

PUBBLICITÀ | EDITORIA | INTERNET

Relazione
e **Bilancio** 2000



CAIROCOMMUNICATION



CAIROCOMMUNICATION

Relazione
e **Bilancio** 2000

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



I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria in Milano, Corso Venezia n.16, presso il Circolo della Stampa, Salone Bracco, per le ore 10 del giorno 30 gennaio 2001 con il seguente:

Ordine del giorno

1. Bilancio al 30 settembre 2000 Relazione del Consiglio di Amministrazione, Relazione del Collegio Sindacale, Relazione della Società di Revisione, Bilancio consolidato al 30 settembre 2000, deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Nomina di un componente del Consiglio di Amministrazione.

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

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

Il Presidente del Consiglio

Dott. Urbano R. Cairo



Sommario

Cariche Sociali	5
Composizione Societaria	7

Bilancio di esercizio al 30 settembre 2000

Relazione sulla Gestione	9
Prospetti Contabili	26
Nota Integrativa	35
Allegati	
Rendiconto Finanziario	64
Elenco delle Partecipazioni	66
Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati delle principali Società Controllate	68
Stato Patrimoniale e Conto Economico in Euro	72
Relazione del Collego Sindacale	80
Relazione della Società di Revisione	83



Bilancio Consolidato al 30 settembre 2000

Relazione sulla Gestione	87
Prospetti Contabili	104
Nota Integrativa	111
Allegati	
Rendiconto Finanziario Consolidato	148
Principali dati di bilancio delle Società Controllate significative non consolidate	150
Principali dati relativi ai settori di attività del gruppo	151
Elenco delle Società del Gruppo	152
Stato Patrimoniale e Conto Economico Consolidato in Euro	154
Conti Economici 1999 e 2000 pro forma	160
Relazione del Collego Sindacale	161
Relazione della Società di Revisione	163



Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

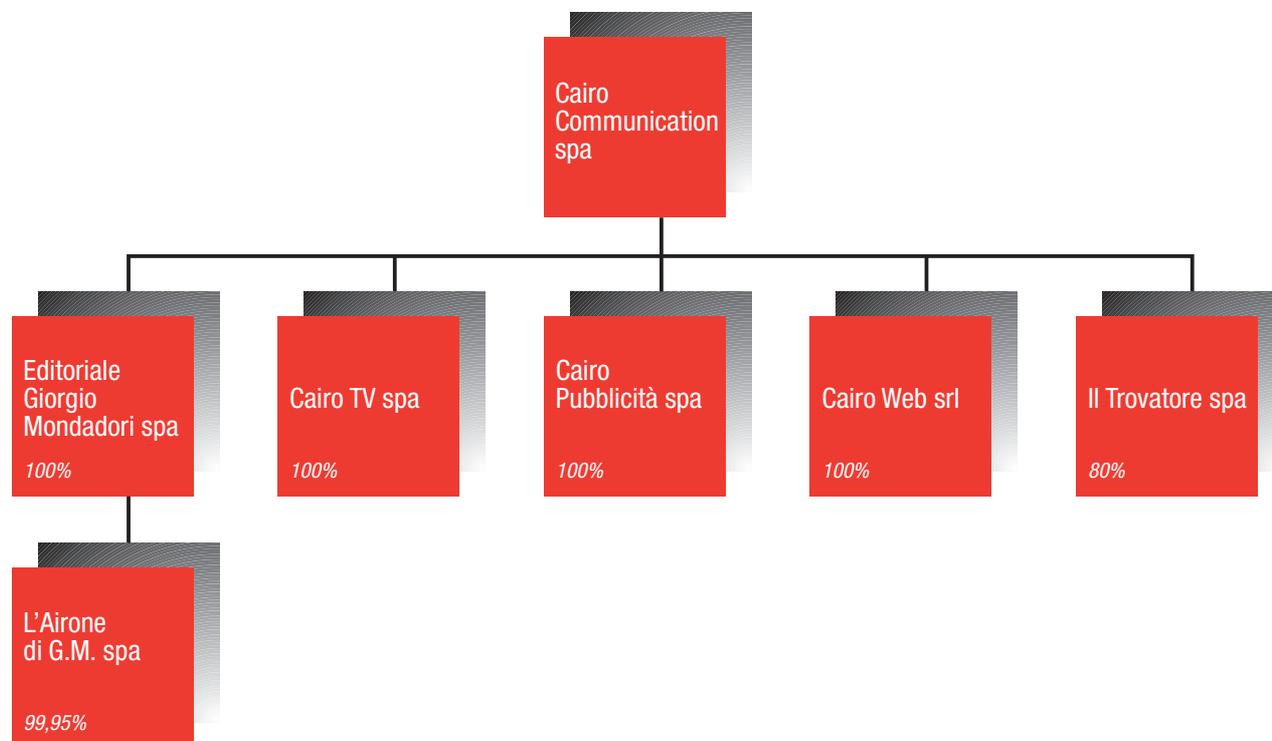
Dott. Mauro Sala	Presidente
Dott. Ferraro Antonio	Sindaco effettivo
Dott. Marco Baccani	Sindaco effettivo
Dott. Enrico P. Muscato	Sindaco supplente
Dott.ssa Maria Silvia Gandolfi	Sindaco supplente

Società di revisione Arthur Andersen S.p.A.

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

** Consigliere in carica dal 1 giugno 2000 fino al 27 novembre 2000.

*** Consigliere nominato per cooptazione dal Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication S.p.A. del 28/11/2000.







Relazione degli amministratori sulla gestione

Bilancio al 30 settembre 2000

**Informazioni
sulla gestione**

Signori Azionisti,

il bilancio chiuso al 30 settembre 2000, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, formato dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, è stato redatto nell'osservanza delle disposizioni in materia previste dal Codice Civile, come modificate dal D.Lgs.127/91, ed evidenzia un utile di Lire 5.576.286.303 al netto di ammortamenti ed accantonamenti per complessive Lire 3.124.345.674.

La Cairo Communication S.p.A. nell'esercizio si è impegnata nello sviluppo delle iniziative imprenditoriali già intraprese nei precedenti esercizi, perseguendo e realizzando la finalità di costituire un gruppo di concessionarie con un'offerta pubblicitaria multimediale e di continuare il processo di diversificazione con l'estensione all'attività editoriale su carta stampata, sviluppando le attività del Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori, ed alla attività editoriale "on-line" con l'acquisizione del motore di ricerca "Il Trovatore" e con la progettazione dei siti della Editoriale Giorgio Mondadori.

Nel corso dell'esercizio è stato acquistato l'intero capitale sociale della Cairo Pubblicità S.p.A., detenuto in precedenza per il 15% dall'Azionista di riferimento del Gruppo Cairo, Dr. Urbano Cairo, e per il rimanente 85% dalla U.T. Communications S.p.A., controllante della Cairo Communication S.p.A., ed una quota pari all'80% del capitale sociale de Il Trovatore S.r.l., ora Il Trovatore S.p.A. L'acquisizione della Cairo Pubblicità S.p.A. ha ulteriormente accresciuto la capacità di generare reddito del Gruppo e la sua presenza nei mercati di riferimento.

Il 19 luglio 2000 è avvenuta la quotazione della Cairo Communication S.p.A. al Nuovo Mercato dalla quale sono stati raccolti circa Lire 205 miliardi al netto dei costi complessivi dell'operazione, pari a circa Lire 15 miliardi e relativi alle commissioni di garanzia e collocamento, ai compensi dello Sponsor e Global Coordinator ed a consulenze legali e professionali e altri costi sostenuti per il processo di quotazione.

Tale liquidità è destinata sia a finanziare lo sviluppo interno, sia, in parte più consistente, a continuare nell'acquisizione di aziende nel settore editoriale e nei media; aziende con elevate possibilità di sviluppo o potenzialità sinergiche con le attività del Gruppo, al fine di cogliere le opportunità che un mercato dinamico ed in evoluzione offre, anche in considerazione degli ottimi risultati ottenuti nel rilancio economico e nello sviluppo dei volumi di attività delle società controllate acquistate da terzi negli esercizi passati, CairoTV (già Telepiù Pubblicità), l'Editoriale Giorgio Mondadori e L'Airone di Giorgio Mondadori e Associati.

In particolare le attenzioni del Gruppo sono concentrate su imprese del settore editoriale con elevato potenziale di raccolta pubblicitaria e di crescita diffusionale, con l'obiettivo sia di rafforzare la propria presenza sui settori di riferimento, così come di entrare in nuovi mercati, e su imprese del settore pubblicitario la cui acquisizione consenta di completare l'offerta del Gruppo, ottimizzando le possibili sinergie.



Alla data di redazione del presente bilancio sono in corso le operazioni per la verifica degli adempimenti, a carico dei soci della Vittorio Feltri Editore, preliminari alla formalizzazione degli accordi per l'acquisto, mediante sottoscrizione di aumento di capitale sociale con versamento di sovrapprezzo per complessive lire 4 miliardi, di una partecipazione del 34% del capitale della società Vittorio Feltri Editore & C. S.p.A., editrice di "Libero quotidiano". L'accordo prevede altresì un diritto di opzione, da esercitare entro il 31 dicembre 2001, per l'acquisto di un ulteriore 26% del capitale, con assunzione dunque del controllo delle assemblee ordinarie della società Vittorio Feltri Editore & C. S.p.A. Per quanto riguarda la seconda trince del 26%, l'importo è già stato definito nella misura di Lire 7,8 miliardi.

Nel corso dell'esercizio, la Cairo Communication ha continuato a svolgere anche la attività diretta di concessionaria degli spazi pubblicitari nella stagione calcistica 1999/2000 presso lo stadio Olimpico di Roma per le società sportive A.S. Roma e S.S. Lazio. I contratti con le due squadre S.S. Lazio e con Roma Calcio sono stati rinnovati, come di seguito descritto, e sono inoltre stati conclusi nuovi contratti con le società di "Serie B" Venezia, Ternana e Torino.

A fronte di un contratto inizialmente concluso con una squadra di "Serie B" per la vendita sia della pubblicità statica allo stadio che della posizione di "sponsor ufficiale", il Torino Calcio, è attualmente in corso una vertenza.

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

Il contratto per la vendita della cartellonistica pubblicitaria per le partite di Campionato e Coppa Italia della "A.S. Roma S.p.A.", relativo alle partite di Campionato e Coppa Italia è stato concluso in base ad una subconcessione con il Gruppo HAVAS per la stagione calcistica 2000/2001 e prevede una prelazione alla scadenza per la stagione 2001/2002. Il contratto con la Ternana è stato stipulato per le quattro stagioni calcistiche 2000/2001, 2001/2002, 2002/2003, 2003/2004, prevede una prelazione alla scadenza, e comprende sia la vendita della cartellonistica nelle partite di Campionato e Coppa Italia, che della posizione di "sponsor ufficiale".

Il contratto con il Venezia è stato concluso per le due stagioni calcistiche 2000/2001 e 2001/2002 ed è relativo alla vendita della cartellonistica nelle partite di Campionato e Coppa Italia.

Le Società del "Gruppo Cairo Communication" detengono un'ampia quota di mercato nelle loro aree di riferimento, in particolare nel settore pubblicità nazionale le Società di appartenenza sono posizionate al 9° posto nella graduatoria delle principali concessionarie italiane.



Andamento della gestione

Anche nell'esercizio in esame la Cairo Communications S.p.A. ha affiancato alla attività diretta nel settore della raccolta pubblicitaria per conto terzi, in prevalenza pubblicità statica presso lo Stadio di Roma, l'attività di somministrazione servizi alle Società controllate e partecipate. In particolare

- Direzione amministrativa e finanziaria;
- Direzione Marketing;
- Direzione Pianificazione e Controllo di gestione

In dettaglio i **principali dati economici** del bilancio di esercizio della Cairo Communication S.p.A. possono essere analizzati come segue:

(valori in milioni di lire)	30/09/2000	30/09/1999
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	20.323	19.355
Sconti di agenzia	(387)	(314)
Altri ricavi	1.006	525
Valore della produzione	20.942	19.566
Costi della produzione	(13.564)	(12.666)
Costo del personale	(1.780)	(1.362)
Margine operativo lordo	5.598	5.538
Ammortamenti e accantonamenti	(3.215)	(662)
Risultato operativo	2.383	4.876
Gestione finanziaria	738	(675)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(8.293)	(3.239)
Gestione straordinaria	14.007	5
Risultato prima delle imposte	8.835	967
Imposte sul reddito	(3.259)	(651)
Risultato Netto	5.576	316

Il bilancio di esercizio della Cairo Communication mostra ricavi lordi pari a Lire 21,3 miliardi rispetto a Lire 19,8 miliardi dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a lire 5,6 miliardi sostanzialmente in linea con quello realizzato nel 1999. L'utile netto 2000 è stato pari a lire 5,5 miliardi rispetto ad un utile netto di lire 316 milioni del 1999. La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2000 è pari a lire 172 miliardi rispetto ad un indebitamento netto di lire 23 miliardi del 1999.

In particolare il valore della produzione può essere analizzato come segue:



(valori in milioni di lire)	30/09/2000	%	30/09/1999	%
Prestazioni pubblicitarie	14.474	69	13.110	67
Prestazioni di servizi	5.462	26	5.861	30
Altri ricavi	1.006	5	595	3
Totale valore della produzione	20.942	100	19.566	100

In ricavi per servizi possono essere analizzati come segue:

Ricavi per servizi:

(valori in milioni di lire)	30/09/2000	30/09/1999
Cairo Pubblicità S.p.A.	3.200	3.400
Cairo Tv S.p.A.	1.800	2.080
Cairo Web S.r.l.	75	116
Il Trovatore	9	
Editoriale G.Mondadori S.p.A.	180	145
L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A.	180	75
Società sottoposta al controllo della controllante		
Cairo Radio S.r.l.	18	45
Totale	5.462	5.861

Ricavi per attività di concessionaria di pubblicità:

(valori in milioni di lire)	30/09/2000	30/09/1999
Cartellonistica stadi	12.525	11.326
Editoriali	1.544	813
Aereoportuali	405	927
Altre	-	44
Totale	14.474	13.110

I ricavi per prestazioni pubblicitarie mostrano un incremento di circa il 10%, significativo se si considera che a seguito del differimento della data di inizio del campionato di serie A 2000-2001 il conto economico per il periodo chiuso al 30 settembre 2000, differentemente dal precedente esercizio, non riflette i ricavi relativi alla vendita di cartellonistica relativi al mese di settembre. Nel precedente esercizio, i ricavi relativi al mese di settembre ammontavano a circa Lire 990 milioni.

I componenti straordinari di reddito sono riconducibili alla cessione della quota di partecipazione in Datanord Multimedia S.r.l. (Lire 9,5 miliardi) ed alla transazione con DoubleClick, Inc. descritte nel seguito della presente Relazione e nella Nota Integrativa



al bilancio al 30 settembre 2000.

I principali **dati patrimoniali** del bilancio di esercizio della Cairo Communication S.p.A. possono essere analizzati come segue:

(valori in milioni di lire)	30/09/2000	30/09/1999
Dati patrimoniali		
Immobilizzazioni materiali nette	69	84
Immobilizzazioni immateriali nette	11.373	195
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	53.424	31.034
Circolante netto	(3.922)	(6.054)
Totale mezzi impiegati	60.944	25.259
Passività a lungo e fondi	418	359
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(172.096)	23.153
Patrimonio netto	232.622	1.747
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	60.944	25.259
Dipendenti al fine periodo	15	15

Il significativo incremento della voce immobilizzazioni immateriali è principalmente riconducibile ai costi di quotazione che comprendono le spese sostenute per il processo di quotazione al Nuovo mercato della Borsa Valori, avvenuta il 19 luglio 2000, pari a circa Lire 14 miliardi ad esclusione dei costi sostenuti per spese pubblicitarie e promozionali a sostegno del collocamento, pari a complessive Lire 1,2 miliardi che sono state imputati a conto economico tra i componenti straordinari di reddito.

Il significativo incremento della voce immobilizzazioni finanziarie è riconducibile principalmente alla destinazione di finanziamenti erogati alla società controllata Editoriale Giorgio Mondadori a voci del patrimonio della società controllata stessa, ed all'acquisto della Cairo Pubblicità S.p.A. e de Il Trovatore S.p.A. Tali operazioni sono descritte nella Nota Integrativa.

La posizione finanziaria netta del bilancio di esercizio della Cairo Communication S.p.A. può essere analizzata come segue:

Gruppo Cairo Communication	30/09/2000	30/09/1999
Cassa e banche	179.081	(11.125)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	15	724
Debiti verso altri finanziatori		(3.750)
Quota corrente di finanziamenti a lungo termine	(2.000)	(2.000)
Finanziamenti a lungo al netto della quota corrente	(5.000)	(7.000)
Posizione finanziaria netta	172.096	(23.153)



Nel corso dell'esercizio la Cairo Communication è stata capitalizzata come segue:

- In data 22 marzo 2000 la Vostra Società ha deliberato un aumento di capitale da Lire 1.000 milioni a Lire 4.500 milioni. L'aumento del capitale sociale è stato contestualmente interamente sottoscritto e versato.
- In data 14 aprile 2000, la Vostra Società ha deliberato un ulteriore aumento del capitale sociale da Lire 4.500 milioni a Lire 6.000 milioni con sovrapprezzo di complessive Lire 250 milioni. L'aumento del capitale sociale è stato interamente sottoscritto e versato e così il citato sovrapprezzo.
- L'Assemblea straordinaria del 19 aprile 2000 ha deliberato l'aumento di capitale per l'importo massimo di Lire 1.750 milioni con sovrapprezzo ed esclusione del diritto di opzione, finalizzato alla quotazione della Società. A seguito della quotazione avvenuta nel mese di luglio il capitale sociale si è incrementato per Lire 1.750 milioni con un sovrapprezzo pari a Lire 218.298 milioni.

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

Procediamo ora ad un commento specifico in riferimento ai settori di mercato direttamente interessati all'attività della Cairo Communication S.p.A.



Editoria

Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori

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

Gli interventi posti in essere hanno consentito di realizzare buoni risultati nell'area periodici sin dai primi mesi del 2000, con un deciso miglioramento rispetto all'anno precedente. L'attività si è concentrata sul recupero dell'efficienza ed economicità della gestione realizzando un sostanziale equilibrio della gestione ordinaria a partire dall'inizio di tale anno.

Sia nel canale di vendita "edicole" (+5% nei primi 9 mesi del 2000 rispetto all'esercizio precedente) che in quello "abbonamenti", circa 117.000 al mese di settembre 2000 (+9,4% rispetto al periodo omologo dell'esercizio precedente), sono stati raggiunti dei risultati significativi con un incremento diffusionale costante che riteniamo possa essere ulteriormente migliorato realizzando alcuni progetti di "restyling" delle testate (senza modificarne peraltro le caratteristiche che ne individuano uno specifico posizionamento editoriale nel mercato).

Si è pertanto proseguito in una politica editoriale volta a valorizzare le testate e il loro "brand" con una maggiore attenzione alla grafica e alle copertine, con l'arricchimento del numero di servizi editoriali e con l'utilizzo di allegati di grande appeal che hanno contribuito ad aumentare le diffusioni.

Importante in questo senso il significativo intervento di modifica del "concept" editoriale della testata "In Viaggio" realizzato a decorrere dal mese di Luglio del corrente anno; il periodico ha assunto i connotati di "monografico" ottenendo confortanti risultati sia nella diffusione che nella raccolta pubblicitaria.

È continuata la politica di razionalizzazione del processo produttivo editoriale. La riduzione dei costi ottenuta è stata in parte impattata negativamente dal crescente aumento del costo della carta rispetto allo scorso esercizio.

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

Per quanto riguarda la raccolta pubblicitaria l'esercizio in esame ha fatto registrare un risultato positivo, anche in raffronto con quello dell'esercizio precedente.

Un contributo importante è stato dato dal rapporto istituito con la Cairo Pubblicità S.p.A., controllata da Cairo Communication S.p.A. così come dalla ridefinizione per il corrente anno del rapporto di concessione pubblicitaria con "Publikompass" che ha garantito un fatturato pubblicitario di circa lire 15 miliardi per l'anno solare 2000.

Il risultato di esercizio ha beneficiato anche del trasferimento della sede, che ha determinato le condizioni per una importante riduzione dei costi di locazione e struttura già a partire dal mese di Gennaio 2000.

All'interno di Airone si è proceduto ad una riorganizzazione della redazione, a cominciare dall'insediamento di un nuovo Direttore, Francesco Madera, che mira a costruire



le fondamenta per affrontare con nuove forze ed idee i prossimi anni.

Per quanto concerne gli abbonamenti sono poi stati conclusi degli accordi di partnership commerciali con alcune aziende che prevedono lo scambio di “mailing list” su cui verranno condotte campagne mirate.

Continua inoltre la attività di progettazione dei siti legati alle testate Giorgio Mondadori.

Nei mesi di febbraio e di marzo, L'Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. ha definito l'acquisto delle quote pari al 17% del capitale sociale della Immobiliedit S.r.l., e successivamente ha esercitato l'opzione, che aveva già definito nel mese di luglio 1999, per l'acquisto del 24% circa del capitale sociale de L'Airone di Giorgio Mondadori e Associati di proprietà della Pozzoni S.p.A.

La Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. controlla pertanto il 99,95% del capitale sociale de L'Airone di Giorgio Mondadori e Associati ed il 100% di Immobiliedit S.r.l. Il rimanente 0,05% di L'Airone di Giorgio Mondadori è detenuto direttamente dall'azionista di controllo del Gruppo, Urbano Cairo.

Nel mese di Marzo 2000, L'Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. ha proceduto alla cessione ai valori di carico alla sua controllante U.T. Communications S.p.A. della totalità delle partecipazioni nella Montecristo S.r.l., nella Edizioni Anabasi S.r.l. (società inattive e quindi ritenute non strategiche) e nella MP Service S.r.l.

