videocassette, monografici e altri	309	454	(145)
Libri	739	547	192
Altri prodotti	-	36	(36)
	2.555	2.806	(251)

- 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. A partire dal 1 gennaio 2002, con l'implementazione del nuovo sistema informativo aziendale, la configurazione di costo adottata per la valutazione delle rimanenze finali è il costo medio ponderato, mentre nel precedente esercizio era quella del L.I.F.O. a scatti. La modifica del criterio di valutazione delle rimanenze finali non ha avuto impatti significativi sul risultato di periodo.

- Prodotti in corso di lavorazione

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

- Prodotti finiti

La voce comprende le rimanenze, le videocassette, i numeri monografici ed i libri in giacenza, valorizzate al minore tra il costo ed il presumibile valore di realizzo, della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e della Cairo Editore S.p.A. (già L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A.)

- CREDITI VERSO CLIENTI

La composizione del conto è esposta nel prospetto che segue:

Descrizione	Totale 31/03/02	Totale 30/09/01	Variazioni
Crediti commerciali	75.989	68.709	7.280
Fondo svalutazione crediti	(3.298)	(2.860)	(438)
Totale crediti verso clienti	72.691	65.849	6.842



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.

Al 31 marzo 2001 la voce presentava un saldo netto di Euro 75,9 milioni.

. * . *

▪ CREDITI VERSO ALTRI

La voce crediti verso altri include:

Descrizione	Totale 31/03/02	Totale 30/09/01	Variazioni
Ritenute su interessi	389	-	389
Acconti IRPEG	669	387	282
Acconti IRAP	155	100	55
Crediti verso erario per imposte dirette e/o anticipate	456	460	(4)
Crediti verso erario per imposte a rimborso	59	92	(33)
Erario c/Iva	412	337	75
Credito di imposta sui dividendi	-	910	(910)
Crediti per spedizioni	253	181	72
Carte di credito	86	31	55
Altri	1.155	656	499
Totale	3.634	3.154	480

L'incremento di valore della voce rispetto al 30 settembre 2001 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 2001, 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 31/03/02	Saldo 30/09/01
Immobiledit S.r.l.	4.908	4.908
	4.908	4.908

La voce include il valore della partecipazione nella società controllata non consolidata Immobiledit S.r.l.. Il bilancio della Immobiledit S.r.l. al 31 dicembre 2001 evidenzia un valore di patrimonio netto di circa Euro 5,2 milioni. Nel corso dell'esercizio 2001, la società controllata ha infatti realizzato la vendita a terzi dell'immobile di proprietà sito in Milano – Via Andrea Ponti 8/10, maturando una plusvalenza di circa Euro 2,9 milioni al lordo degli effetti fiscali.

Al 31 marzo 2002, la Immobiledit S.r.l. ha ancora in essere una causa con un potenziale acquirente conseguente alla mancata conclusione della vendita, nel corso dell'esercizio 1999/2000, dell'immobile di Via Ponti, ceduto successivamente ad altri contraenti. La Immobiledit S.r.l. presenta nel suo ultimo bilancio d'esercizio fondi rischi di Euro 1,2 milioni, ritenuti adeguati a fronteggiare i rischi correlati alla predetta controversia legale.

• Altri titoli

La voce include Euro 0,1 milioni di titoli di stato di proprietà della controllante Cairo Communication S.p.A.

▪ DISPONIBILITÀ LIQUIDE

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

Descrizione	Totale 31/03/02	Totale 30/09/01	Variazioni
Banche	100.793	101.234	(441)
Denaro e valori di cassa	41	48	(7)
Totale	100.834	101.282	(448)

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



Descrizione	Totale 31/03/02	Totale 30/09/01	Variazioni
Disponibilità liquide	100.834	101.282	(448)
Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori (inclusi i finanziamenti a medio/lungo termine)	(2.128)	(4.253)	2.125
Totale	98.706	97.029	1.677
Debiti verso Immobiliedit S.r.l.	(5.165)	(5.165)	0
Totale generale	93.541	91.864	1.677

Nella liquidità è compreso un importo di Euro 5,2 milioni, rilevato nei debiti verso società controllate, affidato alla Cairo Communication a tassi di interesse di mercato dalla società controllata non consolidata Immobiliedit S.r.l., nell'ottica della ottimizzazione del rendimento delle risorse finanziarie infragruppo. Al 31 marzo 2002 la Immobiliedit S.r.l disponeva di ulteriori Euro 1,8 milioni di liquidità, impiegate in operazioni di pronti contro termine.

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:

Descrizione	Totale 31/03/02	Totale 30/09/01	Variazioni
Ratei	0	199	(199)
Risconti	1.926	1.415	511
Totale ratei e risconti	1.926	1.614	312

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 2002 è pari a Euro 132,3 milioni, inclusivo del risultato di periodo al lordo degli effetti fiscali.

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

	Capitale Sociale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utile	Totale
Valori al 30/09/01	4.003	112.871	190	8.104	6.551	131.719
Conversione del capitale sociale	27			(27)		0
Distribuzione dei dividendi					(3.100)	(3.100)
Destinazione risultato esercizio al 30/09/01			306	3.145	(3.451)	0
Risultato del periodo al lordo delle imposte					3.682	3.682
Valori al 31/03/02	4.030	112.871	496	11.222	3.682	132.301

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication S.p.A. del 1 ottobre 2001 ha deliberato di procedere alla conversione in Euro del capitale sociale, ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213, così come modificato dall'art. 2 del D.Lgs. 15 giugno 1999 n. 206, avvalendosi della procedura semplificata prevista dai commi 1 e 5 dell'art.17, mediante arrotondamento in centesimi di Euro per eccesso, riducendo le riserve per utili indivisi di un valore pari alla differenza tra il capitale sociale precedente e quello risultante dalla conversione. Il nuovo capitale sociale della società espresso in Euro ammonta a 4.030.000 Euro, corrispondenti a complessive Lire 7.803.168.100 per cui la differenza tra il precedente capitale sociale di Lire 7.750.000.000 e il nuovo valore dopo la conversione ha ridotto la voce "utili indivisi" di Euro 27 mila.

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 30 gennaio 2002 ha approvato il piano di assegnazione della prima *tranche* di 60.000 azioni del piano di *stock option* deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2000.

Il prezzo di emissione, pari al prezzo di collocamento con uno sconto del 15%, era stato fissato dal Consiglio stesso, a ciò delegato dalla predetta Assemblea Straordinaria, con la delibera del 20 giugno 2000, il cui contenuto era stato riportato nel Prospetto Informativo relativo alla quotazione.

Il Regolamento relativo alla assegnazione della suddette azioni era stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 17 dicembre 2001.



Il piano di assegnazione proposto dal Presidente ed approvato dal Consiglio attribuisce i diritti di *stock option* ad alcuni dirigenti ed agenti della Società in relazione al livello di conseguimento degli obiettivi aziendali fissati.

Il periodo di esercizio delle opzioni decorre dall'approvazione da parte dell'Assemblea del bilancio al 30 settembre 2001 fino al 30 settembre 2003, con i vincoli di inalienabilità stabiliti dal Regolamento.

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

	Patrimonio	Risultato
Patrimonio netto civile Cairo Communication S.p.A.	125.034	925
<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	(3.310)	
Risultati pro quota conseguiti dalle società consolidate al netto delle svalutazioni delle partecipazioni		3.716
<u>Allocazione plusvalori pagati:</u>		
Differenza da consolidamento	5.386	(503)
Maggiori valori attribuiti all'attivo di una partecipata	5.179	(450)
<u>Altre scritture di consolidato</u>	12	(6)
Bilancio consolidato del Gruppo	132.301	3.682

.*.*.

4.5. CAPITALE DI TERZI

Descrizione	Saldo al 31/03/02	Saldo al 30/09/01	Variazioni
Capitale di terzi	21	21	0
Totale generale	21	21	0

Il patrimonio di terzi al 31 marzo 2002 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 Euro 423 mila, di cui Euro 335 mila già erogati al 31 marzo 2002, 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 31/03/02	Saldo al 30/09/01	Variazioni
1. Per trattamenti di quiescenza e obblighi simili	397	371	26
2. Fondo per resi editoriali	155	155	0
3. Altri	513	663	(150)
Totale generale	1.065	1.189	(124)

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

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

..

4.7. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

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

	Totale 31/03/02	Totale 30/09/01
Saldo iniziale	2.345	2.505
Incrementi per ampliamento area consolidamento		40
Accantonamenti	274	418
Utilizzi	(72)	(618)
Saldo finale	2.547	2.345

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



Descrizione	31/03/2002	30/09/2001	31/03/2001
Dirigenti	11	5	5
Quadri	14	15	18
Impiegati	103	104	96
Giornalisti	27	26	27
Pubblicisti	6	6	7
Praticanti	7	7	7
Totale generale	168	163	160

..*.*

4.8. DEBITI

- Debiti verso banche

La voce debiti verso istituto di credito include:

Debiti verso Istituti di credito	Totale 31/03/02	Totale 30/09/01	Variazioni
Verso istituti bancari entro 12 mesi	62	1.671	(1.609)
Quota Interbanca entro 12 mesi	1.033	1.033	0
Quota Interbanca oltre 12 mesi	1.033	1.549	(516)
TOTALE	2.128	4.253	(2.125)

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

- Acconti

Acconti	Totale 31/03/02	Totale 30/09/01	Variazioni
Acconti	1.966	1.886	80
Totale	1.966	1.886	80



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 Euro 58.260 migliaia con un incremento di Euro 8.611 migliaia rispetto al 30 settembre 2001 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:

Debiti tributari	Totale 31/03/02	Totale 30/09/01	Variazioni
Ritenute lav. Dipendenti	119	229	(110)
Ritenute lav. Autonomi	78	249	(171)
Debiti per irpeg	640	1.154	(514)
Debiti per irap	0	214	(214)
Iva	310	366	(56)
Altri	5	18	(13)
Totale	1.152	2.230	(1.078)

I debiti “irpeg” e “irap” sono relativi alla rateizzazione del debito per le imposte al 30 settembre 2001 della Cairo TV S.p.A.