Pubblicità

a
Televisione

Cairo Tv S.p.A.

L'andamento del fatturato della Cairo TV nell'esercizio in esame è stato molto positivo con una crescita rispetto all'anno precedente di circa il 25%. La crescita è andata aumentando nei primi nove mesi del 2000 per i quali è stato registrato un incremento del fatturato di circa il 40% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, con uno sviluppo ben superiore a quello del mercato televisivo in senso lato, a testimonianza del grande potenziale della “TV a pagamento” che sta crescendo in termini di audience potenziale grazie all'incremento del numero di abbonati ed all'elevato “appeal” dei suoi palinsesti (campionato di calcio, anteprime cinema, TV tematiche su un ampio spettro di argomenti).

Nel corso dell'esercizio si sono verificati tre eventi importanti:

1. a seguito degli ottimi risultati ottenuti negli anni 1998 e 1999 “Telepiù” ha consentito ad estendere l'inserimento di messaggi pubblicitari anche all'interno di “Telepiù Nero” che fino al mese di Febbraio 2000 non ne diffondeva.
2. con la fine del mese di Ottobre 1999 è scaduto il contratto con “Match Music” ed è stata

assunta la decisione di non procedere al rinnovo di tale concessione in quanto gravata da un importante minimo garantito di 3 miliardi netti per l'editore.

3. è stata acquisita la concessione pubblicitaria per due "TV tematiche" con un alto potenziale di crescita già inserite nel bouquet "D+:" "Marco Polo" ed "INN".

Le ragioni di una crescita così significativa sono riconducibili anche al rafforzamento della rete di vendita con personale altamente motivato che ha migliorato la presenza sul mercato ed ha determinato un sensibile sviluppo del parco clienti con l'individuazione di molti nuovi inserzionisti.

Ha inoltre prodotto risultati molto interessanti il rapporto di subconcessione affidato a Cairo Pubblicità S.p.A. che ha ampliato la copertura territoriale e settoriale del mercato.

Cairo Pubblicità S.p.A.

Nel corso del mese di marzo 2000, la Cairo Pubblicità, già controllata da U.T. Communications S.p.A., è entrata a far parte del *Gruppo Cairo Communication*. Si sono così raggruppate tutte le Società con attività di concessionaria di pubblicità operanti in settori differenti (stampa, televisione, Internet, stadio) con l'obiettivo di rafforzare e sviluppare, con sempre maggiori sinergie, la proposta di offerta multimediale.

In data 18 ottobre 2000 l'Assemblea Straordinaria della Cairo Pubblicità S.p.A. ha deliberato lo spostamento del termine di chiusura degli esercizi sociali dal 31 dicembre al 30 settembre per uniformarla con quello della controllante Cairo Communication S.p.A. L'esercizio in esame è stato quindi di soli nove mesi.

La Cairo Pubblicità, nei primi nove mesi del 2000 in esame ha registrato un incremento di fatturato di circa il 15% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Nell'esercizio in esame l'attività della Cairo Pubblicità si è sviluppata sia sul fronte tradizionale di cessione degli spazi pubblicitari sulla carta stampata, che su quello di sviluppo della vendita degli spazi pubblicitari sui canali analogici e digitali del Gruppo "Tele+" tramite l'accordo di subconcessione stipulato con la società consociata Cairo TV S.p.a.

La rete di vendita di Cairo Pubblicità inoltre è stata attiva nella promozione della pubblicità cartellonistica allo "Stadio Olimpico di Roma" in affiancamento a Cairo Communication S.p.A. titolare del contratto di concessione e che già svolge con suoi addetti l'attività di raccolta pubblicitaria per il campionato di calcio e le coppe disputate dalla "Lazio" e dalla "Roma"; il supporto degli agenti di Cairo Pubblicità ha contribuito a sviluppare nel periodo il fatturato pubblicitario in questa specifica iniziativa di circa il 30% confrontando i risultati della stagione calcistica 1999/2000 con quelli della precedente.

Nel corso dell'esercizio è proseguito il rapporto di concessione per le testate RCS "IO Donna", "Oggi", "Novella 2000" e "Visto". La Cairo Pubblicità ha inoltre gestito la raccolta pubblicitaria per i mensili "Prima Comunicazione", "Ekò Millionaire" e per il settimanale "Borsa & Finanza" che ha registrato importanti crescite di fatturato. Il contratto con "Ekò Millionaire", in scadenza al 31 dicembre 2000 non verrà rinnovato. Il contratto per "Borsa & Finanza" è in fase di rinegoziazione.



Nel mese di marzo 2000 è stato rinnovato da “Cairo Pubblicità”, fino a tutto il 31 dicembre 2002, il contratto di concessione pubblicitaria con il “Gruppo RCS” che prevede, a partire dal 1 gennaio 2001, la sostituzione della concessione pubblicitaria di “Io Donna” con quella di tre periodici ad alto potenziale di sviluppo pubblicitario: il settimanale “Anna”, che già ha una diffusione di oltre 302.000 copie (dati rilevazione ADS) e con i due mensili allegati ad “Anna”, “Anna in Cucina” e “Salve”.

Nel corso del 2000 è continuata la collaborazione alla vendita diretta di spazi pubblicitari sulle testate del gruppo Editoriale Giorgio Mondadori “Arte” ed “Antiquariato”.

A partire dal 2001 la concessione per la vendita degli spazi pubblicitari sulle testate del Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori (Airone, Bell’Italia, Bell’Europa, In Viaggio, Gardenia), gestita da PubliKompass (PK) nel corso del 2000, verrà affidata alla società Cairo Pubblicità. La Cairo Pubblicità inizierà dal 1 ottobre 2000 la sua attività di vendita per l’esercizio 2001.

L’integrazione dal 2001 all’interno del Gruppo Cairo Communication della gestione editoriale e commerciale delle testate Giorgio Mondadori consentirà di continuare ad accelerare la crescita del fatturato pubblicitario.

C Internet

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

Nel corso dell’esercizio Doubleclick Italy S.r.l., operante quale concessionaria dedicata all’ “on line” ha modificato la propria ragione sociale in Cairo Web S.r.l. in concomitanza con la risoluzione dei rapporti contrattuali con Doubleclick Inc. che ha consentito la definizione di nuove scelte strategiche che hanno portato al conseguimento di buoni risultati gestionali. La risoluzione dei rapporti con Doubleclick Inc. ha inoltre generato per la capogruppo una importante plusvalenza pari a Lire 5.500 milioni che è stata parzialmente finalizzata al settore “Internet”, con l’acquisto di una quota di controllo nella Società Il Trovatore S.p.A.

Il fatturato lordo sviluppato dalla Cairo Web nel periodo è stato infatti pari a circa Lire 4.700 milioni, con una crescita del 206% rispetto all’esercizio precedente. Tale fatturato è realizzato con un molteplice numero di clienti e pone Cairo Web in una posizione degna di nota nel mercato della pubblicità on line, ancora piccolo ma in forte crescita. A partire dal mese di Marzo 2000, alla rete di vendita dedicata esclusivamente ad “Internet” si sono affiancate le reti di vendita di Cairo TV e di Cairo Pubblicità generando grandi sinergie con un numero di addetti molto rilevante.

È attualmente in fase di sviluppo la progettazione dei siti internet per ciascuna testata del Gruppo Editoriale Mondadori che consentirà di utilizzare il grande patrimonio di contenuti.

Sempre nel corso dell’esercizio, la Cairo Communication S.p.A. ha acquisito il controllo de Il Trovatore S.p.A., società che ha sviluppato un motore di ricerca dotato di una tecnologia “proprietaria”. Tale società sta attualmente sviluppando nuovi servizi per gli



utenti. Dalla data di acquisizione ad oggi Il Trovatore è riuscito ad incrementare significativamente il numero di “impressions” sviluppate passando da circa 1,5 milioni alla data di acquisizione agli attuali 8 milioni, e quindi il fatturato pubblicitario.

Sempre nel corso dell’esercizio è stata ceduta da Cairo Communication S.p.A. la partecipazione del 26% in Datanord Multimedia S.r.l., con il conseguimento di una importante plusvalenza pari a circa L. 9.500 milioni.

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

**Attività di ricerca
e sviluppo**

Per effetto dei primi due richiamati aumenti del capitale sociale di Cairo Communication S.p.A., la Società U.T. Communications S.p.A. ha assunto direttamente e tramite la sua controllata U.T. Belgium S.A. il controllo del 61 % del capitale sociale della Vostra Società.

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

Nel periodo in esame alcune partecipazioni in Società non attive (Montecristo S.r.l., Edizioni Anabasi S.r.l., Cairo Radio S.r.l.) o destinate a interrompere la loro tradizionale attività (MP Service S.r.l.), controllate indirettamente tramite la Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A., sono state cedute alla UT Communications S.p.A. al valore di carico. In data successiva alla chiusura di bilancio in accordo con il preliminare di vendita siglato nel mese di giugno 2000 l’immobile sfitto e inutilizzato di Via Cadore, di proprietà società controllata indirettamente L’Airone di Giorgio Mondadori e Associati, è stato ceduto ad un prezzo di Lire 5,3 miliardi, determinato sulla base di una perizia redatta da terzi indipendenti, alla M.P. Service S.r.l.

La Capogruppo Cairo Communication fornisce una serie di servizi alle sue Società controllate e partecipate espressamente nel settore della amministrazione, della finanza, della gestione della tesoreria, del controllo di gestione, della gestione dei crediti, dell’attività di marketing e sviluppo, per consentire alle singole Società di beneficiare di economie di scala e quindi di una maggiore efficienza nella gestione, di condizioni particolarmente competitive nell’accesso al credito o ad altri servizi utili alle Società stesse e di know how specialistico molto sviluppato messo al servizio di tutte le società.

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



	U.T Comm. SpA	Il Trovatore SpA	Cairo Pubblicità SpA	Cairo TV SpA	Cairo Web Srl	Editoriale G. Mondadori SpA	L'Airone di G. Mondadori & Associati SpA
Ricavi: (in milioni)							
Servizi		9	3.200	1.800	75	180	180
Subconcessione							
Vipa			400				
Interessi attivi						16	
Costi: (in milioni)							
Servizi			420				
Utilizzo marchio							
Interessi passivi			90				

In considerazione della quotazione al Nuovo Mercato, UT Communications S.p.A. ha ceduto gratuitamente a Cairo Communication il marchio “Cairo”, inserito nella denominazione di molte delle Società del Gruppo. La titolarità del marchio “Cairo” che nel mercato della comunicazione ha ottenuto visibilità, immagine credibilità per i risultati raggiunti, accresce il potenziale del “Gruppo Cairo Communication”.

Partecipazioni detenute dagli amministratori, dai sindaci e dai direttori generali

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

Nome e Cognome	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Aumento di capitale/ sottoscrizione	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
Dr. Urbano R. Cairo*	990.000	5.000.000	0	(271.250)	5.718.750
Dr. Paolo Romano		240		(40)	200
Dr. Giuliano Cesari		320			320
Dr. Uberto Fornara		320	3.165		3.485

* Azioni possedute direttamente e per il tramite di U.T. COMMUNICATIONS S.p.A. e delle sue controllate. La colonna azioni vendute relativa al dott. Urbano Cairo è inerente all'esercizio da parte del Responsabile del Collocamento della quotazione dell'opzione Greenshore concessagli in tale occasione.



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

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

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication S.p.A. del 29 settembre 2000, in esecuzione degli impegni assunti con Borsa Italiana S.p.A. e coerentemente con le raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, ha deliberato la istituzione dei comitati per le proposte di nomine, per le remunerazioni e per il controllo interno:

Corporate Governance

- Il “COMITATO PER LE PROPOSTE DI NOMINA”, composto dagli Amministratori dott. Urbano Cairo, presidente, Avv. Marco Janni e Avv. Antonio Magnocavallo, ha il compito di predisporre, con adeguato anticipo, le proposte di nomina dei componenti il consiglio di amministrazione, adoperandosi perché le caratteristiche personali e professionali dei candidati siano conosciute dalla generalità degli azionisti (con particolare attenzione nei confronti degli investitori istituzionali).
- Il “COMITATO PER LE REMUNERAZIONI”, costituito dagli amministratori dr. Giuliano Cesari, avv. Marco Janni e avv. Antonio Magnocavallo, ha il compito di formulare al consiglio di amministrazione proposte in ordine sia alla retribuzione degli amministratori delegati (o investiti di particolari cariche a sensi dell’art. 2389, 2° comma c.c.) che alla remunerazione “dell’alta direzione della società”. Nell’espletamento del suo mandato, il Comitato può avvalersi di consulenti esterni a spese della società.
- Il “COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO”, costituito dagli amministratori dott. Giuliano Cesari, dott. Uberto Fornara e dott. Paolo Romano, ha il compito di:
 - formulare proposte al consiglio di amministrazione in ordine alla prevenzione dai rischi operativi e finanziari della gestione societaria;
 - valutare il piano di lavoro predisposto dai responsabili del controllo interno, ricevendone periodiche relazioni;
 - valutare le proposte formulate dalla società di revisione per ottenere l’affidamento dell’incarico, nonché il piano di lavoro predisposto, mantenendo con essa un rapporto di costante collaborazione;
 - riferire semestralmente al consiglio di amministrazione, in occasione dell’approvazione del bilancio e della relazione semestrale, sull’attività svolta e sulla adeguatezza del sistema di controllo interno;
- alle riunioni del comitato possono partecipare il presidente del collegio sindacale e l’amministratore delegato.

I sopracitati comitati avranno durata sino alla scadenza del mandato degli amministratori che lo compongono, salva sostituzione di chi cessasse dall’incarico nel corso del mandato.



Fatti di rilievo accaduti dalla chiusura del bilancio

Successivamente alla data di chiusura dell'esercizio, la Assemblea della Cairo Communication S.p.A., riunita in seconda convocazione il 20 novembre 2000, ha deliberato la modifica dell'oggetto sociale prevedendo la possibilità della gestione "indiretta" della attività editoriale nel settore dei quotidiani.

Nel mese di novembre 2000 l'immobile sito in Milano - via Cadore di proprietà della controllata indiretta L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A., iscritto in bilancio per un valore di Lire 4.809 milioni, è stato ceduto, a valori di perizia, per Lire 5.300 milioni alla società M.P. Service S.r.l., Società controllata dalla controllante U.T. Communications S.p.A. controllante di Cairo Communication S.p.A, sulla base di un contratto preliminare di vendita stipulato nel mese di giugno 2000.

Sempre successivamente alla data di chiusura dell'esercizio, la società controllata indiretta Immobiliedit S.r.l. ha stipulato un contratto preliminare di vendita con terze parti, che hanno versato contestualmente una caparra confirmatoria di Lire 1.000 milioni per l'immobile di sua proprietà di via Ponti. La conclusione di tale transazione prevista entro la fine del mese di febbraio 2001, consentirà il realizzo entro tempi brevi di una plusvalenza netta di circa Lire 3.700 milioni.

Sempre successivamente alla data del 30 settembre 2000, l'Immobiledit S.r.l. ha ceduto l'immobile di sua proprietà sito in Milano, Via Binda n. 14, ed utilizzato dalla Società del gruppo L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A., alla Airone stessa per un valore di Lire 3.700 milioni, determinato sulla base di una perizia.

Evoluzione prevedibile della gestione

Con riferimento ai settori di attività in cui operano principalmente le società del Gruppo Cairo, il mercato pubblicitario italiano ha confermato anche per il 2000 il trend di crescita rispetto agli anni precedenti. L'Italia, rispetto alla media europea, rimane comunque un paese con elevate prospettive di crescita. Infatti, l'incidenza della pubblicità sul PIL rimane ad un livello tra i più bassi in Europa.

Con riferimento al settore della TV a pagamento, tale mezzo nell'ultimo esercizio ha ulteriormente incrementato la penetrazione sulla popolazione raggiungendo un numero di abbonati complessivi tale da renderla sempre più interessante. Confrontandosi con la situazione europea infatti i margini di miglioramento appaiono ancora notevoli considerando che il tasso di penetrazione in Italia è solo del 10 % rispetto al 18% in Spagna, al 35% in Gran Bretagna e al 33% in Francia. Negli USA il valore della raccolta pubblicitaria della TV a pagamento rappresenta il 20% del mercato pubblicitario televisivo rispetto all'1% dell'Italia nel 1999.

Pertanto è possibile prevedere per l'esercizio in corso un incremento del fatturato decisamente superiore alla crescita del mercato televisivo. È prevedibile inoltre anche un miglioramento della redditività dovuta ai meccanismi del contratto di concessione di Telepiù che prevedono quote editore decrescenti sulla parte di fatturato in eccesso ri-



spetto a determinati obiettivi annuali prestabiliti nel piano decennale.

La maggiore incidenza che assumeranno le Tv tematiche, la cui domanda cresce al crescere degli abbonati alla piattaforma digitale D+, genererà un ulteriore miglioramento della redditività.

Con riferimento alla pubblicità su stampa, e quindi a Cairo Pubblicità S.p.A., in considerazione del rinnovo dell'accordo con "RCS Periodici S.p.A." e tenuto conto dell'accordo di concessione per le testate "Giorgio Mondadori" e possibile prevedere un andamento economico positivo.

A far data dal 1 gennaio 2001, RCS sostituirà la testata "Io Donna", con "Anna", "Anna In Cucina" e "Salve", tre testate che hanno un elevato potenziale di sviluppo pubblicitario.

Sicuramente anche lo sviluppo della vendita degli spazi pubblicitari sulle testate del gruppo Editoriale Giorgio Mondadori sarà una attività da seguire con attenzione in quanto le testate EGM sono inserite in segmenti editoriali di alta qualità.

Il mercato pubblicitario su Internet rappresenta un segmento ad alto sviluppo. La diffusione di Internet in Italia è in progressivo aumento, pur registrando livelli inferiori a quelli delle nazioni del nord Europa e degli USA. I dati della raccolta pubblicitaria sul Web in Italia mostrano per il passato una crescita quasi esponenziale degli investimenti, passati da Lire 3 miliardi nel 1997 a Lire 15 miliardi nel 1998, Lire 54 miliardi lo scorso anno e con una previsione di chiusura nell'ordine di Lire 140 miliardi per il 2000.

Come già anticipato, la strategia del Gruppo Cairo Communication sarà orientata sia a finanziare lo sviluppo interno, sia, in parte più consistente, a continuare nell'acquisizione di aziende nel settore editoriale e nei media; aziende con elevate possibilità di sviluppo o potenzialità sinergiche con le attività del Gruppo.

In particolare le attenzioni del Gruppo sono concentrate su imprese del settore editoriale con elevato potenziale di raccolta pubblicitaria e di crescita diffusionale, con l'obiettivo sia di rafforzare la propria presenza sui settori di riferimento, così come di entrare in nuovi mercati, e su imprese del settore pubblicitario la cui acquisizione consenta di completare l'offerta del Gruppo, ottimizzando le possibili sinergie.



Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 28 novembre 2000 ha deliberato di sottoporre il bilancio al 30 settembre 2000 all'approvazione dell'Assemblea.

Siete pertanto invitati:

- ad approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 30 settembre 2000;
- a deliberare sulla proposta di destinazione del risultato di esercizio per Lire 278.814.315 a riserva legale e per Lire 5.297.471.988 ad utili indivisi.

Il Presidente del Consiglio

Dott. Urbano R. Cairo



Bilancio di esercizio al 30 settembre 2000



Stato Patrimoniale

Attività

(in lire)	Bilancio al 30/09/2000	Bilancio al 30/09/1999
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
Costi di impianto ed ampliamento	11.235.720.935	12.184.320
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.800.000	2.700.000
Altre	135.000.000	180.000.000
Totale immobilizz. immateriali	11.372.520.935	194.884.320
II Immobilizzazioni materiali		
Attrezzature industriali e commerciali	68.767.750	84.148.850
Totale immobilizz. materiali	68.767.750	84.148.850
III Immobilizzazioni finanziarie		
Partecipazioni		
Imprese controllate	42.524.500.000	30.063.500.000
Imprese collegate	0	573.187.429
Crediti		
verso imprese controllate	10.900.000.000	397.404.277
Altre	0	304.000
Totale immobilizzazioni finanziarie	53.424.500.000	31.034.395.706
Totale immobilizzazioni (B)	64.865.788.685	31.313.428.876



Attività

(in lire)	Bilancio al 30/09/2000	Bilancio al 30/09/1999
C) Attivo circolante		
I Rimanenze		
Totale rimanenze	0	0
II Crediti		
Verso clienti	6.616.077.434	7.039.675.335
entro l'esercizio successivo	6.616.077.434	7.039.675.335
oltre l'esercizio successivo		
Verso controllate	4.842.740.954	1.724.200.000
entro l'esercizio successivo	4.842.740.954	1.724.200.000
oltre l'esercizio successivo		
Verso altri	1.893.029.842	347.761.290
entro l'esercizio successivo	1.788.981.489	243.562.183
oltre l'esercizio successivo	104.048.353	104.199.107
Totale crediti	13.351.848.230	9.111.636.625
III Attività finanziarie non immobilizz.		
Partecipazioni in imprese controllate	0	0
Partecipazioni in imprese collegate	0	0
Altri titoli	15.000.000	723.364.336
Totale att.fin. non immobilizz.	15.000.000	723.364.336
IV Disponibilità liquide		
Depositi bancari e postali	187.474.822.363	1.408.050
Denaro e valori in cassa	4.777.236	1.249.910
Totale disponibilità liquide	187.479.599.599	2.657.960
Totale Attivo Circolante (C)	200.846.447.829	9.837.658.921
D) Ratei risconti		
Ratei attivi	174.417	7.612.611
Risconti attivi	1.141.518.827	2.900.683.984
Totale ratei risconti (D)	1.141.693.244	2.908.296.595
Totale Attività	266.853.929.758	44.059.384.392



Stato Patrimoniale

Passività

(in lire)	Bilancio al 30/09/2000	Bilancio al 30/09/1999
A) Patrimonio netto		
I Capitale	7.750.000.000	1.000.000.000
II Riserva sovrapprezzo azioni	218.548.836.898	0
III Riserva di rivalutazione	0	0
IV Riserva legale	87.709.098	71.930.845
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VI Riserve statutarie	0	0
VII Altre riserve	33.000.000	33.000.000
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	625.853.575	326.066.752
IX Utile (perdita) dell'esercizio	5.576.286.303	315.565.076
Totale patrimonio netto	232.621.685.874	1.746.562.673
Patrimonio di terzi		
B) Fondi per rischi ed oneri		
Altri fondi per rischi ed oneri	243.445.347	250.000.000
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	243.445.347	250.000.000
C) F.do tfr personale dipendente	174.936.510	109.412.477
D) Debiti		
Debiti verso banche		
entro l'esercizio successivo	10.398.131.190	13.128.771.078
oltre l'esercizio successivo	5.000.000.000	7.000.000.000
Debiti verso altri finanziatori		
entro l'esercizio successivo	0	3.750.000.000
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti verso fornitori		
entro l'esercizio successivo	10.826.204.718	8.542.064.133
oltre l'esercizio successivo	0	0



(in lire)	Bilancio al 30/09/2000	Bilancio al 30/09/1999	Passività
Debiti verso controllate			
entro l'esercizio successivo	209.880.000	204.900.000	
oltre l'esercizio successivo	0	0	
Debiti tributari			
entro l'esercizio successivo	2.152.127.987	501.944.201	
oltre l'esercizio successivo	0	0	
Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale			
entro l'esercizio successivo	81.635.983	57.510.151	
oltre l'esercizio successivo	0	0	
Altri debiti			
entro l'esercizio successivo	5.052.906.497	7.899.400.401	
oltre l'esercizio successivo	0	0	
Totale debiti (D)	33.720.886.375	41.084.589.964	
E) Ratei e risconti			
Ratei passivi	92.300.652	113.890	
Risconti passivi	675.000	868.705.388	
Totale ratei e risconti (E)	92.975.652	868.819.278	
Totale passività	266.853.929.758	44.059.384.392	
Garanzie e impegni			
Titoli di terzi in garanzia di terzi	0	300.000.000	
Titoli di proprietà in garanzia di terzi	0	700.000.000	
Fidejussione a favore di terzi	0	3.000.000.000	
Fidejussioni a favore di società controllate	1.200.000.000	1.200.000.000	
Totale	1.200.000.000	5.200.000.000	



Conto Economico

(in lire)	Bilancio al 30/09/2000	Bilancio al 30/09/1999
A) Valore della produzione		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	20.322.953.661	19.354.946.775
Sconti di agenzia	(386.672.008)	(313.774.869)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19.936.281.653	19.041.171.906
Altri ricavi e proventi	1.006.370.106	525.410.121
Totale valore della produzione (A)	20.942.651.759	19.566.582.027
B) Costi della produzione		
per materie prime, sussid. e di consumo	0	0
per servizi	13.199.987.198	12.485.888.760
per godimento beni di terzi	50.209.918	59.906.332
per il personale	1.779.808.176	1.362.294.598
salari e stipendi	1.204.339.574	945.310.739
oneri sociali	479.753.470	355.732.082
trattamento fine rapporto	86.858.516	59.048.197
altri costi	8.856.616	2.203.580
ammortamenti e svalutazioni	3.124.345.674	412.096.410
amm.ti immob. immateriali	2.857.380.479	50.377.060
amm.ti immob. materiali	16.965.195	11.719.350
svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	250.000.000	350.000.000
variazioni delle rimanenze di m.pr., suss. e m.	0	0
accantonamenti per rischi	0	0
altri accantonamenti	91.000.000	250.000.000
oneri diversi di gestione	313.473.908	120.708.632
Totale costi della produzione (B)	18.558.824.874	14.690.894.732
Differenza tra valore e costi della produzione	2.383.826.885	4.875.687.295



(in lire)	Bilancio al 30/09/2000	Bilancio al 30/09/1999
C) Proventi ed oneri finanziari		
altri proventi finanziari		
proventi diversi		
da terzi	1.806.032.613	134.245.408
da Controllate	16.250.000	0
interessi e altri oneri finanziari		
da terzi	(993.957.178)	(809.234.149)
da Controllate	(90.066.781)	0
Totale (C)	738.258.654	(674.988.741)
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie		
Svalutazioni		
di partecipazioni	(8.293.404.277)	(3.238.972.962)
Totale rett. valori di att. finanz. (D)	(8.293.404.277)	(3.238.972.962)
E) Proventi ed oneri straordinari		
Proventi straordinari	15.174.886.226	10.069.484
Plusvalenze da alienazioni	9.426.812.571	0
Altre	5.748.073.655	10.069.484
Oneri straordinari	(1.168.099.150)	(5.111.000)
Totale delle partite straordinarie (E)	14.006.787.076	4.958.484
Risultato prima delle imposte (A-/+B+C+D+E)	8.835.468.338	966.684.076
Imposte sul reddito dell'esercizio	(3.259.182.035)	(651.119.000)
Utile (perdita) dell'esercizio	5.576.286.303	315.565.076





Nota Integrativa al bilancio d'esercizio del 30.09.2000

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2000, di cui la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, I comma del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto nel rispetto degli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile.

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

- Allegato n. 1 Rendiconto Finanziario;
- Allegato n. 2 Elenco delle partecipazioni ai sensi del Comma V dell'art.2427 C.C.;
- Allegato n. 3 Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati delle società controllate;
- Allegato n. 4 Schemi contabili in Euro.

Per la redazione del bilancio chiuso al 30 settembre 2000 sono stati osservati i principi di cui agli art.2423, 2423 bis, 2425 e 2425 bis C.C., facendo inoltre riferimento ai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in vigore in Italia. Inoltre, vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

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

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

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

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.

1

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

2

Criteri di valutazione

2.1

**Immobilizzazioni
immateriali**



2.2

Immobilizzazioni materiali

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

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

Le aliquote annuali di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

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

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

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

2.3

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

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

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

Crediti verso società controllate e collegate

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



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

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

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

I fondi per rischi ed oneri diversi sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, ma delle quali alla data del 30 settembre 2000 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.

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

La Società alla data del 30 settembre 2000 aveva in forza n. 15 dipendenti così ripartiti per categorie:

- n. 4 dirigenti;
- n. 11 impiegati.

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.

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

2.4
Crediti

2.5
Attività finanziarie
che non costituiscono
immobilizzazioni

2.6
Fondi per rischi
ed oneri

2.7
Fondo Trattamento
di fine rapporto
personale dipendente

2.8
Debiti

2.9
Ratei e risconti



2.10
Garanzie ed impegni

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

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

2.11
Riconoscimento dei ricavi e dei costi

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

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

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

2.12
Imposte

Le imposte correnti sono state determinate in base al reddito fiscalmente imponibile, in conformità alla legislazione vigente. Il relativo debito è iscritto in bilancio tra i "debiti tributari".

Sono inoltre calcolate le imposte differite o anticipate relativamente alle differenze temporanee derivanti dalla applicazione di norme tributarie che comportano l'anticipazione o il differimento della imposizione. Secondo quanto disposto dal principio contabile n. 25 dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri si è ritenuto opportuno rilevare in bilancio le imposte anticipate nette derivanti dalle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito a quella attività o a quella passività ai fini fiscali, in quanto vi è la ragionevole certezza del loro realizzo tramite adeguati redditi imponibili negli esercizi in cui le differenze temporanee deducibili si riverseranno.

3
Note alle poste di stato patrimoniale

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

3.1
immobilizzazioni

a) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a lire 11.372.520.935 con un incremento rispetto all'esercizio precedente di Lire 11.177.636.615.

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



Descrizione	Costo storico	Ammortamento	Valore netto al 30/09/1999	Variazione netta	Valore netto al 30/09/2000
Costi impianto ed ampliamento	27.738.250	(15.553.930)	12.184.320	11.223.536.615	11.235.720.935
Concessioni licenze e marchi	4.500.000	(1.800.000)	2.700.000	(900.000)	1.800.000
Altre immobilizzazioni immateriali	225.000.000	(45.000.000)	180.000.000	(45.000.000)	135.000.000
Totale	257.238.250	(62.353.930)	194.884.320	11.177.636.615	11.372.520.935

La variazione netta dell'esercizio è così composta:

Descrizione	Acquisizioni	Ammortamenti	Variazione netta
Costi impianto ed ampliamento	14.035.017.094	(2.811.480.479)	11.223.536.615
Concessioni licenze e marchi	0	(900.000)	(900.000)
Altre immobilizzazioni immateriali	0	(45.000.000)	(45.000.000)
Totale	14.035.017.094	(2.857.380.479)	11.177.636.615

I costi di impianto ed ampliamento si incrementano principalmente (Lire 14.011.022.094) per effetto dei costi di quotazione che comprendono le spese sostenute per il processo di quotazione al Nuovo mercato della Borsa Valori, avvenuta il 19 luglio 2000, ad esclusione dei costi sostenuti per spese pubblicitarie e promozionali a sostegno del collocamento, pari a complessive Lire 1.168.099.150, che sono stati imputati a conto economico nei componenti straordinari di reddito. I costi di quotazione iscritti fra le immobilizzazioni immateriali sono riconducibili a:

Consulenze legali e professionali	2.022.272.507
Commissioni bancarie di collocamento e di garanzia e compensi dello Sponsor e Global Coordinator	11.390.619.319
Altri costi e annunci obbligatori	598.130.268
Totale	14.011.022.094

Tali costi sono stati iscritti tra le immobilizzazioni immateriali in quanto ritenuti ad utilità pluriennale in considerazione dei benefici economici e finanziari derivanti alla società dalla quotazione.

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



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

b) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a lire 68.767.750 con una diminuzione rispetto all'esercizio precedente di Lire 15.381.100.

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali può essere dettagliata come segue:

	Costo storico	Rivalutaz.	F.di amm.to	Valore netto	Variazione netta	Valore netto
Attrezzature industriali e commerciali	101.296.167	0	(17.147.317)	84.148.850	(15.381.100)	68.767.750
Totale	101.296.167	0	(17.147.317)	84.148.850	(15.381.100)	68.767.750

La variazione netta dell'esercizio è così composta:

	Acquisizioni	Alienazioni	Ammortamenti	Utilizzo f.di amm.to	Valore netto
Attrezzature industriali e commerciali	1.250.000	0	(16.631.100)	0	15.381.100
Totale	1.250.000	0	(16.631.100)	0	15.381.100

c) Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano a Lire 42.524.500.000 con un incremento rispetto all'esercizio precedente di Lire 11.887.812.571.

Nell'ambito dell'attività di riorganizzazione del Gruppo la Vostra Società ha realizzato nell'esercizio in esame alcune acquisizioni e cessioni di partecipazioni che sono evidenziate nel seguente prospetto:

Descrizione	Valore netto al 30/09/99	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Valore netto al 30/09/00
Cairo TV S.p.A.	18.000.000.000				18.000.000.000
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	11.995.500.000	14.885.404.277		(7.885.404.277)	18.995.500.000
Cairo Pubblicità S.p.A.		4.555.000.000			4.555.000.000
Cairo Radio S.r.l.	18.000.000		(18.000.000)		0
Cairo Sport S.r.l.	20.000.000	12.000.000		(12.000.000)	20.000.000
Cairo Web S.r.l.	20.000.000	326.000.000		(256.000.000)	90.000.000
Il Trovatore S.p.A.		994.000.000		(130.000.000)	864.000.000
Area Due S.r.l.	10.000.000			(10.000.000)	0
Totale	30.063.500.000	20.772.404.277	18.000.000	(8.293.404.277)	42.524.500.000



Nel corso dell'esercizio sono state concluse le seguenti acquisizioni:

- Acquisto per un corrispettivo di Lire 4.555.000.000, determinato con riferimento al patrimonio netto della Società, delle azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di nominali Lire 1.500.000.000 della Società Cairo Pubblicità S.p.A., detenute in precedenza per il 15% dall'Azionista di riferimento del Gruppo Cairo, Dr. Urbano Cairo, e per il rimanente 85% dalla U.T. Communications S.p.A., controllante della Cairo Communication S.p.A.
- Acquisto per un corrispettivo di Lire 600.000.000 della quota rappresentante l'80% del capitale sociale di nominali Lire 20.000.000 della Società Il Trovatore S.r.l., proprietaria di un "motore di ricerca" nel settore Internet. L'Assemblea Straordinaria de Il Trovatore S.r.l. del 5 maggio 2000 ha deliberato la trasformazione della società in S.p.A. e l'aumento del capitale sociale da Lire 20.000.000 a Lire 200.000.000. L'aumento di capitale è stato sottoscritto e versato per Lire 144.000.000 dalla Vostra Società. Nel corso dell'esercizio è stato inoltre erogato ad Il Trovatore un finanziamento in conto capitale di Lire 250.000.000 che è stato portato ad incremento del valore della partecipazione. In considerazione delle perdite di periodo, pari a circa Lire 130.000.000, sostenute dalla controllata e risultanti dalla situazione economico patrimoniale al 30 settembre 2000 approvata dal Consiglio di Amministrazione de Il Trovatore S.p.A., la partecipazione è stata svalutata di pari importo.

Per quanto attiene alla movimentazione delle partecipazioni già detenute alla data di chiusura del bilancio al 30 settembre 1999 Vi precisiamo quanto segue:

Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.

In sede di approvazione del bilancio al 30 settembre 1999 della controllata, la Vostra società ha provveduto a destinare a copertura delle perdite emerse l'integrale importo inerente a crediti per finanziamenti soci vantati nei confronti della partecipata pari a Lire 6.385.404.277, delle quali Lire 385.404.277 iscritti in bilancio al 30 settembre 1999 e Lire 6.000.000.000 versati nei primi mesi dell'esercizio corrente. L'intero importo di Lire 6.385.404.277 è stato portato ad incremento di valore della partecipazione. Nel corso dell'esercizio in esame, per dotare la Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. delle risorse necessarie per supportare adeguatamente il processo di sviluppo avviato, la Cairo Communication S.p.A. ha effettuato ulteriori finanziamenti alla controllata per complessive Lire 18.400.000.000, dei quali Lire 8.500.000.000 sono stati successivamente destinati a specifiche voci del patrimonio netto della controllata e portati, conseguentemente, ad incremento del valore della partecipazione. A fine periodo il valore della partecipazione al costo, dopo la svalutazione, non si discosta sostanzialmente dal valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.

Cairo Web S.r.l.

La controllata ha tenuto nel mese di febbraio 2000 l'Assemblea Straordinaria dei Soci ai sensi dell'art. 2447 C.C. per deliberare la copertura delle perdite sostenute a tutto il 30 settembre 1999, pari a circa Lire 256 milioni, pur tenendo conto delle risultanze attive



della situazione di periodo al 31 gennaio 2000 sottoposta alla verifica dei Soci. La Vostra Società ha provveduto in sede di Assemblea Straordinaria sia alla copertura delle richiamate perdite sia alla ricostituzione del capitale sociale, che in quella sede è stato elevato da Lire 20.000.000 a Lire 90.000.000, interamente sottoscritto e versato.

Cairo Sport S.r.l.

La Vostra società ha provveduto a destinare a copertura perdite della controllata, prima della formazione del bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 1999, l'integrale importo inerente a crediti per finanziamenti soci vantati, pari a Lire 12 milioni.

Datanord Multimedia S.r.l.

Nel corso del mese di dicembre dell'anno 1999 la Vostra Società ha ceduto a terzi la quota di partecipazione posseduta in detta Società realizzando una plusvalenza pari a Lire 9.427 milioni.

Cairo Radio S.r.l.

Le quote detenute al 30 settembre 1999 della società Cairo Radio S.r.l., non operativa, sono state cedute nel mese di marzo 2000 alla Società controllante U.T. Communications S.p.A. per un corrispettivo pari al valore di carico.

Area Due S.r.l.

La Società Area Due S.r.l. non è più operativa. In considerazione delle perdite di periodo si è proceduto alla integrale svalutazione del valore di carico della partecipazione.

Nell'Allegato 2 vengono riportate le informazioni richieste dal V comma dell'art 2427 C.C. I dati relativi al 30 settembre 2000 per le società che hanno la data di chiusura dell'esercizio sociale coincidente con quella della controllante sono desunti dai progetti di bilancio approvati dai Consigli di Amministrazione e nel caso dalle Assemblee dei Soci delle singole società controllate direttamente e/o indirettamente. Inoltre per una più completa informativa vengono forniti i dati delle situazioni al 30 settembre 2000 predisposti dai rispettivi Consigli di amministrazione anche per quelle società per cui la chiusura dell'esercizio è il 31 dicembre.

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



Descrizione	Patrimonio netto 30/09/2000	Utile (perdita) 30/09/2000	Quota poss. %	Valore con il metodo del patrimonio netto (a)	Valore in bilancio (b)	Differenza (a-b)
Cairo TV S.p.A.	11.596.317.462	2.258.710.127	100%	24.239.000.000	18.000.000.000	6.239.000.000
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	12.063.863.916	(5.501.352.958)	100%	19.061.000.000	18.995.500.000	65.500.000
Cairo Pubblicità S.p.A.	6.351.752.380	2.688.563.364	100%	7.647.000.000	4.555.000.000	3.092.000.000
Cairo Web S.r.l.	493.872.480	404.261.619	100%	494.000.000	90.000.000	404.000.000
Il Trovatore S.p.A.	320.255.932	(129.744.068)	80%	827.000.000	864.000.000	(37.000.000)
Cairo Sport S.r.l.	21.159.155*	1.159.155*	100%	21.159.155	20.000.000	1.159.155
Totale				52.263.000.000	42.524.500.000	9.738.500.000

* Valori di bilancio al 31 dicembre 1999.

Il valore di iscrizione della partecipazione Il Trovatore S.p.A. è superiore di circa Lire 37.000.000 rispetto a quello derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto. Tale differenza non è rappresentativa di una perdita durevole di valore.

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

● Crediti verso controllate

I crediti finanziari verso controllate ammontano a lire 10.900.000.000 con un incremento rispetto all'esercizio precedente di Lire 10.502.595.723.

I rapporti finanziari di credito con le Società controllate e collegate sono relativi a finanziamenti infruttiferi ed hanno riguardato la Cairo Web S.r.l., la Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e la Cairo Sport S.r.l. Nel prospetto che segue vengono riportate le risultanze dei rapporti di credito sviluppatasi nel corso dell'esercizio.

Descrizione	Valore Bilancio 30/09/99	Finanziamenti Erogati	Destinazione a patrimonio netto delle controllate	Valore Bilancio al 30/09/00
Cairo Sport	12.000.000	-	(12.000.000)	-
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	385.404.277	24.400.000.000	(14.885.404.277)	9.900.000.000
Cairo Web Srl	-	1.000.000.000	-	1.000.000.000
Totale	397.404.277	25.400.000.000	(14.897.404.277)	10.900.000.000

I decrementi dei finanziamenti sono relativi alla destinazione a specifiche voci del patrimonio netto delle società controllate. La Cairo Web S.r.l. e la Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. successivamente al 30 settembre 2000 hanno restituito parte del finanziamento, rispettivamente per Lire 600 milioni e Lire 4.400 milioni.



3.2

Attivo circolante

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti ammontano a Lire 6.616.077.434, con una diminuzione di Lire 423.597.901 rispetto all'esercizio precedente.

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

Crediti verso clienti	30/09/1999	30/09/2000	Variazioni
Crediti verso clienti	7.536.130.467	7.268.232.566	(267.897.901)
Fondo svalutazione crediti	(496.455.132)	(652.155.132)	(155.700.000)
Totale	7.039.675.335	6.616.077.434	(423.597.901)

I crediti commerciali verso clienti sono in prevalenza relativi alla attività svolta dalla Cairo Communication S.p.A. di commercializzazione della cartellonistica pubblicitaria in taluni stadi sportivi.

Crediti verso controllate

I crediti verso società controllate ammontano a Lire 4.842.740.954, con un incremento di Lire 3.118.540.954 rispetto all'esercizio precedente.

I crediti commerciali verso società controllate includono:

Crediti commerciali	30/09/1999	30/09/2000
Cairo Radio Srl	10.800.000	0
Cairo Pubblicità S.p.A.		2.843.313.553
Cairo Tv S.p.A.	1.241.060.000	1.626.625.698
Cairo Web Srl	109.060.000	54.000.000
Editoriale G. Mondadori S.p.A.	205.000.000	205.926.877
L'Airone di G. Mondadori & Ass.	158.280.000	103.874.826
Il Trovatore S.p.A.		9.000.000
Totale crediti commerciali	1.724.200.000	4.842.740.954

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, dettagliati nella Relazione sulla Gestione, che si sono confermati nella stessa entità di quanto già pattuito nell'esercizio precedente. Tali servizi vengono resi sulla base di contratti di durata annuale rinnovabili di anno in anno.

Crediti verso altri

I crediti verso altri ammontano a Lire 1.893.029.842, con un incremento di Lire 1.545.268.552 rispetto all'esercizio precedente.

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



Crediti verso altri	30/09/1999	30/09/2000	Variazioni
Entro l'esercizio successivo			
Verso Erario per imposte anticipate	204.869.000	296.259.965	91.390.965
Verso Erario per IVA		564.345.184	564.345.184
Verso altri	38.693.183	928.376.340	889.683.157
Oltre l'esercizio successivo			
Verso Erario c/imposte	104.199.107	104.048.353	(150.754)
Totale	347.761.290	1.893.029.842	1.545.268.552

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

- i crediti verso l'Amministrazione Finanziaria esigibili oltre l'esercizio successivo comprendono principalmente crediti relativi ad imposte chieste a rimborso ed il saldo IVA di fine esercizio.
- i crediti per "imposte anticipate" derivano dal riconoscimento nel bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 1999 nonché al 30 settembre 2000, delle imposte anticipate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività esposti in bilancio e i valori riconosciuti ai fini fiscali;
- i crediti verso altri si riferiscono, a crediti verso Enti previdenziali, anticipi a collaboratori ed altre posizioni minori.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni ammontano a Lire 15.000.000, con una diminuzione di Lire 708.364.336 rispetto all'esercizio precedente.