Come già anticipato, in accordo con quanto previsto dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili consolidati semestrali al 31 marzo 2002 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 Euro 343 migliaia con un decremento di Euro 43 migliaia rispetto al 30 settembre 2001 e si riferiscono a posizioni correnti.

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

- Debiti verso altri

I debiti verso altri sono riconducibili a:



Debiti diversi	Totale 31/03/02	Totale 30/09/01	Variazioni
Deb.per acq. partecip. EGM	-	891	(891)
Debiti v/personale (ferie, incentivi ecc.)	1.130	836	294
Rese al distributore	1.144	1.371	(226)
Altri/diversi	1.925	1.739	186
Totale	4.199	4.837	(637)

Come già commentato, nel corso dell'esercizio 2000/2001, l'arbitrato instaurato dalla Cairo Communication contro i venditori delle azioni costituenti il capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. è stato definito con un accordo transattivo mediante la riduzione del residuo prezzo dovuto, iscritto nei debiti diversi nel bilancio consolidato al 30 settembre 2000, da circa Euro 2,3 milioni a circa Euro 0,5 milioni, con rinuncia pertanto dei venditori al residuo prezzo di circa Euro 1,8 milioni.

Al momento di redazione del bilancio al 30 settembre 2001 si era ancora in attesa della autorizzazione del Tribunale di Milano alla stipulazione della transazione per uno dei venditori, inabilitato, per il quale l'accordo è stato sottoscritto dal curatore. Poiché le azioni cedute da tale venditore rappresentano il 22% del capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori, la riduzione prezzo concordata con i venditori, già efficace con ciascuno di essi singolarmente, era stata rilevata solo per il 78% (Euro 1,4 milioni) a riduzione del valore di carico della partecipazione e contestualmente della differenza di consolidamento. Nel corso del semestre in esame, a seguito della concessione della sopra citata autorizzazione del Tribunale, è stato rilevato a riduzione del valore di carico della partecipazione, e contestualmente della differenza di consolidamento, anche il rimanente 22% della riduzione prezzo concordata con i venditori, pari a circa Euro 0,4 milioni.

.*.*

4.9. RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei e risconti passivi sono riconducibili a:

Ratei e risconti passivi	Totale 31/03/02	Totale 30/09/01	Variazioni
Ratei passivi	0	341	(341)
Risconti passivi	0	14	(14)
Totale ratei e risconti	0	355	(355)



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 Cairo Editore S.p.A. (già 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 Euro 0,7 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 Communication S.p.A., per effetto della fusione per incorporazione con 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. Il contratto con "RCS" scade al 31 dicembre 2002 e sono in corso trattative per il suo rinnovo. In forza di tale contratto di concessione 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 edite 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 Cairo Communication S.p.A

- Il contratto di acquisto della partecipazione Il Trovatore S.p.A. prevedeva l'impegno della Cairo Communication S.p.A. nei confronti della parte venditrice di finanziare la società nella sua fase di inizio della attività fino ad un ammontare massimo di Euro 0,42 milioni. Nel corso degli esercizi precedenti e fino al 31 marzo 2002 sono stati erogati alla società controllata finanziamenti in conto copertura perdite e sono stati rinunciati crediti per complessivi Euro 0,33 milioni. Alla data di redazione della presente Relazione semestrale sono stati erogati finanziamenti anche per gli ulteriori Euro 0,09 milioni.

Un precedente socio de Il Trovatore S.p.A., non parte venditrice alla Vostra società, ha sollevato una contestazione all'attuale socio di minoranza, coinvolgendo indirettamente anche la Cairo Communication S.p.A.

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

Una delle altre parti venditrici ha ritenuto di escutere la fideiussione rilasciata dal soggetto che aveva assunto gli accordi in nome proprio, ma per conto di Cairo Communication per consentire alla stessa di modificare il suo oggetto sociale, riservandosi di designare quest'ultima come contraente dopo tale modifica; ne è derivato un arbitrato che non vede la Vostra società quale sua parte, poiché la dichiarazione di nomina della Vostra società quale nuovo socio della Vittorio Feltri Editore e C. non era ancora stata comunicata formalmente alle altre parti. Gli effetti dell'arbitrato, nel quale si discute dell'inefficacia degli accordi e dei relativi inadempimenti, con richieste di danni fra le parti, si riverbereranno per altro sulla Vostra società. Sentiti anche i consulenti della società, si ritiene che, pur nell'incertezza che accompagna ogni controversia giudiziale o arbitrale sul suo esito, vi siano seri elementi per confidare in un esito non negativo della vicenda.



-
- A seguito di una verifica generale imposte dirette e indirette sulla Cairo Pubblicità S.p.A relativamente agli esercizi 1999 e 2000, incorporata in Cairo Communication S.p.A. al 30 settembre 2001, è stato contestato un processo verbale. L'Amministrazione Finanziaria non ha ancora disposto accertamento fiscale per gli esercizi interessati alla verifica. Anche sulla base del parere espresso dai consulenti fiscali della Società, eventuali atti di accertamento da parte della Amministrazione potranno essere oggetto di replica, con adeguate motivazioni, in sede di contenzioso anche in considerazione del fatto che le contestazioni avanzate attengono prevalentemente a criteri interpretativi della norma fiscale. Pertanto eventuali passività a carico della Società si ritengono coperte dai fondi rischi esistenti al 31 marzo 2002.

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

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

.*.*



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

La situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2002 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 2002.

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 31/03/2002			Situazione semestrale al 31/03/2001		
	Concess. Di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Pubblicità su reti televisive	33.896		33.986	30.128	-	30.128
Pubblicità su stampa	30.036	5.890	35.926	36.743	6.972	43.715
Cartellonistica stadi e maxischermi	1.841		1.841	3.812	-	3.812
Pubblicità su Internet	422		422	1.552	-	1.552
Prestaz. Pubblicitarie aereoportuali	-	-	-	-	-	-
Vendita pubblicazioni		2.756	2.756	-	3.176	3.176
Abbonamenti		1.516	1.516	-	1.570	1.570
Audiovisivi e vari		26	26	-	266	266
Libri e cataloghi		750	750	-	814	814
I.V.A. assolta dall'editore		(148)	(148)	-	(212)	(212)
Altri ricavi e prestazioni di servizi	-	-	-	-	-	-
TOTALE	66.196	10.790	76.986	72.235	12.586	84.821



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 Euro 5,6 milioni per il periodo, allocata al settore editoriale.

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

Descrizione	Situazione semestrale al 31/03/2002	Situazione semestrale al 31/03/2001
Sconti di agenzia	(10.032)	(10.342)
Totale	(10.032)	(10.342)

La voce variazione delle rimanenze di prodotti in corso rappresenta gli effetti del normale processo di utilizzo dei prodotti oggetto di commercializzazione da parte delle Società Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e della Cairo Editore S.p.A. (già 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 31/03/2002			Situazione semestrale al 31/03/2001		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Riaddebiti ad agenti	46	-	46	24	-	24
Riaddebiti costi tecnici e costi tecnici e perdite su crediti	1.454	-	1.454	954	-	954
Abbuoni e sconti attivi	-	-	-	-	-	-
Vendita carta	-	45	45	-	39	39
Plusvalenze	-	-	-	-	24	24
Altri ricavi e sopravvenienze attive	719	526	1.245	115	378	493
TOTALE	2.219	571	2.790	1.093	441	1.534

La voce altri ricavi 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 31/03/2002	Situazione semestrale al 31/03/2001
Carta	1.828	2.833
Acquisto libri, cataloghi, cartine, audiovisivi	-	121
Acquisto materiali diversi	17	139
Totale	1.845	3.093

Come evidenziato nella tabella che segue, nella voce costi per servizi sono incluse quote editore, provvigioni agli agenti, e costi generali e amministrativi. La composizione dei costi per servizi, suddivisa per i due principali settori di attività è la seguente:

COSTI PER SERVIZI	Situazione semestrale al 31/03/2002			Situazione semestrale al 31/03/2001		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Competenze editori	45.243	-	45.243	48.382	-	48.382
Compensi di intermediazione	784	-	784	879	-	879
Provvigioni e costi agenti	2.823	-	2.823	2.964	165	3.129
Costi tecnici	439	-	439	674	-	674
Consulenze e collaborazioni	154	1.600	1.754	151	1.770	1.921
Lavorazioni esterne	-	1.758	1.758	-	2.265	2.265
Pubblicità e propaganda	217	383	600	367	813	1.180
Costi amministrativi e generali	2.242	781	3.023	1.963	570	2.533
Altri	103	562	665	6	777	783
TOTALI	52.005	5.084	57.089	55.386	6.360	61.746

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 31/03/2002			Situazione semestrale al 31/03/2001		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Tasse deducibili e inded. pagate nell'esercizio	25	26	51	34	20	54
Perdite su crediti	160	59	219	-	27	27
Sopravvenienze	35	28	63	25	151	176
Altri	4	-	4	44	23	67
TOTALE	224	113	337	103	221	324

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 31/03/2002			Situazione semestrale al 31/03/2001		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Interessi attivi su c/c bancari	1.456	4	1.460	2.309	40	2.349
Interessi attivi su c/PT	-	-	-	-	-	-
Interessi attivi da titoli	-	-	-	3	5	8
Int. Attivi su carte commerciali	-	-	-	-	-	-
Oscillazione cambi	-	-	-	2	-	2
Altri	-	-	-	-	-	-
TOTALE	1.456	4	1.460	2.314	45	2.359

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 31/03/2002			Situazione semestrale al 31/03/2001		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Interessi passivi bancari	45	19	64	92	33	125
Interessi passivi su finanziamenti	71	-	71	128	-	128
Interessi passivi verso controllate non consolidate	97	-	97	-	-	-
Interessi passivi verso altri	-	-	-	-	-	-
Perdite su cambi	-	-	-	1	1	2
Perdite su titoli	-	-	-	-	-	-
Altri	-	-	-	-	-	-
TOTALE	213	19	232	221	34	255

Gli interessi passivi nei confronti di società controllate non consolidate sono stati riconosciuti alla Immobiliedit S.r.l.