Il valore di 15.000.000 è costituito da titoli di stato iscritti in bilancio al costo d'acquisto e valutati al minore tra il prezzo di acquisto e la media dei prezzi di mercato relativi all'ultimo mese dell'esercizio.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a Lire 187.479.599.599, con incremento di Lire 187.476.941.639 rispetto all'esercizio precedente. La composizione del conto è la seguente:

Disponibilità liquide	30/09/1999	30/09/2000	Variazioni
Depositi bancari e postali	1.408.050	187.474.822.363	187.473.414.313
Denaro e valori in cassa	1.249.910	4.777.236	3.527.326
Totale	2.657.960	187.479.599.599	187.476.941.639



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

Posizione finanziaria netta	30/09/1999	30/09/2000	Variazioni
Disponibilità liquide e altri titoli	723.364.336	187.494.599.599	186.771.235.263
Debiti finanziari verso banche ed altri finanziatori (incluso finanziamenti a medio/lungo termine)	(23.878.771.078)	(15.398.131.190)	8.480.639.888
Totale posizione finanziaria netta	(23.155.406.742)	172.096.468.409	195.251.875.151

Come evidenziato nel rendiconto finanziario allegato alla presente Nota Integrativa, il significativo miglioramento della posizione finanziaria netta è riconducibile principalmente alla liquidità apportata a seguito della quotazione della Vostra Società al Nuovo Mercato che ha generato circa Lire 209 miliardi di liquidità al netto delle commissioni di collocamento e garanzia.

Anche la gestione corrente ha generato un flusso di cassa positivo che è principalmente il risultato della crescita dei volumi di attività conseguiti nella vendita della cartellonistica sportiva.

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

3.3 Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi ammontano a Lire 1.141.693.244, con una diminuzione di Lire 1.766.603.351 rispetto all'esercizio precedente. La composizione e le variazioni del conto sono espone nel prospetto che segue:

Ratei e risconti attivi	30/09/1999	30/09/2000	Variazioni
Ratei attivi	7.612.611	174.417	(7.438.194)
Risconti attivi	2.900.683.984	1.141.518.827	(1.759.165.157)
Totale ratei e risconti attivi	2.908.296.595	1.141.693.244	(1.766.603.351)

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

3.4 Patrimonio netto

Ammonta a Lire 232.621.685.874 con un aumento di Lire 230.875.123.201 rispetto all'esercizio precedente.

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



	Capitale Sociale	Riserva sovraprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve e utili esercizi precedenti	Utile	Totale
Valori al 30/09/1999	1.000.000.000	0	71.930.845	359.066.752	315.565.076	1.746.562.673
Destinazione risultato esercizio al 30/09/99			15.778.253	299.786.823	(315.565.076)	0
Aumento Capitale sociale (Assemblea del 22/03/2000)	3.500.000.000					3.500.000.000
Aumento Capitale sociale (Assemblea del 14/04/2000)	1.500.000.000	250.000.000				1.750.000.000
Aumento Capitale sociale (in sede di quotazione)	1.750.000.000	218.298.836.898				220.048.836.898
Risultato di esercizio al 30/9/00					5.576.286.303	5.576.286.303
Valori al 30/09/00	7.750.000.000	218.548.836.898	87.709.098	658.853.575	5.576.286.303	232.621.685.874

La Vostra società in data 22 marzo 2000 ha deliberato un aumento di capitale da Lire 1.000 milioni a Lire 4.500 milioni. L'aumento del capitale sociale è stato contestualmente interamente sottoscritto e versato.

In data 14 aprile 2000, la Vostra Società ha deliberato un ulteriore aumento del capitale sociale da Lire 4.500 milioni a Lire 6.000 milioni con sovrapprezzo di complessive Lire 250 milioni. L'aumento del capitale sociale è stato interamente sottoscritto e versato e così il citato sovrapprezzo.

L'Assemblea straordinaria del 19 aprile 2000 ha deliberato l'aumento di capitale per l'importo massimo di Lire 1.750 milioni con sovrapprezzo ed esclusione del diritto di opzione, finalizzato alla quotazione della Società. A seguito della quotazione avvenuta nel mese di luglio il capitale sociale si è incrementato per Lire 1.750 milioni con un sovrapprezzo pari a Lire 218.298 milioni.

L'Assemblea straordinaria del 19 aprile 2000, inoltre, ha deliberato l'aumento del capitale sociale, ai sensi dell'art.2441, V e VIII comma, con esclusione del diritto di opzione, per un importo massimo di nominali Lire 160 milioni, da effettuarsi in una o più tranches da riservare ad alcuni amministratori, agenti, collaboratori, consulenti, dirigenti e dipendenti della Società e/o delle Società controllate. Si tratta di un piano di "stock options" i cui termini sono di seguito riportati:

Piano di stock option

Il piano di stock option deliberato dalla Assemblea straordinaria del 19 aprile 2000 prevede:

- un prezzo minimo di emissione pari al valore determinato sulla base del patrimonio netto della Società risultante dal più recente dei due seguenti documenti: bilancio regolarmente approvato dall'assemblea, ovvero relazione semestrale, se successivo all'ultimo bilancio approvato;



- la delega al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, del potere di determinare modalità, termini e condizioni dell'offerta in sottoscrizione delle azioni facenti parte di ciascuna tranche, fermo restando il limite del prezzo minimo indicato, e tenendo anche conto dei seguenti criteri:
- i beneficiari delle opzioni devono essere prescelti individualmente tra gli amministratori, agenti, collaboratori, consulenti, dirigenti e dipendenti che attualmente occupano ed occuperanno le posizioni di maggior rilievo nell'ambito della struttura organizzativa della Società, ovvero in società controllate;
- il Consiglio di Amministrazione determinerà il numero di opzioni attribuibili a ciascun beneficiario collegando la spettanza di detti diritti al raggiungimento di determinati risultati, sia a livello di performance individuale che di performance della Società;
- fermo restando il prezzo minimo pari al valore del patrimonio netto della Società, il prezzo dell'offerta in opzione delle azioni ai beneficiari verrà determinato dal Consiglio di Amministrazione tenendo anche in considerazione il valore della Società al momento dell'adozione di detto piano, il prezzo ufficiale di borsa nei sei mesi precedenti l'adozione dello stesso, ovvero nel minor periodo trascorso dalla quotazione medesima, e il fatto che comunque ai beneficiari dovrà essere garantita la sottoscrizione delle azioni a condizioni favorevoli. Non sarà previsto alcun prezzo per l'attribuzione del diritto di opzione, salvo il pagamento del controvalore delle azioni come sopra indicato;
- le azioni potranno essere offerte anche a più riprese, ed eventualmente a prezzi diversi per ciascuna ripresa, ma in numero non superiore a quello predeterminato per ciascun beneficiario;
- si farà luogo all'emissione delle azioni nel rispetto di quanto dispone l'art. 2438 del codice civile in relazione ad altri eventuali aumenti in corso di esecuzione;
- il Consiglio di Amministrazione è altresì delegato a determinare gli altri termini, le condizioni e le procedure per l'offerta delle azioni definendoli in apposito regolamento da portare a conoscenza dei singoli beneficiari che dovranno accettarli espressamente e con distinti accordi.

Alla data di redazione del presente bilancio, il piano di stock option non è ancora stato formalizzato in quanto è ancora in corso la attività di valutazione e definizione degli obiettivi individuali di riferimento per consentire la misurabilità degli effettivi risultati raggiunti.

3.5 Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri ammontano a Lire 243.445.347 con una diminuzione di Lire 6.554.653 rispetto all'esercizio precedente. La movimentazione della voce può essere analizzata come segue:

Fondi per rischi ed oneri	Saldi all'1/10/99	Utilizzo	Accantonamenti	Saldo al 30/09/00
Altri fondi	250.000.000	97.554.653	91.000.000	243.445.347
Totale generale	250.000.000	97.554.653	91.000.000	243.445.347



Il fondo include l'accantonamento ritenuto prudenzialmente necessario per fronteggiare i rischi emergenti da contenziosi e rapporti contrattuali già in corso alla data del 30 settembre 2000 e per i quali non è stata ancora raggiunta definizione.

Inoltre a fronte di un contratto inizialmente sottoscritto con una società calcistica di "Serie B", il "Torino Calcio", per la vendita sia della pubblicità statica allo stadio sia della posizione di "sponsor ufficiale" è attualmente in corso una vertenza.

Il trattamento di fine rapporto ammonta a Lire 174.936.510 con un aumento di Lire 65.524.033 rispetto all'esercizio precedente.

3.6
Trattamento fine rapporto

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

	Saldo al 1/10/99	TFR liquidato Passaggi dirigenti	Acc.to dell'esercizio	Saldo al 30/09/00
Impiegati	69.117.928	(38.678.680)	41.635.805	72.083.053
Dirigenti	40.294.549	17.336.197	45.222.711	102.853.457
Totale	109.412.477	(21.334.493)	86.858.516	174.936.510

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 dell'esercizio	Organico medio
Dirigenti	3	4	3,5
Impiegati	12	11	11,5
Totale	15	15	15

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

3.7
Debiti

Debiti verso Banche

I debiti verso banche ammontano a Lire 15.398.131.190 con una diminuzione di Lire 4.730.639.888 rispetto all'esercizio precedente. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Debiti verso banche	30/09/1999	30/09/2000
Debiti verso banche	11.128.771.078	8.398.131.190
Debito verso Interbanca		
Esigibile entro l'esercizio successivo	2.000.000.000	2.000.000.000
Esigibile oltre l'esercizio successivo	7.000.000.000	5.000.000.000
Totale	20.128.771.078	15.398.131.190



La Società nel corso dell'esercizio precedente ha stipulato un contratto di finanziamento con la società "Interbanca S.p.A." per complessive Lire 10.000 milioni da rimborsarsi in rate semestrali lungo un periodo di cinque anni a partire dal mese di settembre 1999 ad un tasso di interessi parametrato all' EURIBOR a tre mesi maggiorato di 1,75 punti. A garanzia di tale finanziamento, nel mese di febbraio 1999, la controllata Cairo Pubblicità S.p.A. ha rilasciato fidejussione per l'importo erogato, prima dell'acquisizione da parte della Cairo Communication S.p.A.

Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori sono stati azzerati, con una diminuzione di Lire 3.750.000.000 rispetto all'esercizio precedente.

Il decremento della voce debiti verso altri finanziatori è relativo al rimborso dei finanziamenti ricevuti da U.T Communications S.p.A. (che nel corso dell'esercizio ha assunto il controllo della Cairo Communication S.p.A.) per Lire 750 milioni, e dalla Cairo Pubblicità S.p.A., della quale nel corso dell'esercizio si è assunto il controllo del capitale sociale, pari a Lire 3.000 milioni.

Su tali finanziamenti fino alla data della loro estinzione sono maturati interessi in misura pari al "prime rate" maggiorate di un punto.

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a Lire 10.826.204.718 con un aumento di Lire 2.284.140.585 rispetto all'esercizio precedente. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Debiti verso fornitori	30/09/1999	30/09/2000
Debiti verso fornitori	8.730.820.257	10.790.516.899
Debiti verso agenti	560.651.681	383.909.773
Note credito da ricevere	(749.407.805)	(348.221.954)
Totale Debiti verso Fornitori	8.542.064.133	10.826.204.718

Debiti verso controllate

I debiti verso controllate ammontano a Lire 209.880.000 con un aumento di Lire 4.980.000 rispetto all'esercizio precedente. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Debiti verso società controllate	30/09/1999	30/09/2000
Area Due S.r.l	4.900.000	0
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	0	150.000.000
Cairo TV S.p.A.	200.000.000	59.880.000
Totale	204.900.000	209.880.000



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 tributari

I debiti tributari ammontano a Lire 2.152.127.987 con un aumento di Lire 1.650.183.786 rispetto all'esercizio precedente. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Debiti tributari	30/09/1999	30/09/2000
Erario c/ritenute Lavoratori dipendenti	18.911.000	22.655.062
Erario c/ritenute Lavoratori autonomi	52.367.187	98.429.228
Debiti per Imposte correnti	411.824.000	2.026.518.697
Altri minori	18.842.014	4.525.000
Totale debiti tributari	501.944.201	2.152.127.987

Per completezza di informazione si precisa che gli esercizi fiscalmente aperti ai fini delle imposte dirette ed indirette sono quelli successivi all'esercizio chiuso al 30 settembre 1994.

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ammontano a Lire 81.635.983 con un aumento di Lire 24.125.832 rispetto all'esercizio precedente. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Debiti verso Enti Previdenziali	30/09/1999	30/09/2000
Contributi Inps	29.057.000	40.684.000
Inps gestione autonomi	2.964.000	572.499
Inail	0	1.928.256
Contributi Fondo Mario Negri	16.666.852	24.118.284
Contributo Fasdac	5.102.241	6.802.980
FIRR	0	4.769.964
Contributi Enasarco	3.720.058	2.760.000
Totale Debiti verso Enti Previdenziali	57.510.151	81.635.983

I debiti nei confronti degli enti previdenziali si riferiscono a posizioni correnti. La Vostra società ha provveduto normalmente ad assolvere alle scadenze di Legge sia al versamento degli oneri previdenziali che delle ritenute fiscali nella veste di sostituto d'imposta.



Debiti verso altri

I debiti verso altri ammontano a Lire 5.052.906.497.= con una diminuzione di Lire 2.846.493.904 rispetto all'esercizio precedente. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

Altri debiti	30/09/1999	30/09/2000
Debiti per acquisto partecipazione "Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A."	4.635.500.000	4.455.680.000
Debiti per acquisto partecipazione "CAIRO TV"	3.000.000.000	0
Debiti per acquisto partecipazione "Il Trovatore"		300.000.000
Debiti diversi	261.123.536	297.108.224
Rimborsi spese diversi	2.776.865	118.273
Totale Altri debiti	7.899.400.401	5.052.906.497

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

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

Il periodo in esame ha visto l'estinguersi del debito residuo nei confronti del Gruppo Telepiù per il pagamento dell'ultima rata del corrispettivo per l'acquisto della partecipazione Cairo TV S.p.A.

I debiti diversi sono essenzialmente così composti:

Debiti diversi	30/09/1999	30/09/2000
Anticipi da clienti	0	4.324.440
Incentivi Impiegati	80.779.050	35.500.000
Debito v/U.T Communications S.p.A.	10.120.999	0
Quota 14ma, ferie	164.099.047	240.702.104
Altri debiti	6.124.440	16.581.680
Totale Debiti diversi	261.123.536	297.108.224

3.8

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi ammontano a Lire 92.975.652 con una diminuzione di Lire 775.843.626 rispetto all'esercizio precedente. La composizione della voce può essere analizzata come segue:



Ratei e risconti passivi	30/09/1999	30/09/2000	Variazioni
Ratei passivi	113.890	92.300.652	92.186.762
Risconti passivi	868.705.388	675.000	(868.030.388)
Totale ratei e risconti passivi	868.819.278	92.975.652	(775.843.626)

I risconti passivi sono stati determinati, come già detto, secondo competenza temporale. Il sensibile decremento rispetto all'esercizio precedente è riconducibile al fatto che con lo slittamento della partenza del Campionato di Serie A al mese di ottobre anche la fatturazione relativa alla pubblicità, riscontata lo scorso esercizio per competenza, avverrà nel mese di ottobre.

Garanzie

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

Il pegno in titoli e la fidejussione rilasciata dalla Banca Popolare di Milano, in essere al 30 settembre 1999, sono stati azzerati conseguentemente al pagamento dell'ultima rata, pari a Lire 3.000.000.000 del prezzo pattuito per l'acquisizione di Telepiù Pubblicità S.p.A. ora Cairo TV S.p.A.

Impegni

Nel corso dell'esercizio la Cairo Communication S.p.A. è stata titolare di un contratto in esclusiva con le società "S.S. Lazio S.p.A." e "A.S. Roma S.p.A." che prevedeva la gestione in esclusiva della raccolta della pubblicità statica all'interno dello Stadio Olimpico di Roma in scadenza al termine della stagione calcistica 1999/2000. I contratti con Lazio e Roma sono stati rinnovati separatamente, come di seguito descritto, e sono inoltre stati conclusi nuovi contratti con le società di Serie "B" Venezia, Ternana e Torino.

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

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

Il contratto con la Ternana Calcio è stato stipulato per le quattro stagioni calcistiche 2000/2001, 2001/2002, 2002/2003 e 2003/2004, prevede una prelazione alla scaden-



za, e comprende sia la vendita della cartellonistica nelle partite di Campionato e Coppa Italia che la vendita della posizione di “sponsor ufficiale”.

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

Per i tre suddetti contratti, Roma, Ternana e Venezia le previsioni di fatturato ed il portafoglio ordini ad oggi sono tali da ritenere superabili i corrispettivi fissati ed il recupero dei costi variabili di vendita.

Come già richiamato, a fronte del contratto inizialmente sottoscritto con la Società calcistica di “Serie B”, il “Torino Calcio”, per la vendita sia della pubblicità statica allo stadio sia della posizione di “sponsor ufficiale” è attualmente in corso una vertenza.

Inoltre nella Vostra Società risultano in essere altri impegni che si riferiscono essenzialmente a canoni residui da pagarsi relativi ai beni in leasing per un valore complessivo di circa Lire 12,7 milioni.

5

**Partecipazioni
in imprese controllate
e diverse**

I prospetti allegati alla presente Nota Integrativa nonché quanto sopra esposto rappresentano il quadro complessivo degli investimenti partecipativi diretti e indiretti.

È altresì opportuno precisare che la Vostra Società ha assicurato e prosegue in tal senso servizi di assistenza gestionale e contrattuale alle Società controllate e collegate.

6

**Ammontare dei crediti e debiti
di durata residua superiore a
cinque anni**

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

7

**Oneri finanziari
patrimonializzati**

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

8

**Proventi da partecipazioni
diversi dai dividendi**

Nel periodo non si sono manifestati proventi di questa natura.

9

**Altre notizie sul
conto economico
di periodo**

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

Il valore della produzione ammonta a Lire 20.942.651.759 con un incremento di Lire 1.376.069.732 rispetto all'esercizio precedente.

9.1
Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Lire 19.936.281.653 con un incremento di Lire 895.109.747 rispetto all'esercizio precedente.

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

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

Descrizione	1999	2000
Prestazioni pubblicitarie cartellonistica stadi	11.569.342.477	12.650.608.547
Prestazioni pubblicitarie editoriali	953.039.923	1.805.345.114
Prestazioni pubblicitarie aeroportuali	927.164.375	405.000.000
Altre	44.400.000	0
Prestazioni di servizi di gruppo	5.861.000.000	5.462.000.000
Ricavi delle vendite e prestazioni lorde	19.354.946.775	20.322.953.661
Sconti d'agenzia	(313.774.869)	(386.672.008)
Ricavi delle vendite e prestazioni	19.041.171.906	19.936.281.653

A seguito del differimento della data di inizio del campionato di serie A 2000-2001 il Conto Economico per il periodo chiuso al 30 settembre 2000, differentemente dal precedente esercizio non include ricavi relativi alla cartellonistica relativi al mese di settembre. Nel precedente esercizio i ricavi relativi al mese di settembre ammontavano a circa Lire 990 milioni.

Le prestazioni pubblicitarie aeroportuali includono il canone di subconcessione nei confronti della società controllata Cairo Pubblicità pari a Lire 400 milioni (Lire 600 milioni nel 1999).

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

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

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



Società	1999	2000
Società del Gruppo Cairo		
Cairo Pubblicità S.p.A.	3.400.000.000	3.200.000.000
Cairo Tv S.p.A.	2.080.000.000	1.800.000.000
Cairo Web S.r.l.	116.000.000	75.000.000
Il Trovatore S.p.A.	0	9.000.000
L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A.	75.000.000	180.000.000
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	145.000.000	180.000.000
Società sottoposte al controllo della controllante		
Cairo Radio S.r.l.	45.000.000	18.000.000
Totale	5.861.000.000	5.462.000.000

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

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a Lire 1.006.370.106 con un incremento di Lire 480.959.985 rispetto all'esercizio precedente. La composizione e la movimentazione del conto è esposta nel prospetto che segue:

Descrizione	1999	2000
Riaddebito costi agenti/dipendenti	26.893.744	34.956.752
Riaddebito costi materiali	498.491.176	693.849.999
Sopravvenienze attive ed altri	25.201	277.563.355
Totale	525.410.121	1.006.370.106

9.2 Costi della produzione

I costi della produzione ammontano a Lire 18.558.824.874 con un incremento di Lire 3.867.930.142 rispetto all'esercizio precedente.

Costi per servizi

I costi per servizi ammontano a Lire 13.199.987.198 con un incremento di Lire 714.098.438 rispetto all'esercizio precedente.

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



Descrizione	1999	2000
Quote editore	9.144.238.548	9.741.717.351
Provvigioni	608.461.671	762.522.828
Diritti Negoziazione	0	64.010.059
Consulenze	630.725.238	734.766.005
Altri servizi	974.263.465	979.020.581
Compensi Consiglio di Amministrazione	250.000.000	0
Compensi Collegio sindacale	61.830.000	80.400.000
Spese varie amministrative	447.234.838	148.810.774
Materiale Stadio Olimpico	369.135.000	688.739.600
Totale	12.485.888.760	13.199.987.198

I costi per servizi includono Lire 300 milioni relativi alla assistenza commerciale prestata dalla Cairo Pubblicità per la vendita della cartellonistica sportiva e circa Lire 120 milioni relativi a riaddebiti di costi, sempre da parte della Cairo Pubblicità, per l'utilizzo di spazi attrezzati.

Per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi ammontano a Lire 50.209.918 con una diminuzione di Lire 9.696.414 rispetto all'esercizio precedente.

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

Descrizione	1999	2000
Leasing auto	51.087.324	49.947.958
Spese accessorie auto in leasing	8.819.008	261.960
Totale	59.906.332	50.209.918

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione ammontano a Lire 313.473.908 con un aumento di Lire 192.765.276 rispetto all'esercizio precedente.

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

Descrizione	1999	2000
Imposte e vidimazioni	101.751.442	113.306.373
Sopravvenienze passive ed altre	18.957.190	200.167.535
Totale	120.708.632	313.473.908



9.3

Proventi finanziari

I proventi finanziari ammontano a Lire 1.822.282.613 con un aumento di Lire 1.688.037.205 rispetto all'esercizio precedente.

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

Descrizione	1999	2000
Interessi verso controllate	-	16.250.000
Verso altri:		
Interessi attivi su c/c bancari	2.513.173	1.796.369.070
Interessi attivi su titoli	87.441.254	9.116.296
Proventi da titoli	42.975.734	0
Altri	1.315.247	547.247
Totale	134.245.408	1.822.282.613

Gli interessi verso controllate sono relativi a interessi attivi maturati nei confronti della società controllante Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. calcolati a tassi di mercato.

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

9.4

Interessi ed altri oneri finanziari

Gli interessi ed altri oneri finanziari ammontano a Lire 1.084.023.959 con un aumento di Lire 274.789.810 rispetto all'esercizio precedente.

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

Descrizione	1999	2000
Interessi passivi bancari	466.659.091	511.329.020
Interessi passivi su finanziamento	291.558.333	476.169.978
Interessi passivi verso altri	50.412.561	4.322.087
Interessi v/controlate	0	90.066.781
Perdite su titoli	604.164	2.136.093
Totale	809.234.149	1.084.023.959

Gli interessi passivi verso controllate sono relativi agli interessi maturati in relazione al finanziamento verso la Cairo Pubblicità, estinto nel corso dell'anno, a tassi di mercato.



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

	Valore
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	7.885.404.277
Cairo Web Srl	256.000.000
Cairo Sport Srl	12.000.000
Il Trovatore S.p.A.	130.000.000
Area Due S.r.l.	10.000.000
Totale	8.293.404.277

9.5
Rettifiche di valore
di attività finanziarie

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

Proventi straordinari:

I proventi straordinari ammontano a Lire 15.174.886.226 con un incremento di Lire 15.164.816.742 rispetto all'esercizio precedente.

Tale voce include Lire 9.426.812.571 relativi alla plusvalenza riferita al realizzo della partecipazione nella Datanord Multimedia S.r.l.

Nel periodo in esame la Vostra Società ha beneficiato per Lire 5.500.000.000 dei proventi connessi all'accordo quadro definito con Doubleclick Inc.

La voce include infine sopravvenienze attive relative a rimborsi assicurativi e da stanziamenti di costi eccedenti rispetto a quelli di competenza pari a circa Lire 248 milioni.

Oneri straordinari:

Gli oneri straordinari ammontano a Lire 1.168.099.150 con un incremento di Lire 1.162.988.150 rispetto all'esercizio precedente.

Tale voce è rappresentata dai costi per la pubblicità effettuata a sostegno del quotazione delle azioni presso il Nuovo Mercato.

Le imposte di esercizio ammontano a Lire 3.259.182.035 con un incremento di Lire 2.608.063.035 rispetto all'esercizio precedente.

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

9.6
Proventi e oneri
straordinari

9.7
Imposte



Descrizione	Valore Bilancio 30/09/1999	Valore Bilancio 30/09/2000
Imposte correnti		
Irpeg	555.563.000	2.911.896.000
Irap	300.425.000	438.677.000
Imposte anticipate	(204.869.000)	(91.390.965)
Totale	651.119.000	3.259.182.035

10
**Ammontare
dei compensi agli
organi sociali**

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

Soggetto	Descrizione Carica	Durata della Carica	Compensi per la carica			Compensi	
Cognome Nome	Carica ricoperta		Cairo Communication	Società Controllate	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi (retribuzioni)
Collegio Sindacale							
Dr. Mauro Sala	Presidente del Collegio Sindacale	dall'1/6/00 ad app. bil. al 30/9/02	2.400.000	25.700.000			
Dr. Ferraro Antonio	Sindaco Effettivo	dall'1/6/00 ad app. bil. al 30/9/02	1.400.000				
Dr. Marco Baccani	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/02	18.454.000	43.376.000			
Dr. Enrico Muscato	Sindaco Effettivo	dal 1/10/99 al 31/05/00	25.013.000	20.456.000			
D.ssa Emanuela Valdosti	Sindaco Effettivo	dal 1/10/99 al 31/05/00	19.406.000	11.600.000			
Consiglio di Amministrazione							
Dr. Urbano R Cairo	Presidente del Consiglio	Bi. 30/9/02		1.075.000.000			
Aw. Antonio Magnocavallo	Consigliere	Bi. 30/9/02		10.000.000			
Aw. Marco Janni	Consigliere	Bi. 30/9/02					
Dr. Giuseppe Gazzoni *	Consigliere	Bi. 30/9/02					
Dr. Giuliano Cesari	Consigliere	Bi. 30/9/02		302.000.000			
Dr. Uberto Fornara	Consigliere	Bi. 30/9/02		320.000.000			186.592.310
Dr. Paolo Romano	Consigliere	dal 31/7/00 ad app. Bi. 30/09/02		50.000.000			126.807.404

* L'Amministratore dott. Giuseppe Gazzoni Frascara in data 14 novembre 2000 ha comunicato la sua rinuncia al mandato conferitogli



I compensi di competenza del Consiglio di Amministrazione non sono stati deliberati per il periodo in esame. In data 20 novembre la Assemblea ordinaria della Cairo Communication S.p.A. riunita in seconda convocazione ha deliberato un compenso degli amministratori, a valere sul successivo esercizio, di Lire 150 milioni.

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

Il Presidente del Consiglio
Dott. Urbano R. Cairo

11

**Composizione
Capitale Sociale**



Allegati



Rendiconto Finanziario

Allegato 1

(in milioni di lire)	30.09.2000	30.09.1999
Indebitamento finanziario netto iniziale (1)	(13.126)	(4.322)
Flusso monetario da (per) attività di esercizio		
Utile del periodo	5.576	316
Ammortamenti	2.874	62
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni ed altre	(14.926)	0
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	8.293	3.239
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	66	49
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(7)	250
Utile dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	1.876	3.916
Decremento (Incremento) dei crediti ed altre voci del circolante	(4.240)	(4.308)
(Decremento) Incremento dei debiti verso fornitori ed altri debiti	3.997	3.396
Decremento (Incremento) di attività finanziarie che non costituiscono Imm.	708	2.020
Decremento (Incremento) ratei e risconti attivi e passivi	991	(2.541)
Totale flusso monetario da attività di esercizio (A)	3.332	2.483
Flusso monetario da (per) attività d'investimento		
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	(2.859)	(273)
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie:		
Partecipazioni	(20.773)	(15.152)
Crediti	(10.502)	(397)
Prezzo di cessione partecipazioni di partecipazioni	10.018	0
Provento da transazione con Doubleclick	5.500	0
Totale flusso monetario da attività d'investimento (B)	(18.616)	(15.822)



(in milioni di lire)	30.09.2000	30.09.1999
Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Aumenti del capitale sociale		
In sede di quotazione al netto delle commissioni per il collocamento	208.871	0
Altri	5.250	0
Accensione nuovi finanziamenti verso Istituti di Credito	0	7.000
Rimborsi di finanziamenti verso Istituti di Credito	(2.000)	0
Decremento (Incremento) dei debiti per verso altri finanziatori	(3.750)	2.900
Decremento (Incremento) dei debiti per acquisto partecipazioni	(2.880)	(5.365)
Totale flusso monetario da attività finanziarie (C)	205.491	4.535
Flusso finanziario del periodo (A)+(B)+(C)	190.207	(8.804)
Disponibilità (indebitamento) finanziarie nette finale (1)	177.081	(13.126)

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



Elenco delle partecipazioni ai sensi del V comma dell'art. 2427 c.c. Allegato 2

Imprese controllate:

Denominazione:	Cairo TV S.p.A.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	500.000.000
Patrimonio netto al 30/09/1999:	9.337.607.335
Utile d'esercizio anno 1999:	6.184.430.787
Patrimonio netto al 30/09/2000:	11.596.317.462
Utile d'esercizio anno 2000:	2.258.710.127
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.
Sede:	Milano - Corso Magenta, 55
Capitale Sociale:	12.000.000.000
Patrimonio netto al 30/09/1999:	2.679.812.597
Perdita d'esercizio anno 1999:	-11.760.187.403
Patrimonio netto al 30/09/2000:	12.047.543.916
Perdita d'esercizio anno 2000:	-5.517.672.958
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Cairo Pubblicità S.p.A.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	1.500.000.000
Patrimonio netto al 31/12/1999:	3.663.189.016
Utile d'esercizio anno 1999:	1.372.438.997
Patrimonio netto al 30/09/2000:	6.351.752.380
Utile d'esercizio anno 2000:	2.688.563.364
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Cairo Web S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	90.000.000
Patrimonio netto al 30/09/1999:	-236.389.139
Perdita d'esercizio anno 1999:	-255.776.803
Patrimonio netto al 30/09/2000:	493.872.480
Utile d'esercizio anno 2000:	404.261.619
Percentuale di possesso:	100%



Denominazione:	Il Trovatore S.p.A.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale	200.000.000
Patrimonio netto da situazione di trasformazione al 31/12/1999	2.636.006
Patrimonio netto al 30/09/2000:	320.255.932
Perdita d'esercizio anno 2000:	-129.744.068
Percentuale di possesso:	80%

Denominazione:	Cairo Sport S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	20.000.000
Patrimonio netto al 31/12/1999:	21.159.155
Utile d'esercizio anno 1999:	1.159.155
Percentuale di possesso:	100%

Imprese controllate indirettamente

Denominazione:	L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	2.000.000.000
Patrimonio netto al 31/12/1999:	475.901.093
Perdita d'esercizio anno 1999:	-1.524.098.907
Patrimonio netto al 30/09/2000:	1.474.589.237
Perdita di periodo al 30/09/2000:	-3.825.410.763
Percentuale di possesso:	99,95%

Denominazione:	Immobedit S.r.l.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	11.000.000.000
Patrimonio netto al 31/12/1999:	8.107.836.324
Utile d'esercizio anno 1999:	173.341.303
Patrimonio netto al 30/09/2000:	5.226.924.740
Perdita di periodo al 30/09/2000:	-2.880.911.584
Percentuale di possesso:	100%

Imprese collegate

Denominazione:	Area Due S.r.l
Sede:	Torino - Via Cibrario, 76
Capitale Sociale:	20.000.000
Patrimonio netto al 31/12/1999:	20.018.770
Utile d'esercizio anno 1999:	1.230.526
Percentuale di possesso:	50%



Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati delle principali società controllate

Allegato 3

	Cairo Pubblicità	Cairo TV	Cairo Web	Il Trovatore
	Bilancio al 31.12.99	Bilancio al 30.09.99	Bilancio al 30.09.99	Situazione di trasformazione al 31.12.99
Attivo				
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0
B) Immobilizzazioni immateriali	2.150.120.701	249.833.200	16.492.240	992.085
Immobilizzazioni materiali	381.038.984	40.579.175	86.985.600	17.561.174
Immobilizzazioni finanziarie	350.000	46.076.309	0	0
Totale immobilizzazioni	2.531.509.685	336.488.684	103.477.840	18.553.259
C) Rimanenze	0	0	0	0
Crediti	87.192.939.691	26.692.798.535	923.048.493	76.924.304
Disponibilità liquide	1.475.945.639	3.647.485.855	116.033.225	20.102.883
Totale attivo circolante	88.668.885.330	30.340.284.390	1.039.081.718	97.027.187
D) Ratei e risconti	425.090.095	388.775.959	1.118.121	0
Totale attivo	91.625.485.110	31.065.549.033	1.143.677.679	115.580.446
Passivo				
A) Capitale	1.500.000.000	500.000.000	20.000.000	10.000.000
Riserve di utili	81.456.285	132.659.471	0	60.000.000
Utile (perdita) a nuovo	709.293.734	2.520.517.077	(612.336)	20.897.715
Utile (perdita) di esercizio	1.372.438.997	6.184.430.787	(255.776.803)	(88.261.709)
Totale Patrimonio netto	3.663.189.016	9.337.607.335	(236.389.139)	2.636.006
B) Fondi per rischi e oneri	336.198.317	219.255.381	0	5.000.000
C) Trattamento di fine rapporto	153.057.964	196.909.168	0	0
D) Debiti	86.697.347.619	21.309.551.720	1.380.066.818	107.944.440
E) Ratei e risconti	775.692.194	2.225.429	0	0
Totale passivo	91.625.485.110	31.065.549.033	1.143.677.679	115.580.446
Conto Economico				
A) Valore della produzione	160.457.553.208	52.710.004.050	1.284.582.411	55.955.117
B) Costi della produzione	(157.521.818.146)	(46.077.964.718)	(1.583.546.553)	(143.503.563)
Differenza fra valore e costo della produzione	2.935.735.062	6.632.039.332	(298.964.142)	(87.548.446)
C) Proventi ed (oneri) finanziari	(491.165.536)	144.763.104	(24.832.392)	(713.263)
D) Proventi ed (oneri) straordinari	93.351.471	6.569.351	68.019.731	0
Risultato prima delle imposte	2.537.920.997	6.783.371.787	(255.776.803)	(88.261.709)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(1.165.482.000)	(598.941.000)	0	0
Utile (perdita) dell'esercizio	1.372.438.997	6.184.430.787	(255.776.803)	(88.261.709)



Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati delle principali società controllate

Allegato 3

	Editoriale Giorgio Mondadori	L'Airone	Immobiledit	
	Bilancio al 30.09.99	Bilancio al 31.12.99	Bilancio al 31.12.99	
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-	Attivo
B) Immobilizzazioni immateriali	10.558.286.202	371.089.887	0	
Immobilizzazioni materiali	281.880.925	5.485.631.640	18.300.209.523	
Immobilizzazioni finanziarie	6.752.226.239	948.308.000	14.960.000	
Totale immobilizzazioni	17.592.393.366	6.805.029.527	18.315.169.523	
C) Rimanenze	2.340.930.217	6.064.486.145	0	
Crediti	6.061.602.817	10.091.012.777	2.891.446.572	
Disponibilità liquide	1.209.232.016	3.646.363.976	960.249.524	
Totale attivo circolante	9.611.765.050	19.801.862.898	3.851.696.096	
D) Ratei e risconti	9.795.600	113.301.355	9.406.205	
Totale attivo	27.213.954.016	26.720.193.780	22.176.271.824	
A) Capitale	12.000.000.000	2.000.000.000	11.000.000.000	Passivo
Riserve di utili	2.440.000.000	0	177.226.560	
Utile (perdita) a nuovo		0	(3.242.731.539)	
Utile (perdita) di esercizio	(11.760.187.403)	(1.524.098.907)	173.341.303	
Totale Patrimonio netto	2.679.812.597	475.901.093	8.107.836.324	
B) Fondi per rischi e oneri	1.150.000.000	0	300.000.000	
C) Trattamento di fine rapporto	1.702.609.105	2.682.689.212	112.997.936	
D) Debiti	21.681.532.314	23.561.603.475	13.570.437.564	
E) Ratei e risconti	0	0	85.000.000	
Totale passivo	27.213.954.016	26.720.193.780	22.176.271.824	
A) Valore della produzione	14.418.073.317	29.247.518.152	3.884.024.097	Conto Economico
B) Costi della produzione	(20.507.138.725)	(30.919.413.244)	(3.200.035.300)	
Differenza fra valore e costo della produzione	(6.089.065.408)	(1.671.895.092)	683.988.797	
C) Proventi ed (oneri) finanziari	(255.537.051)	(680.268.759)	(490.496.494)	
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(6.790.615.230)	0	0	
E) Proventi ed (oneri) straordinari	1.411.254.286	1.133.016.944	0	
Risultato prima delle imposte	(11.723.963.403)	(1.219.146.907)	193.492.303	
Imposte sul reddito dell'esercizio	(36.224.000)	(304.952.000)	(20.151.000)	
Utile (perdita) dell'esercizio	(11.760.187.403)	(1.524.098.907)	173.341.303	



Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci delle principali società controllate

Allegato 3

	Cairo Pubblicità	Cairo TV	Cairo Web	Editoriale Giorgio Mondadori
	Bilancio al 30.09.00	Bilancio al 30.09.00	Bilancio al 30.09.00	Bilancio al 30.09.00
Attivo				
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0
B) Immobilizzazioni immateriali	1.033.989.537	243.841.700	11.769.180	9.742.261.179
Immobilizzazioni materiali	405.293.189	66.990.825	64.391.120	270.348.039
Immobilizzazioni finanziarie	7.483.000	49.616.097	0	6.108.336.871
Totale immobilizzazioni	1.446.765.726	360.448.622	76.160.300	16.120.946.089
C) Rimanenze		0	0	2.378.581.954
Crediti	70.763.073.446	25.337.665.337	2.942.901.298	4.457.023.407
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	159.300.000			16.902.843.602
Disponibilità liquide	9.430.932.364	11.761.974.691	1.255.558.672	328.128.016
Totale attivo circolante	80.353.305.810	37.099.640.028	4.198.459.970	24.066.576.979
D) Ratei e risconti	426.249.039	44.446.086	681.999	6.530.400
Totale attivo	82.226.320.575	37.504.534.736	4.275.302.269	40.194.053.468
Passivo				
A) Capitale	1.500.000.000	500.000.000	90.000.000	12.000.000.000
Riserve di utili e altre riserve	150.078.235	441.881.010	0	8.500.000.000
Utile (perdita) a nuovo	2.013.110.781	8.395.726.325	(389.139)	(2.934.783.126)
Utile (perdita) di esercizio	2.688.563.364	2.258.710.127	404.261.619	(5.501.352.958)
Totale Patrimonio netto	6.351.752.380	11.596.317.462	493.872.480	12.063.863.916
B) Fondi per rischi e oneri	419.525.000	391.681.175	2.078.552	1.300.000.000
C) Trattamento di fine rapporto	188.885.903	149.642.613	0	1.700.336.008
D) Debiti	75.231.476.670	25.366.893.486	3.779.351.237	25.129.853.544
E) Ratei e risconti	34.680.622	0	0	
Totale passivo	82.226.320.575	37.504.534.736	4.275.302.269	40.194.053.468
Conto Economico				
A) Valore della produzione	107.894.929.197	65.309.612.277	4.098.125.100	24.948.314.871
B) Costi della produzione	103.275.603.199	61.430.842.311	3.769.441.524	25.547.786.401
Differenza fra valore e costo della produzione	4.619.325.998	3.878.769.966	328.683.576	(599.471.530)
C) Proventi ed (oneri) finanziari	(49.304.201)	190.235.536	(5.467.957)	(385.881.428)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				(4.300.000.000)
E) Proventi ed (oneri) straordinari	190.000.452	(22.003.000)	86.787.720	4.500.000
Risultato prima delle imposte	4.760.022.249	4.047.002.502	410.003.339	(5.280.852.958)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.071.458.885)	(1.788.292.375)	(5.741.720)	(220.500.000)
Utile (perdita) dell'esercizio	2.688.563.364	2.258.710.127	404.261.619	(5.501.352.958)





Stato Patrimoniale in Euro

Allegato 4

Attività

	Bilancio al 30/09/2000	Bilancio al 30/09/1999
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
Costi di impianto ed ampliamento	5.802.766	6.293
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	930	1.394
Altre	69.721	92.962
Totale immobilizz. immateriali	5.873.417	100.649
II Immobilizzazioni materiali		
Attrezzature industriali e commerciali	35.516	43.459
Totale immobilizz. materiali	35.516	43.459
III Immobilizzazioni finanziarie		
Partecipazioni		
Imprese controllate	21.962.071	15.526.502
Imprese collegate	0	296.027
Crediti		
verso imprese controllate	5.629.380	205.242
Altre	0	157
Totale immobilizzazioni finanziarie	27.591.452	16.027.928
Totale immobilizzazioni (B)	33.500.384	16.172.036



	Bilancio al 30/09/2000	Bilancio al 30/09/1999
C) Attivo circolante:		
I Rimanenze:		
Totale rimanenze	0	0
II Crediti:		
Verso clienti	3.421.567	3.635.689
entro l'esercizio successivo	3.421.567	3.635.689
oltre l'esercizio successivo	0	0
Verso controllate	2.496.419	890.475
entro l'esercizio successivo	2.496.419	890.475
oltre l'esercizio successivo	0	0
Verso altri	977.668	179.604
entro l'esercizio successivo	923.932	125.789
oltre l'esercizio successivo	53.736	53.814
Totale crediti	6.895.654	4.705.768
III Attività finanziarie non immobilizz.		
Partecipazioni in imprese controllate	0	0
Partecipazioni in imprese collegate	0	0
Altri titoli	7.747	373.587
Totale att.fin. non immobilizz.	7.747	373.587
IV Disponibilità liquide		
Depositi bancari e postali	96.822.666	727
Denaro e valori in cassa	2.467	646
Totale disponibilità liquide	96.825.133	1.373
Totale attivo circolante (C)	103.728.534	5.080.727
D) Ratei e Risconti:		
Ratei attivi	90	3.931
Risconti attivi	589.545	1.498.078
Totale ratei e risconti (D)	589.635	1.502.009
Totale attività	137.818.553	22.754.773