.*.*

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 Euro 6 migliaia.

.*.*

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 31/03/2002			Situazione semestrale al 31/03/2001		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concess. di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Plusvalenze da cessioni	-	-	-	-	279	279
Imposte esercizio precedente	-	-	-	105	-	105
Altre	-	-	-	-	-	-
TOTALE	-	-	-	105	279	384



ONERI STRAORDINARI	Situazione semestrale al 31/03/2002			Situazione semestrale al 31/03/2001		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Imposte esercizio precedente	-	-	-	86	-	86
Sopravvenienze passive	-	2	2	-	43	43
TOTALE	-	2	2	86	43	129

.

8.7. IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili consolidati semestrali al 31 marzo 2002 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali, analogamente alla situazione contabile semestrale consolidata al 31 marzo 2001.

Si ricorda che in sede di predisposizione del bilancio al 30 settembre 2001, 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	Effetto Imposte
Nell'esercizio 30/09/2002	696	243
Nell'esercizio 30/09/2003	5.836	2.042
Nell'esercizio 30/09/2004	5.040	1.764
Nell'esercizio 30/09/2005	2.799	980
Totale	14.371	5.029

.

9. AMMONTARE DEI COMPENSI AGLI ORGANI SOCIALI

Per quanto concerne i compensi di competenza del Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, in data 30 gennaio 2002 la Assemblea ordinaria della Cairo Communication S.p.A. ha deliberato un compenso degli amministratori per l'esercizio 2001/2002 di Euro 150 mila.



Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 30 gennaio 2002 ha inoltre deliberato, ai sensi dell' art. 2389 C.C. II comma, compensi al Presidente Urbano Cairo ed al Consigliere Uberto Fornara, investiti di particolari incarichi pari a rispettivamente Euro 80 mila ed Euro 45 mila.

10. COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale della Cairo Communication S.p.A., pari attualmente a Euro 4.030.000, è costituito da n. 7.750.000 azioni da nominali Euro 0,52 cadauna.

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

Il Collegio Sindacale, riunitosi per esaminare la relazione semestrale al 31 marzo 2002, ha ritenuto di non dovere formulare alcuna osservazione.



Rendiconto finanziario consolidato

(Valori in migliaia di Euro)

	31.03.2002	30.09.2001
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE (1)	93.415	99.867
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile del periodo	3.682	6.551
Ammortamenti	2.089	4.073
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	0	
Plusvalenze su cessione immobile	0	-279
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	0	6
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	202	-160
Variazione netta fondi rischi ed oneri	-124	-234
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	5.849	9.957
Incremento dei crediti ed altre voci del circolante	-7.322	-11.241
Incremento dei debiti verso fornitori ed altri debiti	7.017	-7.045
Decremento ratei e risconti attivi e passivi netti	-667	-470
Decremento delle rimanenze	251	282
TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO (A)	5.128	-8.517
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	-350	-3.556
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	-3	39
Decremento di attività finanziarie che non costituiscono Imm.	0	4.007
Cessione immobile Via Cadore	0	2.763
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)	-353	3.253
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE		
- Distribuzione di dividendi	-3100	
Decremento (Incremento) dei debiti verso altri finanziatori		
Rimborsi di finanziamenti verso Istituti di Credito	-516	-1.033
Decremento (Incremento) dei debiti per acquisto partecipazioni		-155
Decremento capitale e riserve di terzi		
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' FINANZIARIE (C)	-3.616	-1.188
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)+(D)	1.159	-6.452
DISPONIBILITA' (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE FINALE (1)	94.574	93.415

(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)



CAIROCOMMUNICATION

**Prospetti contabili
della capogruppo al 31 marzo 2002**



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

	Semestrale al 31/03/2002	Bilancio al 30/09/2001	Semestrale al 31/03/2001
ATTIVITA'			
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I Immobilizzazioni immateriali			
1) Costi di impianto ed ampliamento	3.635.628	4.363.269	5.076.761
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	955.982	201.737	48.108
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	479.379	141.926
7) Altre	115.330	132.600	58.102
Totale immobilizz. immateriali	4.706.940	5.176.985	5.324.897
II Immobilizzazioni materiali			
4) Altri beni	475.734	387.028	71.167
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	57.494	
Totale immobilizz. materiali	475.734	444.522	71.167
III Immobilizzazioni finanziarie			
1) Partecipazioni			
a) Imprese controllate	17.881.021	18.255.803	21.962.071
b) Imprese collegate	0	0	0
2) Crediti			
a) verso imprese controllate	4.080.010	3.047.096	3.047.096
4) Altre	8.994	3.932	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	21.970.025	21.306.831	25.009.167
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	27.152.699	26.928.338	30.405.231
C) ATTIVO CIRCOLANTE:			
I Rimanenze:			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0	0
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0	0
4) Prodotti finiti e merci	0	0	0
4a) Immobile destinato alla vendita	0	0	0
Totale rimanenze	0	0	0
II Crediti:			
1) Verso clienti	43.844.491	45.512.907	5.940.951
-entro l'esercizio successivo	43.844.491	45.512.907	5.940.951
-oltre l'esercizio successivo			
2) Verso controllate	1.791.049	743.927	4.245.179
-entro l'esercizio successivo	1.791.049	743.927	4.245.179
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
5) Verso altri	1.754.867	2.271.344	1.151.556
-entro l'esercizio successivo	1.700.994	2.217.471	1.097.819
-oltre l'esercizio successivo	53.873	53.873	53.737
Totale crediti	47.390.407	48.528.178	11.337.686
III Attività finanziarie non immobilizz.			
1) Partecipazioni in imprese controllate	0	0	0
2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0	0
6) Altri titoli	90.018	90.018	7.747
Totale att.fin. non immobilizz.	90.018	90.018	7.747
IV Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	94.215.523	95.959.235	90.975.838
3) Denaro e valori in cassa	35.987	43.703	2.307
Totale disponibilità liquide	94.251.510	96.002.938	90.978.145
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	141.731.935	144.621.134	102.323.578
D) RATEI E RISCONTI:			
1) Ratei attivi	0	199.206	0
2) Risconti attivi	1.263.912	658.103	945.102
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	1.263.912	857.309	945.102
TOTALE ATTIVITA'	170.148.546	172.406.781	133.673.911



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

PASSIVITA'		Semestrale al 31/03/2002	Bilancio al 30/09/2001	Semestrale al 31/03/2001
A) PATRIMONIO NETTO				
I	Capitale	4.030.000	4.002.541	4.002.541
II	Riserva sovrapprezzo azioni	0	112.871.055	0
III	Riserva di rivalutazione	0	0	189.294
IV	Riserva legale	496.376	189.294	112.871.055
V	Riserva per azioni proprie in portafoglio	112.871.055	0	17.043
VI	Riserve statutarie	0	0	0
VII	Altre riserve			
1)	Altre riserve	17.040	17.043	0
2)	Avanzo di fusione	927.945	927.945	0
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	5.766.258	3.059.142	3.059.142
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	924.955	6.141.658	2.452.409
TOTALE PATRIMONIO NETTO		125.033.629	127.208.678	122.591.484
Patrimonio di terzi				
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI:				
1)	Per tratt.quiescenza e obblighi simili	271.162	245.588	0
2)	Per imposte	0	0	0
3)	Altri fondi per rischi ed oneri	125.729	125.729	125.729
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)		396.891	371.317	125.729
C) F.DO TFR PERSONALE DIPENDENTE		259.917	163.869	81.286
D) DEBITI				
3)	Debiti verso banche			
	-entro l'esercizio successivo	1.088.706	1.251.556	1.033.776
	-oltre l'esercizio successivo	1.032.914	1.549.371	2.065.828
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	26.092.860	27.283.143	4.079.157
	-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
8)	Debiti verso controllate			
	-entro l'esercizio successivo	13.924.594	11.583.373	343.937
	-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
11)	Debiti tributari			
	-entro l'esercizio successivo	81.993	150.192	698.805
	-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
12)	Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale			
	-entro l'esercizio successivo	155.844	103.552	34.625
	-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
13)	Altri debiti			
	-entro l'esercizio successivo	2.081.198	2.386.898	2.406.950
	-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
TOTALE DEBITI (D)		44.458.109	44.308.085	10.663.078
E) RATEI E RISCONTI				
1)	Ratei passivi	0	340.906	46.440
2)	Risconti passivi	0	13.926	165.894
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)		0	354.832	212.334
TOTALE PASSIVITA'		170.148.546	172.406.781	133.673.911
Garanzie e impegni				
	Titoli di terzi in garanzia di terzi	0	0	0
	Titoli di proprietà in garanzia di terzi	0	0	0
	Fidejussioni a favore di terzi	22.001	22.001	0
	Fidejussioni a favore di società controllate	619.748	619.748	619.748
	Totale	641.749	641.749	619.748