Stato Patrimoniale in Euro

Allegato 4

Passività

	Bilancio al 30/09/2000	Bilancio al 30/09/1999
A) Patrimonio netto		
I Capitale	4.002.541	516.457
II Riserva sovrapprezzo azioni	112.871.055	0
IV Riserva legale	45.298	37.149
VI Riserve statutarie	0	0
VII Altre riserve	17.043	17.043
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	323.226	168.399
IX Utile (perdita) dell'esercizio	2.879.912	162.976
Totale patrimonio netto	120.139.075	902.024
Patrimonio di terzi		
B) Fondi per rischi ed oneri:		
Altri fondi per rischi ed oneri	125.729	129.114
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	125.729	129.114
C) Fondo tfr personale dipendente	90.347	56.507
D) Debiti		
Debiti verso banche		
entro l'esercizio successivo	5.370.187	6.780.444
oltre l'esercizio successivo	2.582.284	3.615.198
Debiti verso altri finanziatori		
entro l'esercizio successivo	0	1.936.713
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti verso fornitori		
entro l'esercizio successivo	5.591.268	4.411.608
oltre l'esercizio successivo	0	0

**Passività**

	Bilancio al 30/09/2000	Bilancio al 30/09/1999
Debiti verso controllate		
entro l'esercizio successivo	108.394	105.822
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti tributari		
entro l'esercizio successivo	1.111.481	259.233
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale		
entro l'esercizio successivo	42.161	29.702
oltre l'esercizio successivo	0	0
Altri debiti		
entro l'esercizio successivo	2.609.608	4.079.700
oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti (D)	17.415.384	21.218.420
E) Ratei e risconti		
Ratei passivi	47.669	59
Risconti passivi	349	448.649
Totale ratei e risconti (E)	48.018	448.708
Totale passività	137.818.553	22.754.773
Garanzie e impegni		
Titoli di terzi in garanzia di terzi	0	154.937
Titoli di proprietà in garanzia di terzi	0	361.520
Fidejussioni a favore di società controllate	0	1.549.371
Fidejussione a favore di società controllate	619.748	619.748
Totale	619.748	2.685.576



Conto Economico in Euro

Allegato 4

	Bilancio al 30/09/2000	Bilancio al 30/09/1999
A) Valore della produzione:		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	10.495.930	9.995.996
Sconti di agenzia	(199.699)	(162.051)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.296.230	9.833.945
Altri ricavi e proventi	519.747	271.352
Totale valore della produzione (A)	10.815.977	10.105.296
B) Costi della produzione:		
per materie prime, sussid. e di consumo		
per servizi	6.817.224	6.448.423
per godimento beni di terzi	25.931	30.939
per il personale	919.194	703.566
salari e stipendi	621.989	488.212
oneri sociali	247.772	183.720
trattamento fine rapporto	44.859	30.496
altri costi	4.574	1.138
ammortamenti e svalutazioni	1.613.590	212.830
amm.ti immob. immateriali	1.475.714	26.018
amm.ti immob. materiali	8.762	6.053
svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	129.114	180.760
variazioni delle rimanenze di m.pr., suss. e m.	0	0
accantonamenti per rischi	0	0
altri accantonamenti	46.998	129.114
oneri diversi di gestione	161.896	62.341
Totalme costi della produzione (B)	9.584.833	7.587.213
Differenza tra valore e costi della produzione	1.231.144	2.518.083



	Bilancio al 30/09/2000	Bilancio al 30/09/1999
C) Proventi e oneri finanziari:		
altri proventi finanziari:		
proventi diversi		
da terzi	932.738	69.332
da Controllate	8.392	0
Interessi e altri oneri finanziari	0	(417.935)
da terzi	(513.336)	0
da Controllate	(46.516)	0
Totale (C)	381.278	(348.603)
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie		
Svalutazioni		
di partecipazioni	(4.283.186)	(1.672.790)
Totale rettifiche di valori di attività finanziarie (D)	(4.283.186)	(1.672.790)
E) Proventi ed oneri straordinari		
Proventi straordinari	7.837.175	5.200
Plusvalenze da alienazioni	4.868.542	0
Altre	2.968.632	0
Oneri straordinari	(603.273)	(2.639)
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	7.233.902	2.561
Risultato prima delle imposte (A-/+B+C+D+E)	4.563.138	499.252
Imposte sul reddito dell'esercizio	(1.683.227)	(336.275)
Utile (perdita) dell'esercizio	2.879.911	162.977



Relazione del Collegio Sindacale



“Relazione del collegio sindacale all’assemblea dei soci ai sensi dell’art. 153, D. Lgs. 58/98 e dell’art. 2429, comma 3, c.c.”

Signori azionisti,

Il bilancio dell’esercizio chiuso il 30 Settembre 2000, redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio Sindacale, unitamente ai prospetti ed agli allegati di dettaglio ed alla Relazione sulla gestione, evidenzia un utile di esercizio di Lit. 5.576.286.303.

Le attività relative ai controlli sulla contabilità, sui bilanci sono affidate alla società di Revisione Arthur Andersen SpA iscritta all’apposito albo CONSOB.

Nel corso dell’esercizio il Collegio Sindacale ha svolto l’attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del collegio sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare:

Il Collegio Sindacale, che si è riunito nel corso dell’esercizio n. 4 volte, ha partecipato alle riunioni del consiglio di amministrazione ed ha ottenuto dagli amministratori informazioni sull’attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società (e dalle società controllate), assicurandosi che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge ed allo statuto sociale e non fossero manifestamente imprudenti, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall’Assemblea.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull’adeguatezza della struttura organizzativa della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti.

Il Collegio Sindacale ha valutato e vigilato sull’adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo - contabile, nonché sull’affidabilità di quest’ultimo a rappresentare correttamente i fattori di gestione, mediante l’ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l’esame di documenti aziendali e l’analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione formulando alcuni opportuni suggerimenti.

Il Collegio Sindacale ha verificato l’osservanza delle norme di legge inerenti la formazione, l’impostazione del bilancio civilistico e della relazione sulla gestione tramite verifiche dirette e le informazioni assunte dalla società di revisione.

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



Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritto, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione come anche confermato dalla relazioni della Società di Revisione sul bilancio di esercizio.

Il Collegio Sindacale esprime pertanto parere favorevole all'approvazione del Bilancio chiuso il 30 Settembre 2000 ed alla proposta di destinazione del risultato netto dell'esercizio ed invita a provvedere alla nomina e/o conferma di un amministratore cooptato dopo la chiusura dell'esercizio.

Milano, 15.dicembre 2000

I Sindaci

Mauro Sala

Antonio Ferraro

Marco Baccani

Arthur Andersen SpA
Via della Moscova 3
20121 Milano

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

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

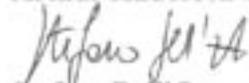
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cairo Communication S.p.A. chiuso al 30 settembre 2000. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Cairo Communication S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 21 marzo 2000.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Cairo Communication S.p.A. al 30 settembre 2000 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

Milano, 29 novembre 2000

Arthur Andersen SpA



Stefano Dell'Orto – Socio



Bilancio Consolidato al 30 settembre 2000





Signori Azionisti,

il bilancio consolidato chiuso al 30 settembre 2000, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, formato dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, è stato redatto nell'osservanza delle disposizioni in materia previste dal Codice Civile, come modificate dal D.Lgs.127/91, ed evidenzia un utile consolidato di Lire 12.817 milioni al netto di ammortamenti ed accantonamenti per complessive Lire 9.916 milioni.

La Cairo Communication S.p.A. nell'esercizio si è impegnata nello sviluppo delle iniziative imprenditoriali già intraprese nei precedenti esercizi, perseguendo e realizzando la finalità di costituire un gruppo di concessionarie con un'offerta pubblicitaria multimediale e di continuare il processo di diversificazione con l'estensione all'attività editoriale su carta stampata, sviluppando le attività del Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori, ed alla attività editoriale "on-line" con l'acquisizione del motore di ricerca Il Trovatore e con la progettazione dei siti della Editoriale Giorgio Mondadori.

Nel corso dell'esercizio è stato acquistato l'intero capitale sociale della Cairo Pubblicità S.p.A., detenuto in precedenza per il 15% dall'Azionista di riferimento del Gruppo Cairo, Dr. Urbano Cairo, e per il rimanente 85% dalla U.T. Communications S.p.A., controllante della Cairo Communication S.p.A. ed una quota pari all'80% del capitale sociale de Il Trovatore S.r.l., ora Il Trovatore S.p.A. L'acquisizione della Cairo Pubblicità S.p.A. ha ulteriormente accresciuto la capacità di generare reddito del Gruppo e la sua presenza nei mercati di riferimento.

Vi segnaliamo come la evoluzione del Gruppo rispetto all'esercizio 1999 renda limitatamente confrontabili i valori di conto economico del bilancio consolidato. Infatti, il bilancio consolidato al 30 settembre 1999 include il consolidamento del Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori, acquistato nell'anno, per i soli 9 mesi del 1999, mentre non include le società Cairo Pubblicità S.p.A. ed Il Trovatore S.p.A., acquistate nei primi mesi del 2000. Nel bilancio consolidato al 30 settembre 2000, inoltre, le società controllate Cairo Pubblicità S.p.A. ed il Trovatore S.p.A., sono consolidate solamente a decorrere dal 1 gennaio 2000 e quindi il conto economico consolidato riflette i soli valori del periodo 1 gennaio 2000 - 30 settembre 2000 delle due società.

Il 19 luglio 2000 è avvenuta la quotazione della Cairo Communication S.p.A. al Nuovo Mercato dalla quale sono stati raccolti circa Lire 205 miliardi al netto dei costi complessivi dell'operazione, pari a circa Lire 15 miliardi e relativi alle commissioni di garanzia e collocamento, ai compensi dello Sponsor e Global Coordinator ed a consulenze legali e professionali e altri costi sostenuti per il processo di quotazione.

Tale liquidità è destinata sia a finanziare lo sviluppo interno, sia, in parte più consistente, a continuare nell'acquisizione di aziende nel settore editoriale e nei media; aziende con elevate possibilità di sviluppo o potenzialità sinergiche con le attività del Gruppo, al



fine di cogliere le opportunità che un mercato dinamico ed in evoluzione offre, anche in considerazione degli ottimi risultati ottenuti nel rilancio economico e nello sviluppo dei volumi di attività delle società controllate acquistate da terzi negli esercizi passati, Cairo TV (già Telepiù Pubblicità), l'Editoriale Giorgio Mondadori e L'Airone di Giorgio Mondadori e Associati.

In particolare le attenzioni del Gruppo sono concentrate su imprese del settore editoriale con elevato potenziale di raccolta pubblicitaria e di crescita diffusionale, con l'obiettivo sia di rafforzare la propria presenza sui settori di riferimento, così come di entrare in nuovi mercati, e su imprese del settore pubblicitario la cui acquisizione consenta di completare l'offerta del Gruppo, ottimizzando le possibili sinergie.

Alla data di redazione del presente bilancio sono in corso le operazioni per la verifica degli adempimenti, a carico dei soci della Vittorio Feltri Editore, preliminari alla formalizzazione degli accordi per l'acquisto, mediante sottoscrizione di aumento di capitale sociale con versamento di sovrapprezzo per complessive lire 4 miliardi, di una partecipazione del 34% del capitale della società Vittorio Feltri Editore & C. S.p.A., editrice di "Libero quotidiano". L'accordo prevede altresì un diritto di opzione, da esercitare entro il 31 dicembre 2001, per l'acquisto di un ulteriore 26% del capitale, con assunzione dunque del controllo delle assemblee ordinarie della società Vittorio Feltri Editore & C. S.p.A. Per quanto riguarda la seconda trince del 26%, l'importo è già stato definito nella misura di Lire 7,8 miliardi.

Andamento della gestione

Gruppo Cairo Communication - Dati consolidati

Nell'esercizio in esame il Gruppo Cairo Communication ha realizzato un elevato incremento del fatturato ed un notevole miglioramento della redditività. I risultati di bilancio al 30 settembre 2000 confermano a pochi mesi dalla quotazione sul Nuovo Mercato il trend fortemente positivo dei maggiori indicatori economico finanziari del Gruppo.

Come già evidenziato, la evoluzione del Gruppo nei due esercizi di riferimento rende però limitatamente confrontabili i risultati conseguiti. Nel "Prospetto Informativo" predisposto per l'ammissione alle negoziazioni al Nuovo Mercato sono stati inclusi i dati proforma per l'esercizio 1999 con lo scopo di simulare una situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo omogenea.

Per dare evidenza del reale andamento gestionale del Gruppo, Vi esponiamo i dati proforma per l'esercizio 2000 che includono il consolidamento del quarto trimestre 1999 della Cairo Pubblicità S.p.A. e di Il Trovatore S.p.A. confrontandoli con i dati consolidati pro forma del 1999 inclusi nel "Prospetto informativo":



Dati pro forma (valori in milioni di lire)	30/09/2000 (pro forma)	30/09/1999 (pro forma)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	300.707	258.661
Sconti di agenzia	(34.250)	(29.300)
Variazione delle rimanenze	(2.252)	(654)
Altri ricavi	6.575	6.015
Valore della produzione	270.780	234.722
Costi della produzione	(235.220)	(207.725)
Costo del personale	(15.214)	(16.109)
Margine operativo lordo	20.346	10.888
Ammortamenti e accantonamenti	(10.831)	(8.662)
Risultato operativo	9.515	2.226
Gestione finanziaria	(59)	(4.737)
Gestione straordinaria	12.729	1.685
Risultato prima delle imposte	22.185	(826)
Imposte sul reddito	(8.694)	(2.429)
Quota di terzi	43	14
Risultato Netto	13.534	(3.241)

I ricavi lordi consolidati pro forma nel 2000 sono stati pari a Lire 307,3 miliardi rispetto a Lire 264,7 miliardi dello stesso periodo dell'esercizio precedente, facendo segnare una crescita del 16% con le concessionarie pubblicitarie multimediali del Gruppo che hanno registrato un incremento del 20,5% raggiungendo ricavi lordi pari a lire 252 miliardi rispetto a lire 209 miliardi del precedente esercizio.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) pro forma è stato pari a lire 20,3 miliardi, con una percentuale di crescita dell'86% rispetto a lire 10,9 miliardi del 1999. Da evidenziare il risultato dell'Editoriale Giorgio Mondadori che è passato da un EBITDA pro forma negativo di lire 5,5 miliardi ad un EBITDA positivo di lire 1,5 miliardi.

L'utile netto pro forma è stato pari a lire 13,5 miliardi rispetto ad una perdita pro forma di lire 3,2 miliardi del 1999.

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati pro forma conseguiti nell'esercizio 2000 a livello dei singoli settori editoria e concessionarie, comparandoli con i risultati pro forma di settore per il 1999 indicati nel "Prospetto informativo":



(valori in milioni di lire)	30.9.2000 (Pro forma)	30.9.1999 (Pro forma)	30.9.2000 (Pro forma)	30.9.1999 (Pro forma)
Dati pro forma				
		Concessionarie		Editoria
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	248.283	206.685	52.424	51.976
Sconti di agenzia	(34.250)	(29.300)	0	0
Variazione delle rimanenze	0	0	(2.252)	(654)
Altri ricavi	4.107	2.549	2.468	3.466
Valore della produzione	218.140	179.934	52.640	54.788
Costi della produzione	(194.508)	(159.559)	(40.712)	(48.166)
Costo del personale	(4.799)	(3.939)	(10.415)	(12.170)
Margine operativo lordo	18.833	16.436	1.513	(5.548)
Ammortamenti e accantonamenti	(7.243)	(4.117)	(3.588)	(4.545)
Risultato operativo	11.590	12.319	(2.075)	(10.093)
Gestione finanziaria	694	(2.557)	(753)	(2.180)
Gestione straordinaria	13.721	311	(992)	1.374
Risultato prima delle imposte	26.005	10.073	(3.820)	(10.899)
Imposte sul reddito	(8.137)	(2.200)	(557)	(229)
Quota di terzi	0	0	43	14
Risultato Netto	17.868	7.873	(4.334)	(11.114)

L'analisi dei risultati pro forma a livello di settore mostra come il settore concessionarie abbia proseguito nel suo trend di crescita. Nella comparazione con il 1999 bisogna poi tenere in considerazione il fatto che il periodo precedente aveva beneficiato di riduzioni contrattuali una-tantum della quota editore in base ad un accordo raggiunto in sede di acquisto della società Cairo TV S.p.A., che prevedeva la non retrocessione della quota di ricavi di competenza dell'Editore al supero dei 36 miliardi di fatturato nel periodo gennaio - dicembre 1998 (Impatto pari a Lire 3.500 milioni).

L'analisi comparativa mostra l'incremento del costo del personale del settore concessionarie, conseguenza della crescita della struttura organizzativa per supportare l'espansione della attività aziendale, ed una contrazione per il settore editoriale frutto dell'opera di razionalizzazione intrapresa.

L'importante diminuzione nei costi per servizi del settore editoria è legata a più fattori che si possono così commentare:

- Riduzione dei costi per prestazioni tecniche, che diminuiscono anche grazie alla scelta di ridurre le attività di produzione di monografie e libri;
- Riduzione dei costi per provvigioni e consulenze commerciali sia per il decremento dell'aliquota media riconosciuta agli agenti che per il passaggio di parte di tali vendite alla rete commerciale del Gruppo Cairo;
- Riduzione dei costi di pubblicità. Il secondo semestre 2000 recepisce comunque costi per circa Lire 500 milioni per il lancio di "In Viaggio";



- Le altre spese generali diminuiscono in conseguenza delle importanti razionalizzazioni realizzate su tali costi (studi e ricerche, consulenze, prestazioni EDP);
- Nel periodo in esame, con il trasferimento della sede sociale, si riducono anche i costi di affitto del settore editoriale.

Il bilancio consolidato della Cairo Communication S.p.A. nel 2000 mostra ricavi lordi consolidati pari a Lire 262,1 miliardi rispetto a Lire 112,6 miliardi dello stesso periodo dell'esercizio precedente, facendo segnare una crescita del 232%.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) è stato pari a lire 18 miliardi, con una percentuale di crescita del 70% rispetto a lire 10,6 miliardi del 1999.

L'utile netto è stato pari a lire 12,8 miliardi rispetto ad un utile netto di lire 1,8 miliardi del 1999 con una percentuale di crescita del 711%.

(valori in milioni di lire)	30/09/2000	30/09/1999
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	257.232	109.908
Sconti di agenzia	(26.920)	(6.104)
Variazione delle rimanenze	(2.252)	(927)
Altri ricavi	4.912	2.687
Valore della produzione	232.972	105.564
Costi della produzione	(200.296)	(83.159)
Costo del personale	(14.679)	(11.740)
Margine operativo lordo	17.997	10.665
Ammortamenti e accantonamenti	(9.916)	(6.051)
Risultato operativo	8.081	4.614
Gestione finanziaria	25	(1.994)
Gestione straordinaria e svalutazioni	12.735	(21)
Risultato prima delle imposte	20.841	2.599
Imposte sul reddito	(8.067)	(1.551)
Quota di terzi	43	797
Risultato Netto	12.817	1.845

L'utile netto consolidato dell'esercizio 2000 ha beneficiato di proventi straordinari che al netto delle svalutazioni di partecipazioni non consolidate ammontano a Lire 12.729. I proventi straordinari sono riconducibili alla plusvalenza realizzata sulla vendita della partecipazione nella società Datanord Multimedia (circa Lire 9,5 miliardi), al compenso transattivo ottenuto dalla Double Click Inc. a fronte della rescissione degli accordi collaborativi e societari (circa Lire 5,5 miliardi). Le svalutazioni di partecipazioni sono sostanzialmente relative a Immobiliedit S.r.l., consolidata al costo, e sono conseguenti allo stanziamento nella situazione patrimoniale ed economica della società al 30 settembre 2000 di un fondo rischi di Lire 2.300 milioni costituito a fronte di un contenzioso nato con un potenziale acquirente per la mancata conclusione della vendita dell'immobile di Via Ponti.



Il risultato di esercizio 2000 è stato inoltre impattato negativamente dall'ammortamento dei costi sostenuti per la quotazione al Nuovo Mercato per lire 2,8 miliardi oltre a lire 1,2 miliardi di spese pubblicitarie straordinarie.

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nell'esercizio 2000 a livello dei singoli settori editoria e concessionarie:

(valori in milioni di lire)	Concessionarie	Editoria
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	204.808	52.424
Sconti di agenzia	(26.920)	0
Variazione delle rimanenze	0	(2.252)
Altri ricavi	2.444	2.468
Valore della produzione	180.332	52.640
Costi della produzione	(159.584)	(40.712)
Costo del personale	(4.264)	(10.415)
Margine operativo lordo	16.484	1.513
Ammortamenti e accantonamenti	(6.328)	(3.588)
Risultato operativo	10.156	(2.075)
Gestione finanziaria	778	(753)
Gestione straordinaria e svalutazioni	13.727	(992)
Risultato prima delle imposte	24.661	(3.820)
Imposte sul reddito	(7.510)	(557)
Quota di terzi	0	43
Risultato Netto	17.151	(4.334)

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

(valori in milioni di lire)	30/09/2000	30/09/1999
Dati patrimoniali		
Immobilizzazioni materiali nette	1.562	6.035
Immobilizzazioni immateriali nette	48.686	36.533
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	515	525
Partecipazioni iscritte nelle attività finanziarie non immobilizzate	16.903	9.515
Circolante netto	(6.509)	(9.373)
Totale mezzi impiegati	61.157	43.235
Passività a lungo e fondi	7.608	9.485
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(188.900)	29.103
Patrimonio netto del gruppo	242.359	4.243
Patrimonio netto di terzi	90	404
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	61.157	43.235



Il significativo incremento della voce immobilizzazioni immateriali è principalmente riconducibile ai costi di quotazione che comprendono le spese sostenute per il processo di quotazione al Nuovo mercato della Borsa Valori, avvenuta il 19 luglio 2000, pari a circa Lire 14 miliardi ad esclusione dei costi sostenuti per spese pubblicitarie e promozionali a sostegno del collocamento, pari a complessive Lire 1,2 miliardi che sono state imputati a conto economico tra i componenti straordinari di reddito.

La voce partecipazioni iscritte nelle attività finanziarie sono relative alla partecipazione in Immobiliedit S.r.l, che è stata classificata nelle attività finanziarie in quanto l'intera partecipazione, ovvero la maggior parte dei suoi immobili è destinata alla vendita.

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

(valori in milioni di lire)	30/09/2000	30/09/1999
Gruppo Cairo Communication		
Cassa e banche nette	195.368	(19.468)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	532	3.123
Debiti verso altri finanziatori	0	(3.758)
Quota corrente di finanziamenti a lungo termine	(2.000)	(2.000)
Finanziamenti a lungo al netto della quota corrente	(5.000)	(7.000)
Posizione finanziaria netta	188.900	(29.103)

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

In allegato alla Nota Integrativa al bilancio consolidato viene fornito il rendiconto finanziario.

Il significativo miglioramento della posizione finanziaria netta è riconducibile principalmente alla liquidità apportata con il processo di quotazione della Vostra Società che ha comportato un complessivo introito di Lire 208 miliardi di liquidità al netto delle commissioni di collocamento e garanzia. Anche la gestione corrente ha generato un flusso di cassa positivo che è principalmente il risultato della crescita dei volumi di attività e della strategia perseguita di ottimizzazione della struttura dei costi e di contenimento del circolante.

A livello patrimoniale si conferma pertanto la capacità del Gruppo Cairo Communication S.p.A. di generare risorse finanziarie attraverso le attività operative: il rendiconto finanziario consolidato pro forma evidenzia un surplus di cassa legato alla gestione operativa pari a lire 26 miliardi.

Nel corso dell'esercizio la Cairo Communication S.p.A. è stata capitalizzata come segue:

- In data 22 marzo 2000 ha deliberato un aumento di capitale da Lire 1.000 milioni a Lire 4.500 milioni. L'aumento del capitale sociale è stato contestualmente interamente sottoscritto e versato.
- In data 14 aprile 2000, la Vostra Società ha deliberato un ulteriore aumento del capitale sociale da Lire 4.500 milioni a Lire 6.000 milioni con sovrapprezzo di complessive Lire



250 milioni. L'aumento del capitale sociale è stato interamente sottoscritto e versato e così il citato sovrapprezzo.

- L'Assemblea straordinaria del 19 aprile 2000 ha deliberato l'aumento di capitale per l'importo massimo di Lire 1.750 milioni con sovrapprezzo ed esclusione del diritto di opzione, finalizzato alla quotazione della Società. A seguito della quotazione avvenuta nel mese di luglio il capitale sociale si è incrementato per Lire 1.750 milioni con un sovrapprezzo pari a Lire 218.298 milioni.

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

Procediamo ora ad un commento specifico in riferimento ai settori di mercato direttamente interessati all'attività del Gruppo Cairo Communication.

Le Società del Gruppo Cairo Communication detengono un'ampia quota di mercato nelle loro aree di riferimento, in particolare nel settore della pubblicità nazionale sono posizionate al 9° posto nella graduatoria delle principali concessionarie italiane.



Andamento della capogruppo e delle principali società controllate

Cairo Communication S.p.A

Nel corso dell'esercizio, la Cairo Communication ha continuato a svolgere anche la attività diretta di concessionaria degli spazi pubblicitari nella stagione calcistica 1999/2000 presso lo stadio Olimpico di Roma per le società sportive A.S. Roma e S.S. Lazio. I contratti con le due squadre S.S. Lazio e con Roma Calcio sono stati rinnovati, come di seguito descritto, e sono inoltre stati conclusi nuovi contratti con le società di "Serie B" Venezia, Ternana e Torino.

A fronte di un contratto inizialmente concluso con una squadra di "Serie B" per la vendita sia della pubblicità statica allo stadio che della posizione di "sponsor ufficiale", il Torino Calcio, è attualmente in corso una vertenza.

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

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

Il contratto con la Ternana è stato stipulato per le quattro stagioni calcistiche 2000/2001, 2001/2002, 2002/2003, 2003/2004, prevede una prelazione alla scadenza, e comprende sia la vendita della cartellonistica nelle partite di Campionato e Coppa Italia che della posizione di "sponsor ufficiale"

Il contratto con il Venezia è stato concluso per le due stagioni calcistiche 2000/2001 e 2001/2002 ed è relativo alla vendita della cartellonistica nelle partite di Campionato e Coppa Italia.

Anche nell'esercizio in esame la Cairo Communications S.p.A. ha affiancato alla attività diretta nel settore della raccolta pubblicitaria per conto terzi, in prevalenza pubblicità statica presso lo Stadio di Roma, l'attività di somministrazione di servizi alle Società controllate e partecipate.

Editoria

Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori

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

Gli interventi posti in essere hanno consentito di realizzare buoni risultati nell'area periodici sin dai primi mesi del 2000, con un deciso miglioramento rispetto all'anno precedente. L'attività si è concentrata sul recupero dell'efficienza ed economicità della



gestione realizzando un sostanziale equilibrio della gestione ordinaria a partire dall'inizio di tale anno.

Sia nel canale di vendita "edicole" (+5% nei primi 9 mesi del 2000 rispetto all'esercizio precedente) che in quello "abbonamenti", circa 117.000 al mese di settembre 2000 (+9,4% rispetto al periodo omologo dell'esercizio precedente), sono stati raggiunti dei risultati significativi con un incremento diffusionale costante che riteniamo possa essere ulteriormente migliorato realizzando alcuni progetti di "restyling" delle testate (senza modificarne peraltro le caratteristiche che ne individuano uno specifico posizionamento editoriale nel mercato).

Si è pertanto proseguito in una politica editoriale volta a valorizzare le testate e il loro "brand" con una maggiore attenzione alla grafica e alle copertine, con l'arricchimento del numero di servizi editoriali e con l'utilizzo di allegati di grande appeal che hanno contribuito ad aumentare le diffusioni.

Importante in questo senso il significativo intervento di modifica del "concept" editoriale della testata "In Viaggio" realizzato a decorrere dal mese di Luglio del corrente anno; il periodico ha assunto i connotati di "monografico" ottenendo confortanti risultati sia nella diffusione che nella raccolta pubblicitaria.

È continuata la politica di razionalizzazione del processo produttivo editoriale. La riduzione dei costi ottenuta è stata in parte impattata negativamente dal crescente aumento del costo della carta rispetto allo scorso esercizio.

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

Per quanto riguarda la raccolta pubblicitaria l'esercizio in esame ha fatto registrare un risultato positivo, anche in raffronto con quello dell'esercizio precedente.

Un contributo importante è stato dato dal rapporto istituito con la Cairo Pubblicità S.p.A., controllata da Cairo Communication S.p.A. così come dalla ridefinizione per il corrente anno del rapporto di concessione pubblicitaria con "Publikompass" che ha garantito un fatturato pubblicitario di lire circa 15 miliardi per l'anno solare 2000.

Il risultato di esercizio ha beneficiato anche del trasferimento della sede, che ha determinato le condizioni per una importante riduzione dei costi di locazione e struttura già a partire dal mese di Gennaio 2000.

All'interno di Airone si è proceduto ad una riorganizzazione della redazione, a cominciare dall'insediamento di un nuovo Direttore, Francesco Madera, che mira a costruire le fondamenta per affrontare con nuove forze ed idee i prossimi anni.

Per quanto concerne gli abbonamenti sono poi stati conclusi degli accordi di partnership commerciali con alcune aziende che prevedono lo scambio di "mailing list" su cui verranno condotte campagne mirate.

Continua inoltre la attività di progettazione dei siti legati alle testate Giorgio Mondadori.

Nei mesi di febbraio e di marzo, L'Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. ha definito l'acquisto delle quote pari al 17% del capitale sociale della Immobiliedit S.r.l., e successivamente ha esercitato l'opzione, che aveva già definito nel mese di luglio 1999, per l'ac-

quisto del 24% circa del capitale sociale de L'Airone di Giorgio Mondadori e Associati di proprietà della Pozzoni S.p.A..

La Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. controlla pertanto il 99,95% del capitale sociale de L'Airone di Giorgio Mondadori e Associati ed il 100% di Immobiliedit. Il rimanente 0,05% di L'Airone di Giorgio Mondadori è detenuto direttamente dall'azionista di controllo del Gruppo, Urbano Cairo.

Nel mese di Marzo 2000, L'Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. ha proceduto alla cessione ai valori di carico alla sua controllante U.T. Communications S.p.A. della totalità delle partecipazioni nella Montecristo S.r.l., nella Edizioni Anabasi S.r.l. (società inattive e quindi ritenute non strategiche) e nella MP Service S.r.l.

Pubblicità

Cairo Tv S.p.A.

L'andamento del fatturato della Cairo TV nell'esercizio in esame è stato molto positivo con una crescita rispetto all'anno precedente di circa il 25%. La crescita è andata aumentando nei primi nove mesi del 2000 per i quali è stato registrato un incremento del fatturato di circa il 40% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, con uno sviluppo ben superiore a quello del mercato televisivo in senso lato, a testimonianza del grande potenziale della "TV a pagamento" che sta crescendo in termini di audience potenziale grazie all'incremento del numero di abbonati ed all'elevato "appeal" dei suoi palinsesti (campionato di calcio, anteprime cinema, TV tematiche su un ampio spettro di argomenti).

Nel corso dell'esercizio si sono verificati tre eventi importanti:

1. a seguito degli ottimi risultati ottenuti negli anni 1998 e 1999 "Telepiù" ha consentito ad estendere l'inserimento di messaggi pubblicitari anche all'interno di "Telepiù Nero" che fino al mese di Febbraio 2000 non ne diffondeva.
2. con la fine del mese di Ottobre 1999 è scaduto il contratto con "Match Music" ed è stata assunta la decisione di non procedere al rinnovo di tale concessione in quanto gravata da un importante minimo garantito di 3 miliardi netti per l'editore.
3. è stata acquisita la concessione pubblicitaria per due "TV tematiche" con un alto potenziale di crescita già inserite nel bouquet "D+:" "Marco Polo" ed "INN".

Le ragioni di una crescita così significativa sono riconducibili anche al rafforzamento della rete di vendita con personale altamente motivato che ha migliorato la presenza sul mercato ed ha determinato un sensibile sviluppo del parco clienti con l'individuazione di molti nuovi inserzionisti.



Ha inoltre prodotto risultati molto interessanti il rapporto di subconcessione affidato a “Cairo Pubblicità S.p.A.” che ha ampliato la copertura territoriale e settoriale del mercato.

Cairo Pubblicità S.p.A.

Nel corso del mese di marzo 2000, la Cairo Pubblicità, già controllata da U.T. Communications S.p.A., è entrata a far parte del Gruppo Cairo Communication. Si sono così raggruppate tutte le Società con attività di concessionaria di pubblicità operanti in settori differenti (stampa, televisione, Internet, stadio) con l’obiettivo di rafforzare e sviluppare, con sempre maggiori sinergie, la proposta di offerta multimediale.

In data 18 ottobre 2000 l’Assemblea Straordinaria della Cairo Pubblicità S.p.A. ha deliberato lo spostamento del termine di chiusura degli esercizi sociali dal 31 dicembre al 30 settembre per uniformarla con quello della controllante Cairo Communication S.p.A. L’esercizio in esame è stato quindi di soli nove mesi.

La Cairo Pubblicità nei primi nove mesi del 2000 in esame ha registrato un incremento di fatturato di circa il 15% rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente.

Nell’esercizio in esame l’attività della Cairo Pubblicità si è sviluppata sia sul fronte tradizionale di cessione degli spazi pubblicitari sulla carta stampata, che su quello di sviluppo della vendita degli spazi pubblicitari sui canali analogici e digitali del Gruppo “Tele+” tramite l’accordo di subconcessione stipulato con la società consociata Cairo TV S.p.A.

La rete di vendita di Cairo Pubblicità inoltre è stata attiva nella promozione della pubblicità cartellonistica allo “Stadio Olimpico di Roma” in affiancamento a Cairo Communication S.p.A. titolare del contratto di concessione e che già svolge con suoi addetti l’attività di raccolta pubblicitaria per il campionato di calcio e le coppe disputate dalla “Lazio” e dalla “Roma”; il supporto degli agenti di Cairo Pubblicità ha contribuito a sviluppare nel periodo il fatturato pubblicitario in questa specifica iniziativa di circa il 30% confrontando i risultati della stagione calcistica 1999/2000 con quelli della precedente.

Nell’corso dell’esercizio è proseguito il rapporto di concessione per le testate “RCS” “IO Donna”, “Oggi”, “Novella 2000” e “Visto”. La Cairo Pubblicità ha inoltre gestito la raccolta pubblicitaria per i mensili “Prima Comunicazione”, “Ekò Millionaire” e per il settimanale “Borsa & Finanza” che ha registrato importanti crescite di fatturato. Il contratto con “Ekò Millionaire”, in scadenza al 31 dicembre 2000 non verrà rinnovato. Il contratto per “Borsa & Finanza” è in fase di rinegoziazione.

Nel mese di marzo 2000 è stato rinnovato da “Cairo Pubblicità”, fino a tutto il 31 dicembre 2002, il contratto di concessione pubblicitaria con il “Gruppo RCS” che prevede, a partire dal 1 gennaio 2001, la sostituzione della concessione pubblicitaria di “Io Donna” con quella di tre periodici ad alto potenziale di sviluppo pubblicitario: il settimanale “Anna”, che già ha una diffusione di oltre 302.000 copie (dati rilevazione ADS) e con i due mensili allegati ad “Anna”, “Anna in Cucina” e “Salve”.

Nel corso del 2000 è continuata la collaborazione alla vendita diretta di spazi pubblicitari sulle testate del gruppo Editoriale Giorgio Mondadori “ARTE” ed “ANTIQUARIATO”.



A partire dal 2001 la concessione per la vendita degli spazi pubblicitari sulle testate del Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori (Airone, Bell'Italia, Bell'Europa, In Viaggio, Gardenia), gestita da PubliKompas (PK) nel corso del 2000, verrà affidata alla società Cairo Pubblicità. La Cairo Pubblicità inizierà dal 1 ottobre 2000 la sua attività di vendita per l'esercizio 2001.

L'integrazione dal 2001 all'interno del Gruppo Cairo Communication della gestione editoriale e commerciale delle testate Giorgio Mondadori consentirà di continuare ad accelerare la crescita del fatturato pubblicitario.

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

Nel corso dell'esercizio Doubleclick Italy S.r.l., operante quale concessionaria dedicata all' "on line" ha modificato la propria ragione sociale in Cairo Web S.r.l. in concomitanza con la risoluzione dei rapporti contrattuali con Doubleclick Inc. che ha consentito la definizione di nuove scelte strategiche che hanno portato al conseguimento di buoni risultati gestionali. La risoluzione dei rapporti con Doubleclick Inc. ha inoltre generato per la capogruppo una importante plusvalenza pari a Lire 5.500 milioni che è stata parzialmente finalizzata al settore "Internet", con l'acquisto di una quota di controllo nella Società Il Trovatore S.p.A.

Il fatturato lordo sviluppato dalla Cairo Web nel periodo è stato infatti pari a circa Lire 4.700 milioni, con una crescita del 206% rispetto all'esercizio precedente. Tale fatturato è realizzato con un molteplice numero di clienti e pone Cairo Web in una posizione degna di nota nel mercato della pubblicità on line, ancora piccolo ma in forte crescita. A partire dal mese di Marzo 2000, alla rete di vendita dedicata esclusivamente ad "Internet" si sono affiancate le reti di vendita di Cairo TV e di Cairo Pubblicità generando grandi sinergie con un numero di addetti molto rilevante.

È attualmente in fase di sviluppo la progettazione dei siti internet per ciascuna testata del Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori che consentirà di utilizzare il grande patrimonio di contenuti.

Sempre nel corso dell'esercizio, la Cairo Communication S.p.A. ha acquisito il controllo de Il Trovatore S.p.A., società che ha sviluppato un motore di ricerca dotato di una tecnologia "proprietaria". Tale società sta attualmente sviluppando nuovi servizi per gli utenti. Dalla data di acquisizione ad oggi Il Trovatore è riuscito ad incrementare significativamente il numero di "impressions" sviluppate passando da circa 1,5 milioni alla data di acquisizione agli attuali 8 milioni, e quindi il fatturato pubblicitario.

Sempre nel corso dell'esercizio è stata ceduta da Cairo Communication S.p.A. la partecipazione del 26% in Datanord Multimedia S.r.l., con il conseguimento di una importante plusvalenza pari a circa L. 9.500 milioni.

C
Internet



Attività di ricerca e sviluppo

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

Rapporti con società controllanti, controllate e collegate

Per effetto dei primi due richiamati aumenti del capitale sociale di Cairo Communication S.p.A., la Società U.T. Communications S.p.A. ha assunto direttamente e tramite la sua controllata U.T. Belgium S.A. il controllo del 61 % del capitale sociale della Vostra Società.

Nel periodo in esame alcune partecipazioni in Società non attive (Montecristo S.r.l., Edizioni Anabasi S.r.l., Cairo Radio S.r.l.) o destinate a interrompere la loro tradizionale attività (MP Service S.r.l.) sono state cedute alla UT Communications S.p.A. al valore di carico.

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

In considerazione della quotazione al Nuovo Mercato, UT Communications S.p.A. ha ceduto gratuitamente a Cairo Communication il marchio di fatto "Cairo", inserito nella denominazione di molte delle Società del Gruppo. La titolarità del marchio "Cairo" che nel mercato della comunicazione ha ottenuto visibilità, immagine, credibilità per i risultati raggiunti, accresce il potenziale del "Gruppo Cairo Communication".

Le operazioni effettuate, a valori di costo o di mercato, 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 evidenziate nelle note esplicative delle voci di bilancio esposte nella Nota Integrativa.

Partecipazioni detenute dagli amministratori, dai sindaci e dai direttori generali

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

Nome e Cognome	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Aumento di capitale/ sottoscrizione	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
Dr. Urbano R. Cairo *	990.000	5.000.000	0	(271.250)	5.718.750
Dr. Paolo Romano		240		(40)	200
Dr. Giuliano Cesari		320			320
Dr. Uberto Fornara		320	3.165		3.485

* Azioni possedute direttamente e per il tramite di U.T. COMMUNICATIONS S.p.A. e delle sue controllate. La colonna azioni vendute relativa al dott. Urbano Cairo è inerente all'esercizio da parte del Responsabile del Collocamento della quotazione dell'opzione Greenshore concessagli in tale occasione.



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

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

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication S.p.A. del 29 settembre 2000, in esecuzione degli impegni assunti con Borsa Italiana S.p.A. e coerentemente con le raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, ha deliberato la istituzione dei comitati per le proposte di nomine, per le remunerazioni e per il controllo interno:

“Corporate Governance”

- Il “COMITATO PER LE PROPOSTE DI NOMINA”, composto dagli Amministratori dott. Urbano Cairo, presidente, Avv. Marco Janni e Avv. Antonio Magnocavallo, ha il compito di predisporre, con adeguato anticipo, le proposte di nomina dei componenti il consiglio di amministrazione, adoperandosi perché le caratteristiche personali e professionali dei candidati siano conosciute dalla generalità degli azionisti (con particolare attenzione nei confronti degli investitori istituzionali).
- Il “COMITATO PER LE REMUNERAZIONI”, costituito dagli amministratori dr. Giuliano Cesari, avv. Marco Janni e avv. Antonio Magnocavallo, ha il compito di formulare al consiglio di amministrazione proposte in ordine sia alla retribuzione degli amministratori delegati (o investiti di particolari cariche a sensi dell’art. 2389, 2° comma c.c.) che alla remunerazione “dell’alta direzione della società”. Nell’espletamento del suo mandato, il Comitato può avvalersi di consulenti esterni a spese della società.
- Il “COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO”, costituito dagli amministratori dott. Giuliano Cesari, dott. Uberto Fornara e dott. Paolo Romano, ha il compito di:
 - formulare proposte al consiglio di amministrazione in ordine alla prevenzione dai rischi operativi e finanziari della gestione societaria;
 - valutare il piano di lavoro predisposto dai responsabili del controllo interno, ricevendone periodiche relazioni;
 - valutare le proposte formulate dalla società di revisione per ottenere l’affidamento dell’incarico, nonché il piano di lavoro predisposto, mantenendo con essa un rapporto di costante collaborazione;
 - riferire semestralmente al consiglio di amministrazione, in occasione dell’approvazione del bilancio e della relazione semestrale, sull’attività svolta e sulla adeguatezza del sistema di controllo interno;
- alle riunioni del comitato possono partecipare il presidente del collegio sindacale e l’amministratore delegato.

I sopracitati comitati avranno durata sino alla scadenza del mandato degli amministratori che lo compongono, salva sostituzione di chi cessasse dall’incarico nel corso del mandato.



Fatti di rilievo accaduti dalla chiusura del bilancio

Successivamente alla data di chiusura dell'esercizio, la Assemblea della Cairo Communication S.p.A., riunita in seconda convocazione il 20 novembre 2000, ha deliberato la modifica dell'oggetto sociale prevedendo la possibilità della gestione "indiretta" della attività editoriale nel settore dei quotidiani.

Nel mese di novembre 2000 l'immobile sito in Milano - via Cadore di proprietà de L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A., iscritto in bilancio per un valore di Lire 4.809 milioni, è stato ceduto, a valori di perizia, per Lire 5.300 milioni alla società M.P. Service S.r.l., Società controllata dalla controllante U.T. Communications SpA controllante di Cairo Communication S.p.A, sulla base di un contratto preliminare di vendita stipulato nel mese di giugno 2000.

Sempre successivamente alla data di chiusura dell'esercizio, la società controllata Immobiliedit S.r.l. ha stipulato un contratto preliminare di vendita con terze parti, che hanno versato contestualmente una caparra confirmatoria di Lire 1.000 milioni per l'immobile di sua proprietà di Via Ponti. La conclusione di tale transazione prevista entro la fine del mese di febbraio 2001, consentirà il realizzo entro tempi brevi di una plusvalenza netta di circa Lire 3.700 milioni.