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

CONTO ECONOMICO		Semestrale al 31/03/2002	Semestrale al 31/03/2001	Bilancio al 30/09/2001
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:				
1a)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	43.245.840	5.785.722	97.471.668
1b)	Sconti di agenzia	-5.637.154	-125.917	-12.931.215
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	37.608.686	5.659.805	84.540.453
5)	Altri ricavi e proventi	1.227.984	307.733	2.207.449
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)		38.836.670	5.967.538	86.747.902
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:				
6)	per materie prime, sussid. e di consumo	0	0	0
7)	per servizi	35.991.095	4.113.563	79.103.128
8)	per godimento beni di terzi	235.900	8.406	932.551
9)	<i>per il personale</i>	<i>1.384.211</i>	<i>589.500</i>	<i>2.109.824</i>
a)	salari e stipendi	934.906	411.069	1.490.908
b)	oneri sociali	273.559	144.368	451.318
c)	trattamento fine rapporto	113.179	28.355	94.342
e)	altri costi	62.567	5.708	73.255
10)	<i>ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>1.256.908</i>	<i>802.292</i>	<i>2.372.948</i>
a)	amm.ti immob. immateriali	886.526	743.125	1.599.676
b)	amm.ti immob. materiali	63.799	7.521	101.878
d)	svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	306.583	51.646	671.394
11)	variazioni delle rimanenze di m.pr., suss. e m.	0	0	0
12)	accantonamenti per rischi	0	0	0
13)	altri accantonamenti	25.574	0	28.922
14)	oneri diversi di gestione	200.959	44.537	299.554
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)		39.094.647	5.558.298	84.846.925
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		-257.977	409.240	1.900.977
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:				
15)	Proventi da partecipazioni controllate	0	0	2.459.316
16)	altri proventi finanziari:			
a)	da cr. iscritti nelle immobilizz.	0	0	0
b)	da titoli iscritti nelle immobilizz.	0	111	5.638
d)	proventi diversi			
	da terzi	1.443.449	2.274.408	4.307.715
	da Controllate	178	18.101	0
17)	Interessi e altri oneri finanziari			
	da terzi	-100.063	-157.749	-343.341
	da Controllate	-128.612	0	-130.673
TOTALE (C) (15+16-17)		1.214.952	2.134.871	6.298.655
D) RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
19)	Svalutazioni			
a)	di partecipazioni	-32.020	-6.197	-217.945
TOTALE RETT.VALORI DI ATT.FINANZ. (D)		-32.020	-6.197	-217.945
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
20)	Proventi straordinari	0	0	55.955
	Plusvalenze da alienazioni	0	0	5.165
	Altre	0	0	50.790
21)	Oneri straordinari	0	-85.505	-71.295
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E) (20-21)		0	-85.505	-15.340
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A/-+B+C+D+E)		924.955	2.452.409	7.966.347
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0	-1.824.689
26)	Utile (perdita) dell'esercizio	924.955	0	6.141.658

Il presente bilancio è conforme alle risultanze contabili.

Il Presidente del
(Dott. Urbano R. Cairo)



NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO

La situazione semestrale chiusa al 31 marzo 2002, 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.

La situazione semestrale al 31 marzo 2002 viene presentata per la prima volta con gli importi espressi in Euro, avendo la Cairo Communication S.p.A. adottato l'Euro quale moneta di conto a partire dal 31 dicembre 2001. Pertanto anche gli importi in Lire riferiti al bilancio relativo all'esercizio al 30 settembre 2001 ed alla situazione semestrale al 31 marzo 2001 sono stati convertiti in Euro.

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

- Allegato 1 Rendiconto Finanziario
- Allegato 2 Schema di conto economico pro forma della Cairo Communication S.p.A. con incorporata Cairo Pubblicità S.p.A. al 31 marzo 2001.

L'Assemblea straordinaria della Cairo Communication S.p.A. del 30 marzo 2001 ha deliberato la fusione per incorporazione della società interamente controllata Cairo Pubblicità S.p.A. e in data 13 settembre 2001 è stato depositato l'atto di fusione. Le operazioni attive e passive delle società partecipanti alla fusione, sia della società incorporante che della società incorporata, sono state imputate al bilancio dell'esercizio 2001 della Cairo Communication S.p.A.

La situazione semestrale della Cairo Communication S.p.A. al 31 marzo 2001 era stata predisposta senza considerare gli effetti di tale fusione in quanto alla data della sua redazione erano ancora in decorrenza i termini previsti dall'art.2503 c.c. per l'opposizione dei creditori.

Al fine di consentire il raffronto dei dati semestrali al 31 marzo 2002 con quelli al 31 marzo 2001 è stato pertanto predisposto uno schema di conto economico pro forma per il semestre ottobre 2000 – marzo 2001, ottenuto aggregando i dati del semestre relativi alle due società Cairo Communication S.p.A. e Cairo Pubblicità S.p.A., opportunamente rettificati per simulare l'effetto della fusione per incorporazione, come se fossero un unico soggetto giuridico.

. * .



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

Per la redazione della situazione semestrale al 31 marzo 2002 sono stati osservati principi contabili e criteri di valutazione omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio al 30 settembre 2001, facendo inoltre riferimento ai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in vigore in Italia.

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili semestrali al 31 marzo 2002 della Cairo Communication S.p.A. sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali, analogamente alla situazione contabile semestrale al 31 marzo 2001.

.*.*

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 stanziata a Conto Economico, calcolate con riferimento al costo dei beni e basando il conteggio su aliquote commisurate alla loro residua possibilità di utilizzazione nel rispetto altresì



delle disposizioni fiscali.

Le aliquote annuali di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Impianti interni diversi	30%
Automezzi	20%
Arredi	12%
Mobili ufficio	10%
Impianti interni di comunicazione	25%
Macchine elettroniche ufficio	20%
Attrezzatura varia	15%
Apparecchi cellulari	20%

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

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

. * . *

2.3. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

- Partecipazioni

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

* . * . *

- Crediti verso società controllate e collegate

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

* . * . *



2.4. CREDITI:

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

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

..*

2.5. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Le 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 2002 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 2002 aveva in forza n. 51 dipendenti così ripartiti per categorie:

- n. 8 dirigenti;
- n. 3 quadri;
- n. 40 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 2002 della Cairo Communication S.p.A. sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

.*.*

3. NOTE ALLE POSTE DI STATO PATRIMONIALE

3.1. IMMOBILIZZAZIONI

a) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a Euro 4.706.940 con un decremento di Euro 470.045 rispetto al 30 settembre 2001. La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali avvenuta nel periodo è la seguente:



Descrizione	Costo storico	Ammortamento	Valore netto al 30/09/2001	Variazione netta	Valore netto al 31/03/2002
Spese notarili	51.448	(29.833)	21.615	(4.032)	17.583
Oneri di quotazione	7.236.089	(2.894.436)	4.341.653	(723.609)	3.618.045
Totale costi impianto ed ampliamento	7.287.537	(2.924.269)	4.363.268	(727.641)	3.635.628
Programmi software	356.283	(154.546)	201.737	754.245	955.982
Totale concessioni licenze e marchi	356.283	(154.546)	201.737	754.245	955.982
Oneri pluriennali su finanziamenti	116.203	(69.722)	46.481	(11.620)	34.861
Costi progettazione siti	129.114	(42.995)	86.119	(21.498)	64.621
Migliorie beni di terzi	0	0	0	15.848	15.848
Totale altre immobilizzazioni immateriali	245.317	(112.717)	132.600	(17.270)	115.330
Immobilizzazioni In corso	479.379	0	479.379	(479.379)	0
Totale	8.368.516	(3.191.532)	5.176.984	(470.045)	4.706.940

La variazione netta dell'esercizio è così composta:

Descrizione	Incrementi/ Dismissioni	Amm.ti	Riclassifiche	Variazione netta
Spese notarili	0	(4.032)	0	(4.032)
Oneri di quotazione	0	(723.609)	0	(723.609)
Totale costi impianto ed ampliamento	0	(727.641)	0	(727.641)
Software	878.774	(124.529)	0	754.245
Totale concessioni licenze e marchi	878.774	(124.529)	0	754.245
Oneri pluriennali su finanziamenti	0	(11.620)	0	(11.620)
Costi progettazione siti	0	(21.498)	0	(21.498)
Migliorie beni di terzi	16.176	(1.239)	911	15.848
Totale altre immobilizzazioni	16.176	(34.357)	911	(17.270)
Immobilizzazioni in corso	(479.379)	0	0	(479.379)
Totale	415.571	(886.527)	911	(470.045)

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



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

.*.*

L'incremento del costo dei software è relativo sia alla implementazione di nuove funzionalità del sistema di gestione della pubblicità su stampa, sia per l'importo più significativo alla capitalizzazione dei costi sostenuti per l'implementazione di un nuovo sistema informativo integrato di Gruppo, operativo da inizio 2002. Parte di tal costi sono stati riclassificati, con l'entrata in funzione di tale sistema informativo, dalle immobilizzazioni immateriali in corso in essere al 30 settembre 2001.

Le spese sostenute per procedure e programmi vengono ammortizzate lungo un periodo compreso tra i tre ed i cinque esercizi.

.*.*

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

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

.*.*

b) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a Euro 475.734 con un incremento di Euro 31.537 rispetto al 30 settembre 2001.

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali può essere dettagliata come segue:

	Costo storico	Rivalutaz	F.di amm.to	Valore netto 30/09/2001	Variazione netta	Valore netto 31/03/2002
Automezzi	111.341	0	(62.582)	48.759	17.771	66.530
Impianti interni diversi	20.260	0	(19.780)	480	(480)	0
Mobili e arredi	121.201	0	(32.783)	88.418	11.652	100.070
Impianti interni di comunicazione	17.402	0	(14.851)	2.551	106	2.657
Macchine elettr. Ufficio	353.594	0	(107.843)	245.751	38.944	284.695
Attr. Varia	19.042	0	(19.007)	35	20.937	20.972
Telefoni cellulari	6.927	0	(5.893)	1.034	(224)	810
Totale altri beni	649.767	0	(262.739)	387.028	88.706	475.734
Immobilizzazioni in	57.494	0	0	57.494	(57.494)	0



corso

Totale generale	707.261	0	(262.739)	444.522	31.212	475.734
------------------------	----------------	----------	------------------	----------------	---------------	----------------

Descrizione	Incrementi/ Dismissioni	Amm.ti	Variazione netta
Automezzi	29.989	(12.218)	17.771
Impianti interni diversi	0	(480)	(480)
Mobili e arredi	16.639	(4.987)	11.652
Impianti interni di comunicazione	1.907	(1.801)	106
Macchine elettr. Ufficio	78.395	(39.451)	38.944
Attr. Varia	21.519	(582)	20.937
Telefoni cellulari	0	(224)	(224)
Beni inferiori 1 ml	4.056	(4.056)	0
Totale altri beni	152.505	(63.799)	88.706
Immobilizzazioni in corso	(57.494)	0	(57.494)
Totale generale	95.011	(63.799)	31.212

Le immobilizzazioni materiali non sono state oggetto di rivalutazioni.

c) Immobilizzazioni finanziarie

• Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano a Euro 17.881.021, con un decremento di Euro 374.783 rispetto al 30 settembre 2001:

Descrizione	Valore netto al 30/09/01	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Valore netto al 31/03/02
Cairo TV S.p.A.	9.296.224	0	0	0	9.296.224
Editoriale Mondadori S.p.A.	8.487.538	0	(374.783)	0	8.112.755
Cairo Sport S.r.l.	10.329	6.197	0	(6.197)	10.329
Cairo Web S.r.l.	46.481	0	0	0	46.481
Il Trovatore S.p.A.	415.231	25.823	0	(25.823)	415.231
TOTALE	18.255.803	32.020	(374.783)	(32.020)	17.881.021



..*

Relativamente alla controllata Cairo Sport S.r.l. nel corso del semestre, prima della formazione del bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2001, la Cairo Communication S.p.A. ha provveduto a destinare a copertura perdite, l'importo inerente a crediti per finanziamenti soci vantati, rilevato tra le svalutazioni, per un importo pari a Euro 6.197.

Nel corso del semestre inoltre, prima della formazione del bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2001 de Il Trovatore S.p.A., la Cairo Communication S.p.A. ha rinunciato a crediti commerciali per un importo di complessivi Euro 32.030.

Nel corso dell'esercizio 2001 l'arbitrato instaurato dalla Cairo Communication S.p.A. contro i venditori delle azioni costituenti il capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. era stato definito con un accordo transattivo. Tale accordo prevedeva la riduzione del residuo prezzo dovuto, iscritto nei debiti diversi nel bilancio consolidato al 30 settembre 2000, da Euro 2.324.056 a Euro 516.457, con rinuncia pertanto dei venditori al residuo prezzo di Euro 1.807.599.

Al momento di redazione del bilancio al 30 settembre 2001 uno dei venditori, inabilitato, era ancora in attesa della autorizzazione del Tribunale di Milano alla stipulazione della transazione. Poiché le azioni cedute da tale venditore rappresentavano il 22% del capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A., nel bilancio al 30 settembre 2001 la riduzione prezzo concordata con i venditori, già efficace con ciascuno di essi singolarmente, era stata rilevata a riduzione del valore di carico della partecipazione solo per il 78% (Euro 1.409.927).

Nel corso del semestre in esame, a seguito della concessione della sopra citata autorizzazione del Tribunale è stato rilevato a riduzione del valore di carico della partecipazione anche la rimanente percentuale della riduzione di prezzo concordata.

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 Euro 4.080.010 con un incremento rispetto al 30 settembre 2001 di Euro 1.032.914.

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 30/09/01	Finanziamenti Erogati	Rimborsi	Destinazione a patrimonio netto delle controllate	Valore al 31/03/02
Cairo Sport	0	6.197	0	(6.197)	0
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	2.840.513	1.032.914	0		3.873.427
Cairo Web Srl	206.583	0	0		206.583
Totale	3.047.096	1.039.111	0	(6.197)	4.080.010

..*

3.2. ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti ammontano a Euro 43.844.491, con un decremento di Euro 1.668.416 rispetto al 30 settembre 2001. La composizione e le variazioni del conto sono esposte nel prospetto che segue:

Crediti verso clienti	30/09/2001	31/03/2002	Variazioni
Crediti verso clienti	47.180.691	45.712.131	(1.468.560)
Fondo svalutazione crediti	(1.667.784)	(1.867.640)	(199.856)
Totale	45.512.907	43.844.491	(1.668.416)

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

▪ Crediti verso controllate

I crediti verso società controllate ammontano a Euro 1.791.049, con un incremento di Euro 1.047.122 rispetto al 30 settembre 2001. I crediti commerciali verso società controllate includono:



Crediti verso controllate	30/09/2001	31/03/2002
Cairo Tv S.p.A.	0	1.232.334
Cairo Web Srl	322.927	365.044
Editoriale G. Mondadori S.p.A.	229.176	46.460
Cairo Editore (già L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati)	55.777	24.790
Il Trovatore S.p.A.	136.047	122.421
Totale crediti verso controllate	743.927	1.791.049

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. Tali servizi vengono resi sulla base di contratti di durata annuale rinnovabili di anno in anno.

.*. *.

▪ Crediti verso altri

I crediti verso altri ammontano a Euro 1.754.867, con un decremento di Euro 516.477 rispetto al 30 settembre 2001. La composizione e le variazioni del conto sono espone nel prospetto che segue:

Crediti diversi	30/09/2001	31/03/2002	Variazioni
<u>Entro l'esercizio successivo</u>			
Verso Erario per imposte anticipate	300.755	300.755	0
Ritenute su interessi	0	388.951	388.951
Acconto IRPEG	386.502	309.580	(76.922)
Acconto IRAP	99.014	99.014	0
Verso Erario per IVA	183.381	264.139	80.758
Credito imposta dividendi	909.945	0	(909.945)
Verso altri	337.874	338.555	681
<u>Oltre l'esercizio successivo</u>			
Verso Erario c/ imposte a rimborso	53.873	53.873	0
Totale	2.271.344	1.754.867	(516.477)

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

I crediti per "imposte anticipate" derivano dal riconoscimento nel bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2001, delle imposte anticipate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività esposti in bilancio e i valori riconosciuti ai fini fiscali;



▪ Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni ammontano a Euro 90.018, come al 30 settembre 2001, e sono costituite da titoli di stato, BTP con scadenza nel luglio 2007, ed azioni della società Dalmine S.p.A.

▪ Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a Euro 94.251.510, con decremento di Euro 1.751.428 rispetto all'esercizio precedente. La composizione del conto è la seguente:

Disponibilità liquide	30/09/2001	31/03/2002	Variazioni
Depositi bancari e postali;	95.959.235	94.215.523	(1.743.712)
Denaro e valori in cassa.	43.703	35.987	(7.716)
Totale	96.002.938	94.251.510	(1.751.428)

Nella liquidità è compreso un importo di Euro 5.164.569, rilevato nei debiti verso società controllate, affidatoci a tassi di interesse di mercato dalla società controllata non consolidata Immobiliedit S.r.l., nell'ottica della ottimizzazione del rendimento delle risorse finanziarie infragruppo

Nella liquidità è altresì compreso un finanziamento di Euro 1.807.599, pure rilevato nei debiti verso società controllate, originariamente erogato dalla Cairo TV S.p.A. Anche su tale finanziamento sono maturati interessi a tassi di mercato.

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

Posizione finanziaria netta	30/09/2001	31/03/2002	Variazioni
Disponibilità liquide e altri titoli	96.002.938	94.251.510	(1.751.428)
Debiti finanziari verso banche ed altri finanziatori (incluso finanziamenti a medio/lungo termine)	(2.800.927)	(2.121.617)	679.310
Totale posizione finanziaria netta	93.202.011	92.129.893	(1.072.118)
Debiti verso società controllate	(6.972.168)	(6.972.168)	0
Totale generale	86.229.843	85.157.725	(1.072.118)

Come evidenziato nel rendiconto finanziario allegato alla presente Nota Integrativa, la variazione della posizione finanziaria netta è riconducibile principalmente alla erogazione dei dividendi di Euro 3.100.000 deliberati in sede di approvazione del bilancio dalla Assemblea ordinaria del 30 gennaio 2002.

La composizione dei debiti verso banche ed altri finanziatori viene descritta successivamente nelle



note di commento al passivo dello stato patrimoniale.

3.3 RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi ammontano a Euro 1.263.912, con un incremento di Euro 406.603 rispetto al 30 settembre 2001. La composizione e le variazioni del conto sono espresse nel prospetto che segue:

Ratei e risconti attivi	30/09/2001	31/03/2002	Variazioni
Ratei attivi	199.206	0	(199.206)
Risconti attivi	658.103	1.263.912	605.809
Totale ratei e risconti attivi	857.309	1.263.912	406.603

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

.*. *.

3.4 PATRIMONIO NETTO

Ammonta a Euro 125.033.629 con un decremento di Euro 2.175.049 rispetto al 30 settembre 2001 riconducibile al risultato di periodo ed alla distribuzione di dividendi per Euro 3.100.000

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

	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Avanzo Fusione	Altre riserve e utili eser.zi precedenti	Utile	Totale
Valori al 30/09/01	4.002.541	112.871.055	189.294	927.945	3.076.185	6.141.658	127.208.678
Conversione capitale sociale in Euro	27.459	0	0	0	(27.459)	0	0
Destinazione risultato esercizio al 30/09/01	0	0	307.082	0	2.734.576	(3.041.658)	0
Distribuzione dei dividendi	0	0	0	0	0	(3.100.000)	(3.100.000)
Differenza da conversione	0	0	0	0	(4)	0	(4)
Risultato di periodo al lordo effetti fiscali	0	0	0	0	0	924.955	924.955
Valori al 31/03/02	4.030.000	112.871.055	496.376	927.945	5.783.298	924.955	125.033.629

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication S.p.A. del 1 ottobre 2001 ha deliberato di procedere alla conversione in Euro del capitale sociale, ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213, così come modificato dall'art. 2 del D.Lgs. 15 giugno 1999 n. 206, avvalendosi della



procedura semplificata prevista dai commi 1 e 5 dell'art.17, mediante arrotondamento in centesimi di Euro per eccesso, riducendo le riserve per utili indivisi di un valore pari alla differenza tra il capitale sociale precedente e quello risultate dalla conversione. Il nuovo capitale sociale della società espresso in Euro ammonta a 4.030.000 Euro, corrispondenti a complessive Lire 7.803.168.100 per cui la differenza tra il precedente capitale sociale di Lire 7.750.000.000 e il nuovo valore dopo la conversione ha ridotto la voce "utili indivisi" di Euro 27.459.

La Assemblea ordinaria del 30 gennaio 2002 in sede di approvazione del bilancio di esercizio al 30 settembre 2001 ha deliberato la distribuzione di dividendi per Euro 3.100.000.

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 30 gennaio 2002 ha approvato il piano di assegnazione della prima *tranche* di 60.000 azioni del piano di *stock option* deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2000.

Il prezzo di emissione, pari al prezzo di collocamento con uno sconto del 15%, era stato fissato dal Consiglio stesso, a ciò delegato dalla predetta Assemblea Straordinaria, con la delibera del 20 giugno 2000, il cui contenuto era stato riportato nel Prospetto Informativo relativo alla quotazione.

Il Regolamento relativo alla assegnazione della suddette azioni era stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 17 dicembre 2001.

Il piano di assegnazione proposto dal Presidente ed approvato dal Consiglio attribuisce i diritti di *stock option* ad alcuni dirigenti ed agenti della Società in relazione al livello di conseguimento degli obiettivi aziendali fissati.

Il periodo di esercizio delle opzioni decorre dall'approvazione da parte dell'Assemblea del bilancio al 30 settembre 2001, fino al 30 settembre 2003 con i vincoli di inalienabilità stabiliti dal Regolamento.

.*.*

3.5 FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi e oneri ammontano a Euro 396.891, con un incremento di Euro 25.574 rispetto all'esercizio precedente:

Fondi per rischi ed oneri	Saldo al 30/09/01	Utilizzi	Accantonamenti	Saldo al 31/03/02
Altri fondi	125.729	0	0	125.729
Fondo indennità di clientela	245.588	0	25.574	271.162
Totale generale	371.317	0	25.574	396.891

Il fondo rischi include l'accantonamento ritenuto prudenzialmente necessario per fronteggiare i rischi emergenti da contenziosi, processi verbali e rapporti contrattuali già in corso alla data del 31 marzo 2002 e per i quali non è stata ancora raggiunta definizione.



. * . *

3.6 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il trattamento di fine rapporto ammonta a Euro 259.917 con un incremento di Euro 96.048 rispetto all'esercizio precedente.

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

	Saldo al 30/09/01	TFR liquidato Passaggi dirigenti	Accantonamento dell'esercizio	Saldo al 31/03/02
Impiegati	120.998	(29.764)	37.293	128.527
Dirigenti	42.871	12.634	75.885	131.390
Totale	163.869	(17.130)	113.178	259.917

. * . *

NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI

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

	Organico all'inizio dell'esercizio	Organico alla fine del periodo	Organico medio
Dirigenti	5	8	6
Quadri	5	3	4
Impiegati	37	40	39
Totale	47	51	49

. * . *

3.7 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 Euro 2.121.620 con una diminuzione di Euro 679.307 rispetto al 30 settembre 2001. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Debiti verso banche	30/09/2001	31/03/2002
Debiti verso banche (c/c)	218.643	55.792
Debito verso Interbanca		
Esigibile entro l'esercizio successivo	1.032.914	1.032.914
Esigibile oltre l'esercizio successivo	1.549.371	1.032.914
Totale	2.800.927	2.121.620

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

- Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a Euro 26.092.860 con un decremento di Euro 1.190.283 rispetto al 30 settembre 2001.

- Debiti verso controllate

I debiti verso controllate ammontano a Euro 13.924.594, con un aumento di Euro 2.341.221 rispetto al 30 settembre 2001. Nel prospetto che segue vengono riportate le risultanze dei rapporti di debito nei confronti delle Società controllate e che hanno interessato principalmente l'attività ordinaria per servizi ricevuti:

Debiti verso società controllate	30/09/2001	31/03/2002
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	880.816	1.800.277
Cairo Editore (già L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati)	90.157	190.040
Cairo TV S.p.A.	5.447.831	6.769.708
Immobiledit S.r.l.	5.164.569	5.164.569
Totale	11.583.373	13.924.594

I debiti verso Cairo TV S.p.A. includono debiti commerciali per Euro 5.179.768, quasi esclusivamente riconducibili a debiti maturati per effetto del contratto di subconcessione per la raccolta pubblicitaria sui canali analogici e digitali del Gruppo Telepiù.



I debiti verso Cairo TV S.p.A. includono anche un debito finanziario di Euro 1.807.599, relativo ad un finanziamento originariamente erogato nell'ottica di ottimizzare la gestione finanziaria a livello di Gruppo.

I debiti verso Immobiliedit S.r.l. sono relativi ad un importo di Euro 5.164.569 affidatoci a tassi di interesse di mercato, dalla società controllata non consolidata Immobiliedit S.r.l., nell'ottica della ottimizzazione del rendimento delle risorse finanziarie infragruppo.

- Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a Euro 81.993 con un decremento di Euro 68.199 rispetto al 30 settembre 2001. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Debiti tributari	30/09/2000	31/03/2001
Erario c/ritenute Lavoratori dipendenti	37.938	32.241
Erario c/ritenute Lavoratori autonomi	105.879	44.960
Altri minori	6.375	4.792
Totale debiti tributari	150.192	81.993

- Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ammontano a Euro 155.844 con un incremento di Euro 52.292 rispetto al 30 settembre 2001.

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

- Debiti verso altri

I debiti verso altri ammontano a Euro 2.081.198 con una diminuzione di Euro 305.699 rispetto al 30 settembre 2001. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Altri debiti	30/09/2001	31/03/2002
Debiti per acquisto partecipazione		
“Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.”	891.239	0
Debiti verso RCS Periodici	536.771	646.902
Altri debiti	958.887	1.434.296
Totale Altri debiti	2.386.897	2.081.198

Come già anticipato, nel corso dell'esercizio 2001 l'arbitrato instaurato dalla Cairo Communication S.p.A. contro i venditori delle azioni costituenti il capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. era stato definito con un accordo transattivo. Tale accordo prevedeva la riduzione del residuo prezzo dovuto, iscritto nei debiti diversi nel bilancio consolidato al 30



settembre 2000, da Euro 2.324.056 a Euro 516.457, con rinuncia pertanto dei venditori al residuo prezzo di Euro 1.807.599.

Al momento di redazione del bilancio al 30 settembre 2001 uno dei venditori, inabilitato, era ancora in attesa della autorizzazione del Tribunale di Milano alla stipulazione della transazione. Poiché le azioni cedute da tale venditore rappresentavano il 22% del capitale sociale della Editoriale Giorgio Mondadori, nel bilancio al 30 settembre 2001 la riduzione prezzo concordata con i venditori, già efficace con ciascuno di essi singolarmente, era stata rilevata a riduzione del valore di carico della partecipazione solo per il 78% (Euro 1.409.927).

Nel corso del semestre in esame, a seguito della concessione della sopra citata autorizzazione del Tribunale è stato rilevato a riduzione del valore di carico della partecipazione anche la rimanente percentuale della riduzione di prezzo concordata.

.*.*

3.8 RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei e risconti passivi sono pari zero, con un decremento di Euro 354.832 rispetto al 30 settembre 2001. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Ratei e risconti passivi	30/09/2001	31/03/2002	Variazioni
Ratei passivi	340.906	0	340.906
Risconti passivi	13.926	0	13.926
Totale ratei e risconti passivi	354.832	0	354.832

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

.*.*

4. GARANZIE IMPEGNI

GARANZIE

Le fidejussioni in essere al 31 marzo 2002 sono rilasciate ad istituti di credito a favore di società controllate.

IMPEGNI

Con riferimento alla propria attività di concessionaria per la raccolta pubblicitaria presso alcuni stadi Italiani, la Cairo Communication S.p.A. è stata titolare per la stagione 2001/2002 di accordi con



alcune società calcistiche

- La Cairo Communication S.p.A., per effetto della fusione per incorporazione con 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. Il contratto con "RCS" scade al 31 dicembre 2002 e sono in corso trattative per il suo rinnovo. In forza di tale contratto di concessione il Gruppo Cairo si è impegnato a non assumere o gestire la concessione di pubblicità relativa a periodici settimanali concorrenti con le testate edite 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 S.p.A. (società controllata da Cairo Communication S.p.A.) che possano essere in concorrenza con le testate edite 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 S.p.A. stessa non decidesse di raccogliere direttamente la pubblicità. Qualora RCS non assumesse la concessione, quest'ultima potrà essere affidata alla Cairo Cairo Communication S.p.A.

- Il contratto di acquisto della partecipazione Il Trovatore S.p.A. prevedeva l'impegno della Cairo Communication S.p.A. nei confronti della parte venditrice di finanziare la società nella sua fase di inizio della attività fino ad un ammontare massimo di Euro 0,42 milioni. Nel corso degli esercizi precedenti e fino al 31 marzo 2002 sono stati erogati alla società controllata finanziamenti in conto copertura perdite e sono stati rinunciati crediti per complessivi Euro 0,33 milioni. Alla data di redazione della presente Relazione semestrale sono stati erogati finanziamenti anche per gli ulteriori Euro 0,09 milioni. Un precedente socio de Il Trovatore S.p.A., non parte venditrice alla vostra società, ha sollevato una contestazione all'attuale socio di minoranza, coinvolgendo indirettamente anche la Cairo Communication S.p.A.

- Le condizioni essenziali preliminari, che i soci della Vittorio Feltri Editore e C. S.r.l. si erano impegnati a completare prima dell'esecuzione degli accordi per la sottoscrizione di un aumento di capitale sociale della società stessa, editrice di "Libero Quotidiano", non sono state attuate tempestivamente, per fatto imputabile ai soci stessi, che si sono resi altresì inadempienti alle dichiarazioni e garanzie contrattuali. L'operazione progettata, in vista della quale l'assemblea della Vostra società aveva assunto la deliberazione di modifica dell'oggetto sociale, non ha dunque avuto esecuzione.
Una delle altre parti venditrici ha ritenuto di escutere la fideiussione rilasciata dal soggetto che aveva assunto gli accordi in nome proprio, ma per conto di Cairo Communication S.p.A. per consentire alla stessa di modificare il suo oggetto sociale, riservandosi di designare quest'ultima



come contraente dopo tale modifica; ne è derivato un arbitrato che non vede la Vostra società quale sua parte, poiché la dichiarazione di nomina della Vostra società quale nuovo socio della Vittorio Feltri Editore e C. non era ancora stata comunicata formalmente alle altre parti. Gli effetti dell'arbitrato, nel quale si discute dell'inefficacia degli accordi e dei relativi inadempimenti, con richieste di danni fra le parti, si riverbereranno per altro sulla Vostra società.

Sentiti anche i consulenti della società, si ritiene che, pur nell'incertezza che accompagna ogni controversia giudiziale o arbitrale sul suo esito, vi siano seri elementi per confidare in un esito non negativo della vicenda.

- A seguito di una verifica generale imposte dirette e indirette sulla Cairo Pubblicità S.p.A. relativamente agli esercizi 1999 e 2000, incorporata in Cairo Communication S.p.A. al 30 settembre 2001, è stato contestato un processo verbale. L'Amministrazione Finanziaria non ha ancora disposto accertamento fiscale per gli esercizi interessati alla verifica. Anche sulla base del parere espresso dai consulenti fiscali della Società, eventuali atti di accertamento da parte della Amministrazione potranno essere oggetto di replica, con adeguate motivazioni, in sede di contenzioso anche in considerazione del fatto che le contestazioni avanzate attengono prevalentemente a criteri interpretativi della norma fiscale. Pertanto eventuali passività a carico della Società si ritengono coperte dai fondi rischi esistenti al 31 marzo 2002.

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

Nel frattempo, dovendo iniziare il giudizio di merito nei termini fissati dal giudice di primo grado, Net Fraternity ha notificato una citazione davanti al Tribunale di Milano, chiedendo di accertare e dichiarare l'inadempimento della Cairo Web S.r.l. per la mancata consegna dei documenti contrattuali e la risoluzione del contratto, e contestualmente di condannare Cairo Web S.r.l. al risarcimento di danni quantificati in una cifra astronomica e del tutto infondata sulla base di presunti impegni di raccolta pubblicitaria assunti nel contratto di concessione da Cairo Web S.r.l.. Il contratto con Net Fraternity non prevede alcun impegno di minimo garantito



o analogo a carico della concessionaria, né le vicende del rapporto rendono minimamente attendibile un danno di qualche sensibile entità. Esistono viceversa fondate ragioni di inadempimento della controparte alle sue obbligazioni contrattuali. La Vostra società si è costituita in giudizio facendo valere le sue fondate ragioni e chiedendo anche la condanna dell'Editore al risarcimento dei danni per lite temeraria. Sulla base delle sovraesposte considerazioni, sentito il parere dei consulenti legali della società si è ritenuto di non costituire un fondo rischi specifico per questa causa.

.*.*

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

La situazione semestrale al 31 marzo 2002 non presenta crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni.

.*.*

6. ONERI FINANZIARI PATRIMONIALIZZATI

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

.*.*

7. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI DIVERSI DAI DIVIDENDI

Nel periodo non si sono manifestati proventi di questa natura.

.*.*

8. ALTRE NOTIZIE SUL CONTO ECONOMICO DI PERIODO

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

Come già anticipato, l'Assemblea straordinaria della Cairo Communication S.p.A. del 30 marzo 2001 ha deliberato la fusione per incorporazione della società interamente controllata Cairo Pubblicità S.p.A. e in data 13 settembre 2001 è stato depositato l'atto di fusione. Le operazioni attive e passive delle società partecipanti alla fusione, sia della società incorporante che della società incorporata, sono state imputate al bilancio dell'esercizio 2001 della Cairo Communication S.p.A.

La situazione semestrale della Cairo Communication S.p.A. al 31 marzo 2001 era stata predisposta senza considerare gli effetti di tale fusione in quanto alla data della sua redazione erano ancora in decorrenza i termini previsti dall'art.2503 c.c. per l'opposizione dei creditori.

Al fine di consentire il raffronto dei dati semestrali al 31 marzo 2002 con quelli al 31 marzo 2001 è stato pertanto predisposto uno schema di conto economico pro forma per il semestre ottobre 2000 – marzo 2001, ottenuto aggregando i dati del semestre relativi alle due società Cairo Communication S.p.A. e Cairo Pubblicità S.p.A., opportunamente rettificati per simulare l'effetto



della fusione per incorporazione come se fossero un unico soggetto giuridico.

8.1. VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione ammonta a Euro 38.836.670 con un incremento di Lire 32.869.133 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

- **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Euro 37.608.686 con un incremento di Euro 31.948.881 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

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

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

Valore della produzione	<u>I semestre 2001</u>	<u>I semestre 2001</u>	<u>I semestre 2002</u>
	<u>Pro forma</u>		
Prestazioni pubblicitarie cartellonistica stadi	3.812.288	3.812.288	1.741.184
Prestazioni pubblicitarie editoriali	39.975.048	682.808	35.596.441
Pubblicità televisiva	7.552.638	0	4.532.405
Prestazioni di servizi di gruppo	816.518	1.290.626	1.375.810
Ricavi delle vendite e prestazioni lorde	52.156.492	5.785.722	43.245.840
Sconti d'agenzia	(6.931.216)	(125.916)	(5.637.154)
Ricavi delle vendite e prestazioni	45.225.276	5.659.805	37.608.686

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

Il significativo incremento della voce prestazioni editoriali periodici è riconducibile alla incorporazione della Cairo Pubblicità S.p.A., come emerge dal confronto con i dati proforma del primo semestre 2001.

La riduzione dei ricavi per prestazioni pubblicitarie cartellonistica stadi rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente è principalmente riconducibile alla mancata prosecuzione del rapporto contrattuale con la S.S. Lazio.

.*.*

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.

Società	I semestre 2001	I semestre 2001	I semestre 2002
	Pro forma		
Società del Gruppo Cairo			
Cairo Pubblicità S.p.A.	0	697.217	0
Cairo Tv S.p.A.	619.748	464.811	1.230.000
Cairo Web S.r.l.	92.962	30.987	42.000
Il Trovatore S.p.A.	10.846	4.648	10.846
Cairo Editore (già L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A.)			
Mondadori & Associati S.p.A.)	46.481	46.481	46.482
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	46.481	46.481	46.482
Totale	816.518	1.290.626	1.375.810

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

- Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a Euro 1.227.984 con un incremento di Euro 920.251 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente e possono essere analizzati come segue:

Altri ricavi e proventi	I semestre 2001	I semestre 2001	I semestre 2002
	Pro forma		
Riaddebito costi agenti/dipendenti	21.769	4.467	33.322
Riaddebito costi materiali stadi	187.474	187.474	122.611
Riaddebito costi tecnici stampa	679.395	0	682.089
Riaddebito perdite su crediti editori	0	0	160.471
Altri riaddebiti	188.245	57.068	154.941
Sopravvenienze attive ed altri	92.580	58.723	74.550
Totale	1.169.464	307.733	1.227.984

8.2. COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione ammontano a Euro 39.094.647 con un incremento di Euro 33.536.349 rispetto all'esercizio precedente.

- Costi per servizi

I costi per servizi ammontano a Euro 35.991.095 con un incremento di Euro 31.877.532



rispetto all'esercizio precedente.

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

Costi per servizi	I semestre 2001	I semestre 2001	I semestre 2002
	Pro forma		
Quote editori stampa e maxischermi	28.048.980	0	27.479.348
Quote editore stadi	2.968.992	2.968.992	1.342.599
Subconcessione Cairo TV	5.621.457	0	2.829.565
Provvigioni	2.044.410	126.598	2.071.464
Assistenza commerciale	0	77.469	0
Diritti Negoziazione	402.909	20.245	232.128
Consulenze e collaborazioni	278.766	140.098	255.819
Altri servizi	351.680	233.533	438.638
Compensi Consiglio di Amministrazione	38.734	38.734	137.500
Compensi Consiglio di Amministrazione Cairo			
Pubblicità	273.034	0	0
Compensi Collegio sindacale	65.807	65.807	23.499
Compensi Collegio sindacale Cairo Pubblicità	20.379	0	0
Spese varie amministrative e generali	667.057	115.558	814.907
Materiale Stadio Olimpico	326.529	326.529	157.822
Costi tecnici	275.381	0	207.806
Totale	41.384.116	4.113.563	35.991.095

Come per i ricavi delle vendite e delle prestazioni, il significativo incremento della voce è riconducibile alla incorporazione della Cairo Pubblicità S.p.A..

Nei costi per servizi è compreso il corrispettivo addebitato dalla società controllata Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. per l'utilizzo di spazi attrezzati nell'immobile di corso Magenta 55, Milano, per un importo di 46.482 Euro nel semestre.

Nei costi per servizi è anche compreso il canone di subconcessione per la raccolta pubblicitaria sui canali analogici e digitali del gruppo Telepiù riconosciuto alla Cairo TV S.p.A., pari a Euro 2,9 milioni.

- Per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi ammontano a Euro 235.900 con un incremento di Euro 227.494 rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente, riconducibile alla incorporazione della Cairo Pubblicità S.p.A. e sono principalmente relative ai canoni di locazione e a leasing auto.

- Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione ammontano a Euro 200.959 con un aumento di Euro 156.422



rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente, riconducibile alla incorporazione della Cairo Pubblicità S.p.A. e sono principalmente relativi alle imposte sulle affissioni ed a sopravvenienze passive.

9. PROVENTI FINANZIARI

I proventi finanziari ammontano a Euro 1.443.627 con un decremento di Euro 848.993 rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente, riconducibile al significativo calo dei tassi di interesse.

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

Proventi finanziari	<u>I semestre 2001</u>	<u>I semestre 2001</u>	<u>I semestre 2002</u>
	<u>Pro forma</u>		
Interessi verso controllate	0	18.101	178
Verso altri:	0	0	0
Interessi attivi su c/c bancari e depositi di tesoreria	2.294.823	2.274.408	1.440.569
Interessi attivi su titoli	2.725	111	2.714
Proventi da titoli	0	0	0
Altri	2.202	0	166
Totale	2.299.750	2.292.620	1.443.627

.*. *.

10. INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

Gli interessi ed altri oneri finanziari ammontano a Euro 228.675 con un incremento di Euro 70.926 rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente.

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

Interessi ed altri oneri finanziari	<u>I semestre 2001</u>	<u>I semestre 2001</u>	<u>I semestre 2002</u>
	<u>Pro forma</u>		
Interessi passivi bancari	80.749	35.004	28.538
Interessi passivi su finanziamento	191.247	122.745	71.525
Interessi v/controlate	0	0	128.612
Totale	271.996	157.749	228.675

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



Al 31 marzo 2002, gli interessi passivi verso controllate sono stati riconosciuti per Euro 32.079 alla Cairo TV S.p.A. e per Euro 96.533 alla Immobiliedit S.r.L..

.*.*

11. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le svalutazioni di partecipazioni effettuate nel periodo sono riconducibili alla partecipazione nel Trovatore S.r.l. per Euro 25.823 ed alla partecipazione in Cairo Sport S.r.l. per Euro 6.197.

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

.*.*

12. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Proventi straordinari:

Nel periodo non sono stati rilevati proventi straordinari.

Oneri straordinari:

Nel periodo non sono stati rilevati oneri straordinari. Viceversa, nel periodo analogo dell'esercizio precedente erano stati registrati oneri straordinari per Euro 85.505, riconducibili a stanziamenti al 30 settembre 2000 di costi per imposte correnti inferiori rispetto a quelli di competenza.

.*.*

13. IMPOSTE

In accordo con quanto previsto dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili semestrali al 31 marzo 2002 della Cairo Communication S.p.A. sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

14. AMMONTARE DEI COMPENSI AGLI ORGANI SOCIALI

In data 30 gennaio 2002 la Assemblea ordinaria della Cairo Communication S.p.A. ha deliberato un compenso degli Amministratori di Euro 150.000. Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 30 gennaio 2002 ha inoltre deliberato, ai sensi dell' art. 2389 C.C. Il comma, compensi al Presidente Urbano Cairo ed al Consigliere Uberto Fornara, investiti di particolari incarichi pari a rispettivamente Euro 80.000 ed Euro 45.000



. * . *

15. COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale della Cairo Communication S.p.A., pari attualmente a Euro 4.030.000, è costituito da n. 7.750.000 azioni da nominali Euro 0,52 cadauna.

Il Collegio Sindacale, riunitosi per esaminare la relazione semestrale al 31 marzo 2002, ha ritenuto di non dovere formulare alcuna osservazione.

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

**Rendiconto finanziario**

(Valori in migliaia di euro)

	31.03.2002	30.09.2001
DISPONIBILITA' (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE INIZIALE (1)	87.780	89.847
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile del periodo	925	6.142
Ammortamenti	950	1.703
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni ed altre	0	0
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	32	219
Variatione netta del fondo trattamento di fine rapporto	96	(24)
Variatione netta fondi rischi ed oneri	26	29
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' DI ESERCIZIO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE	2.029	8.069
Decremento (Incremento) dei crediti ed altre voci del circolante	1.137	(5.275)
(Decremento) Incremento dei debiti verso fornitori ed altri debiti	829	(5.738)
Decremento (Incremento) di attività finanziarie che non costituiscono Imm.	0	0
Decremento (Incremento) ratei e risconti attivi e passivi	(761)	241
TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO (A)	3.234	(2.703)
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	(511)	(673)
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie:		0
- Partecipazioni	343	(87)
- Crediti	(1.033)	2.582
- Altri	(5)	
Prezzo di cessione partecipazioni di partecipazioni	0	0
TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)	(1.206)	1.822
FLUSSO FINANZIARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE		
Aumenti del capitale sociale:		
- In sede di quotazione al netto delle commissioni per il collocamento	0	0
- Altri	0	0
Distribuzione dividendi	(3.100)	0
Accensione nuovi finanziamenti verso Istituti di Credito	0	0
Rimborsi di finanziamenti verso Istituti di Credito	(516)	(1.033)
Decremento (Incremento) dei debiti per verso altri finanziatori	0	0
Decremento (Incremento) dei debiti per acquisto partecipazioni	0	(155)
TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIE (C)	(3.616)	(1.188)
FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)	(1.588)	(2.067)
DISPONIBILITA' (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE FINALE (1)	86.191	87.780

(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 Euro 4.030.000=

CONTO ECONOMICO PROFORMA AL 31/03/2001**I Semestre 2001
Pro Forma****A) VALORE DELLA PRODUZIONE:**

1a)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	52.156.492
1b)	Sconti di agenzia	-6.931.216
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	45.225.276
5)	Altri ricavi e proventi	1.169.464

TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A) 46.394.740**B) COSTI DELLA PRODUZIONE:**

6)	per materie prime, sussid. e di consumo	0
7)	per servizi	41.384.116
8)	per godimento beni di terzi	551.126
9)	per il personale	937.142
a)	salari e stipendi	655.520
b)	oneri sociali	224.356
c)	trattamento fine rapporto	45.804
e)	altri costi	11.462
10)	ammortamenti e svalutazioni	1.067.365
a)	amm.ti immob. immateriali	814.947
b)	amm.ti immob. materiali	45.835
d)	svalut. crediti di attivo circ. e disp.l.	206.583
11)	variazioni delle rimanenze di m.pr., suss. e m.	0
12)	accantonamenti per rischi	0
13)	altri accantonamenti	25.823
14)	oneri diversi di gestione	78.021

TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B) 44.043.593**DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE 2.351.147****C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:**

15)	Proventi da partecipazioni controllate	0
16)	altri proventi finanziari:	
a)	da cr. iscritti nelle immobilizz.	0
b)	da titoli iscritti nelle immobilizz.	0
d)	proventi diversi da terzi	2.299.750
17)	Interessi e altri oneri finanziari da terzi	-271.996
	da Controllate	

TOTALE (C) (15+16-17) 2.027.754**D) RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE**

19)	Svalutazioni	
a)	di partecipazioni	-6.197

TOTALE RETT. VALORI DI ATT. FINANZ. (D) -6.197**E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI**

20)	Proventi straordinari	50.790
	Plusvalenze da alienazioni	
	Altre	50.790
21)	Oneri straordinari	-85.505

TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E) (20-21) -34.715**RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-/+B+C+D+E) 4.337.989**

22)	Imposte sul reddito dell'esercizio	
26)	Utile (perdita) dell'esercizio	4.337.989