Sempre successivamente alla data del 30 settembre 2000, l'Immobiledit S.r.l. ha ceduto l'immobile di sua proprietà sito in Milano, Via Binda n. 14, ed utilizzato dalla Società del gruppo L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A., alla Airone stessa per un valore di Lire 3.700 milioni, determinato sulla base di una perizia.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il mercato pubblicitario italiano ha confermato anche per il 2000 il trend di crescita rispetto agli anni precedenti. L'Italia, rispetto alla media europea, rimane comunque un paese con elevate prospettive di crescita. Infatti, l'incidenza della pubblicità sul PIL rimane ad un livello tra i più bassi in Europa.

Con riferimento al settore della TV a pagamento, tale mezzo nell'ultimo esercizio ha ulteriormente incrementato la penetrazione sulla popolazione raggiungendo un numero di abbonati complessivi tale da renderla sempre più interessante. Confrontandosi con la situazione europea infatti i margini di miglioramento appaiono ancora notevoli considerando che il tasso di penetrazione in Italia è solo del 10 % rispetto al 18% in Spagna, al 35% in Gran Bretagna e al 33% in Francia. Negli USA il valore della raccolta pubblicitaria della TV a pagamento rappresenta il 20% del mercato pubblicitario televisivo rispetto all'1% dell'Italia nel 1999.

Pertanto è possibile prevedere per l'esercizio in corso un incremento del fatturato decisamente superiore alla crescita del mercato televisivo. È prevedibile inoltre anche un miglioramento della redditività dovuta ai meccanismi del contratto di concessione di Telepiù che prevedono quote editore decrescenti sulla parte di fatturato in eccesso rispetto a determinati obiettivi annuali prestabiliti nel piano decennale.

La maggiore incidenza che assumeranno le Tv tematiche, la cui domanda cresce al



crescere degli abbonati alla piattaforma digitale D+, genererà un ulteriore miglioramento della redditività.

Con riferimento alla pubblicità su stampa, e quindi a Cairo Pubblicità S.p.A., in considerazione del rinnovo dell'accordo con "RCS Periodici S.p.A." e tenuto conto dell'accordo di concessione per le testate Giorgio Mondadori è possibile prevedere un andamento economico positivo.

A far data dal 1 gennaio 2001, RCS sostituirà la testata "Io Donna", con "Anna", "Anna in Cucina" e "Salve", tre testate che hanno un elevato potenziale di sviluppo pubblicitario.

Sicuramente anche lo sviluppo della vendita degli spazi pubblicitari sulle testate del gruppo Editoriale Giorgio Mondadori sarà una attività da seguire con attenzione in quanto le testate EGM sono inserite in segmenti editoriali di alta qualità.

Il mercato pubblicitario su Internet rappresenta un segmento ad alto sviluppo. La diffusione di Internet in Italia è in progressivo aumento, pur registrando livelli inferiori a quelli delle nazioni del nord Europa e degli USA. I dati della raccolta pubblicitaria sul Web in Italia mostrano per il passato una crescita quasi esponenziale degli investimenti, passati da Lire 3 miliardi nel 1997 a Lire 15 miliardi nel 1998, Lire 54 miliardi lo scorso anno e con una previsione di chiusura nell'ordine di Lire 140 miliardi per il 2000.

Come già anticipato, la strategia del Gruppo Cairo Communication sarà orientata sia a finanziare lo sviluppo interno, sia, in parte più consistente, a continuare nell'acquisizione di aziende nel settore editoriale e nei media; aziende con elevate possibilità di sviluppo o potenzialità sinergiche con le attività del Gruppo.

In particolare le attenzioni del Gruppo sono concentrate su imprese del settore editoriale con elevato potenziale di raccolta pubblicitaria e di crescita diffusionale, con l'obiettivo sia di rafforzare la propria presenza sui settori di riferimento, così come di entrare in nuovi mercati, e su imprese del settore pubblicitario la cui acquisizione consenta di completare l'offerta del Gruppo, ottimizzando le possibili sinergie.

Il Presidente del Consiglio

Dott. Urbano R. Cairo



Stato Patrimoniale consolidato

Attività	(Lire/milioni)	Bilancio consolidato al 30/09/2000	Bilancio consolidato al 30/09/1999
A) Cr. v/so soci per versamenti ancora dovuti		0	0
B) Immobilizzazioni			
I Immobilizzazioni immateriali			
Costi di impianto ed ampliamento		11.310	105
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		702	1.551
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		13.210	14.452
Altre		899	555
Testate		9.260	9.775
Differenze di consolidamento		13.305	10.095
Totale immobilizz. immateriali		48.686	36.533
II Immobilizzazioni materiali			
Terreni e fabbricati		0	4.809
Impianti e macchinari		72	37
Attrezzature industriali e commerciali		171	177
Altri beni		1.319	1.012
Totale immobilizz. materiali		1.562	6.035
III Immobilizzazioni finanziarie			
Partecipazioni			
Imprese controllate		20	20
Altre imprese		21	21
Crediti			
verso imprese controllate		0	12
verso altri		459	472
Altre		15	0
Totale immobilizzazioni finanziarie		515	525
Totale immobilizzazioni (B)		50.763	43.093



(Lire/milioni)	Bilancio consolidato al 30/09/2000	Bilancio consolidato al 30/09/1999
C) Attivo circolante:		
I Rimanenze:		
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.513	1.964
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.137	1.613
Prodotti finiti e merci	2.329	6.404
Immobile destinato alla vendita	4.809	0
Totale rimanenze	10.788	9.981
II Crediti:		
Verso clienti	104.985	47.372
entro l'esercizio successivo	104.985	47.372
oltre l'esercizio successivo	0	0
Verso controllate	0	11
entro l'esercizio successivo	0	11
oltre l'esercizio successivo	0	0
Verso altri	6.858	3.058
entro l'esercizio successivo	6.743	2.943
oltre l'esercizio successivo	115	115
Totale crediti	111.843	50.441
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
Partecipazioni in imprese controllate	9.503	8.942
Partecipazioni in imprese collegate	0	573
Altri titoli	532	3.123
Crediti verso controllate non consolidate	7.400	0
Totale att.fin. non immobilizz.	17.435	12.638
IV Disponibilità liquide		
Depositi bancari e postali	211.112	3.661
Denaro e valori in cassa	74	18
Totale disponibilità liquide	211.186	3.679
Totale attivo circolante (C)	351.252	76.739
D) Ratei risconti:		
Ratei attivi	15	39
Risconti attivi	1.641	3.290
Totale ratei e risconti (D)	1.656	3.329
Totale attività	403.671	123.161



Stato Patrimoniale consolidato

Passività

(Lire/milioni)	Bilancio consolidato al 30/09/2000	Bilancio consolidato al 30/09/1999
A) Patrimonio netto		
I Capitale	7.750	1.000
II Riserva sovrapprezzo azioni	218.549	
III Riserva di rivalutazione	0	0
IV Riserva legale	88	72
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VI Riserve statutarie	0	0
VII Altre riserve	33	33
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	3.122	1.293
IX Utile (perdita) dell'esercizio	12.817	1.845
Totale patrimonio netto consolidato del gruppo	242.359	4.243
Patrimonio di terzi	90	404
Totale patrimonio netto consolidato del gruppo e di terzi (A)	242.449	4.647
B) Fondi per rischi ed oneri:		
Per tratt.quiescenza e obblighi simili	613	121
Altri fondi per rischi ed oneri	2.144	4.699
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	2.757	4.820
C) Fondo tfr personale dipendente	4.851	4.666
D) Debiti		
Debiti verso banche		
entro l'esercizio successivo	17.818	25.147
oltre l'esercizio successivo	5.000	7.000
Debiti verso altri finanziatori		
entro l'esercizio successivo	0	3.758
oltre l'esercizio successivo	0	0
Acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.360	3.889
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti verso fornitori		
entro l'esercizio successivo	107.474	50.258
oltre l'esercizio successivo	0	0



(Lire/milioni)	Bilancio consolidato al 30/09/2000	Bilancio consolidato al 30/09/1999	Passività
Debiti verso controllate			
entro l'esercizio successivo	0	5	
oltre l'esercizio successivo	0	0	
Debiti tributari			
entro l'esercizio successivo	6.669	1.852	
oltre l'esercizio successivo	0	0	
Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale			
entro l'esercizio successivo	619	476	
oltre l'esercizio successivo	0	0	
Altri debiti			
entro l'esercizio successivo	12.546	15.768	
oltre l'esercizio successivo	0	0	
Totale debiti (D)	153.486	108.153	
E) Ratei e risconti			
Ratei passivi	127	4	
Risconti passivi	1	871	
Totale ratei e risconti (E)	128	875	
Totale passività	403.671	123.161	
Garanzie e impegni			
Garanzie presentate a favore di terzi	1.680	10.157	



Conto Economico consolidato

(Lire/milioni)	Bilancio consolidato al 30/09/2000	Bilancio consolidato al 30/09/1999
A) Valore della produzione:		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	257.232	109.908
Sconti di agenzia	(26.920)	(6.104)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	230.312	103.804
Variazione rimanenze di prodotti in corso	(2.252)	(927)
Altri ricavi e proventi	4.912	2.687
Totale valore della produzione (A)	232.972	105.564
B) Costi della produzione:		
per materie prime, sussid. e di consumo	11.524	7.094
per servizi	184.100	71.967
per godimento beni di terzi	3.644	2.604
per il personale	14.679	11.740
salari e stipendi	10.113	8.529
oneri sociali	3.534	2.547
trattamento fine rapporto	808	637
altri costi	224	27
ammortamenti e svalutazioni	9.475	5.751
amm.ti immob. immateriali	8.129	4.498
amm.ti immob. materiali	405	286
svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	941	967
variazioni delle rimanenze di m.pr., suss. e m.	(549)	(584)
accantonamenti per rischi	441	300
altri accantonamenti	0	18
oneri diversi di gestione	1.577	2.060
Totale costi della produzione (B)	224.891	100.950
Differenza tra valore e costi della produzione	8.081	4.614



(Lire/milioni)	Bilancio consolidato al 30/09/2000	Bilancio consolidato al 30/09/1999
C) Proventi ed oneri finanziari:		
altri proventi finanziari:	2.002	358
da cr. iscritti nelle immobilizz.	0	0
da titoli iscritti nelle immobilizz.	11	39
proventi diversi	1.991	318
Interessi e altri oneri finanziari	(1.977)	(2.352)
Totale (C)	25	(1.994)
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie		
Svalutazioni		
di partecipazioni	(1.534)	(54)
Totale rett.valori di att. finanz. (D)	(1.534)	(54)
E) Proventi ed oneri finanziari		
Proventi straordinari	15.459	169
Plusvalenze da alienazioni	9.427	0
Altri	6.032	0
Oneri straordinari	(1.190)	(136)
Totale delle partite straordinarie (E)	14.269	33
Risultato prima delle imposte (A-/+B+C+D+E)	20.841	2.599
Imposte sul reddito dell'esercizio	(8.067)	(1.551)
Utile (perdita) dell'esercizio	12.774	1.048
Risultato di pertinenza di terzi	43	797
Risultato di pertinenza del gruppo	12.817	1.845





Nota integrativa al bilancio consolidato al 30.09.2000

Il bilancio consolidato chiuso al 30 settembre 2000, di cui la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante, corrisponde alle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto nel rispetto degli art. 2423 e seguenti del Codice Civile.

Il documento in esame evidenzia un utile di Lire 12.817 milioni al netto delle imposte stanziare in applicazione della normativa fiscale vigente.

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2000 della Cairo Communication S.p.A. e Controllate è stato redatto in conformità alle disposizioni del Decreto Legislativo n. 127/1991 ed ai principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Detto bilancio è costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato (redatti secondo gli schemi previsti dagli articoli 2424, 2424 bis, 2425 e 2425 bis del C.C.), dalla presente Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sull'andamento della gestione del Gruppo. I valori riportati sono espressi in milioni di Lire.

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

- Allegato n. 1 Rendiconto finanziario consolidato;
- Allegato n. 2 Principali dati di bilancio delle società controllate non consolidate;
- Allegato n. 3 Principali dati relativi ai settori di attività del Gruppo;
- Allegato n. 4 Elenco delle società del Gruppo;
- Allegato n. 5 Schemi contabili in Euro;
- Allegato n. 6 Conti economici 1999 e 2000 pro forma.

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

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2000 include il bilancio della Cairo Communication S.p.A. e delle seguenti società controllate direttamente o indirettamente:

Società	Sede	Capitale sociale al 30/09/00	% Partecipazione	Data chiusura esercizio sociale	Attività	Criterio di consolidamento/ metodo di valutazione
Cairo Communication S.p.A.	Milano	7.750		30/09	Pubblicità	Integrale
Cairo TV S.p.A.	Milano	500	100	30/09	Pubblicità	Integrale
Cairo Pubblicità S.p.A.	Milano	1.500	100	30/09	Pubblicità	Integrale
Cairo WEB S.r.l.	Milano	90	100	30/09	Pubblicità	Integrale
Editoriale Giorgio Mondadori SpA	Milano	12.000	100	30/09	Editoriale	Integrale
L'Airone di Giorgio Mondadori e Associati S.p.A.	Milano	2.000	99,95	31/12	Editoriale	Integrale
Il Trovatore S.p.A.	Milano	200	80	31/12	Internet	Integrale

1

**Struttura e contenuto
del bilancio consolidato**



Nel corso del mese di marzo 2000 la capogruppo Cairo Communication S.p.A. ha acquisito partecipazioni pari rispettivamente al 100% ed all'80% delle società Cairo Pubblicità S.p.A., precedentemente detenute per il 15% dall'Azionista di riferimento del Gruppo Cairo, Urbano Cairo, e per la parte rimanente 85% dalla U.T. Communications S.p.A., controllante della Cairo Communication S.p.A., ed Il Trovatore S.p.A.

Dette società sono oggetto di consolidamento per la prima volta nel bilancio in esame. Poiché entrambe le controllate avevano quale data di chiusura dell'esercizio sociale il 31 dicembre, e poiché il controllo è stato acquisito nei primi mesi dell'esercizio, sono state consolidate a partire dal 1 gennaio 2000. Il conto economico consolidato al 30 settembre 2000 include pertanto il conto economico delle due società relativo al solo periodo 1 gennaio 2000 - 30 settembre 2000.

In data 18 ottobre 2000 l'Assemblea Straordinaria della Cairo Pubblicità S.p.A. ha deliberato lo spostamento del termine di chiusura degli esercizi sociali dal 31 dicembre di ogni anno al 30 settembre per uniformarlo con quello della controllante Cairo Communication S.p.A.

L'Assemblea Straordinaria de Il Trovatore S.r.l. del 5 maggio 2000 ha deliberato la trasformazione della società in S.p.A. e l'aumento del capitale sociale da Lire 20.000.000 a Lire 200.000.000. L'aumento di capitale è stato sottoscritto per Lire 144.000.000 dalla Cairo Communication S.p.A.

Inoltre nel corso dell'esercizio è stata incrementata la quota di partecipazione al capitale sociale de L'Airone di Giorgio Mondadori S.p.A., portandola al 99,95%. Il rimanente 0,05% è detenuto direttamente dall'azionista di riferimento del Gruppo Cairo.

La società M.P. Service S.r.l., consolidata al 30 settembre 1999, è uscita dall'area di consolidamento in quanto ceduta nel mese di marzo 2000.

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

- la controllata Cairo Sport S.r.l., società non ancora 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 dal momento che la società stessa, ovvero la gran parte degli immobili da essa posseduti, sono destinati alla vendita.

Le società controllate Cairo Radio S.r.l. e Montecristo S.r.l., iscritte al costo nel bilancio al 30 settembre 1999 in considerazione della irrilevanza dei valori patrimoniali e di conto economico, sono state cedute nel mese di marzo 2000.

La data di riferimento del bilancio consolidato, 30 settembre 2000, è quella del bilancio della società capogruppo Cairo Communication S.p.A. I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli al 30 settembre 2000 predisposti dai Consigli di Amministra-

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

La suddetta procedura è stata adottata per la controllata L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A. Il bilancio intermedio al 30 settembre 2000 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione.

I criteri di valutazione applicati sono stati interpretati ed integrati, ove necessario, dai principi contabili predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

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

3 Criteri di valutazione

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

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

Si precisa che i criteri di valutazione sono conformi a quelli indicati dall'art. 2426 C.C. e sono omogenei a quelli applicati nella formazione del bilancio consolidato del 30 settembre 1999.

Il bilancio consolidato viene presentato indicando accanto ad ogni voce il corrispondente importo del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 1999.

Il consolidamento della Cairo Pubblicità S.p.A., acquisita nel periodo, determina una notevole incidenza sui valori rappresentati nel bilancio consolidato e pertanto una limitata comparabilità dei valori con quelli al 30 settembre 1999. In particolare tale variazione dell'area di consolidamento ha comportato maggiori ricavi lordi e maggiori attività per Lire 124 miliardi e Lire 81 miliardi rispettivamente, al netto delle partite infragruppo.

Il consolidamento de Il Trovatore S.p.A. non ha determinato invece una incidenza significativa sui valori rappresentati nel bilancio consolidato in quanto tale variazione nell'area di consolidamento ha comportato maggiori ricavi lordi e maggiori attività per Lire 119 milioni e Lire 430 milioni rispettivamente, al netto delle partite infragruppo.

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

3.1

Immobilizzazioni immateriali

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

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

Costi di impianto e di ampliamento

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

Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità

Nei costi di ricerca sviluppo e pubblicità sono inclusi i costi di lancio, pre-pubblicazione e "restyling" delle testate edite dal Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori ed i costi per le campagne straordinarie abbonamenti, ammortizzati lungo un periodo da cinque a

dieci esercizi in considerazione della diversa tipologia di riviste pubblicate, 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.

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



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

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

3.3
Immobilizzazioni
finanziarie

Partecipazioni

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

3.4
Rimanenze

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

3.5
Crediti

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

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

3.6
Attività finanziarie
non immobilizzate

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

3.7
Fondi per rischi
ed oneri

Il "fondo per rischi ed oneri diversi" è stato stanziato per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, ma delle quali alla chiusura del periodo non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza, anche in considerazione delle



cause legali attualmente in corso. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento delle garanzie rischi e impegni.

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.

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.

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

La rilevazione dei costi e dei ricavi è stata effettuata nel rispetto del principio della competenza temporale, con le opportune rilevazioni dei ratei e dei risconti. I ricavi pubblicitari si considerano realizzati al momento della prestazione che coincide con la diffusione o pubblicazione del messaggio pubblicitario. I ricavi relativi alla vendita di pubblicazioni sono rilevati al momento della spedizione, al netto delle rese di competenza. I ricavi relativi alla vendita di abbonamenti sono rilevati sulla base delle pubblicazioni relative al periodo di competenza ed effettivamente spedite. I costi sono imputati al periodo secondo criteri analoghi a quelli di riconoscimento dei ricavi e comunque secondo il principio della competenza temporale e della prudenza.

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

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

Anche per l'esercizio in esame, in aderenza al principio generale della prudenza, si è ritenuto opportuno confermare il criterio già adottato per il bilancio al 30 settembre 1999 e quindi non contabilizzare alcun credito per imposte anticipate per le perdite

3.8Trattamento di fine rapporto
personale dipendente

3.9

Debiti

3.10

Ratei e risconti

3.11Riconoscimento
dei ricavi e dei costi

3.12

Imposte sul reddito



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.

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 alle poste di stato patrimoniale

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

4.1 Immobilizzazioni

a) Immobilizzazioni immateriali

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali può essere dettagliata come segue:

Descrizione	Costi d'impianto e ampliamento	Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	Concessioni, licenze, marchi	Differenza di consolidamento	Testate	Altre	Totale
Saldi al 30/09/1999	105	1.551	14.452	10.095	9.775	555	36.533
Acquisizione Cairo Pubblicità Spa e Il Trovatore S.p.A.	13	0	265	2.024		939	3.241
Incremento partecipaz. L'Airone di G. Mondadori & Ass. S.p.A.				2.704			2.704
Acquisizioni	14.048	0	240	50	0	0	14.338
Riclassifiche	0	0	276	0	0	(276)	0
Ammortamento	(2.856)	(849)	(2.023)	(1.568)	(515)	(319)	(8.130)
Saldi al 30/09/2000	11.310	702	13.210	13.305	9.260	899	48.686

Costi di impianto e di ampliamento

La variazione dei costi di impianto e di ampliamento è principalmente riconducibile, per circa Lire 14 miliardi ai costi di quotazione che comprendono le spese sostenute per il processo di quotazione al Nuovo mercato della Borsa Valori, avvenuta il 19 luglio 2000, ad esclusione dei costi sostenuti per spese pubblicitarie e promozionali a sostegno del collocamento, pari a complessive Lire 1,2 miliardi che sono state contabilizzate a conto economico tra i componenti straordinari di reddito. I costi di quotazione iscritti tra le immobilizzazioni immateriali sono riconducibili a consulenze legali, fiscali e professionali (Lire 2 miliardi), commissioni bancarie di collocamento e di garanzia e compensi dello Sponsor e Global Coordinator (Lire 11,4 miliardi) e ad altri costi di

quotazione (Lire 0,6 miliardi) per un totale di circa Lire 14 miliardi.

Il residuo incremento della voce, pari a circa Lire 48 milioni, così come il saldo iniziale è relativo prevalentemente a spese sostenute per atti societari delle Società del Gruppo. Tali costi sono stati iscritti tra le immobilizzazioni immateriali in quanto ritenuti di utilità pluriennale in considerazione dei benefici economici finanziari derivanti al Gruppo dalla quotazione.

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

Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità

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

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

Concessioni, licenze e marchi:

La voce concessioni, licenze e marchi comprende principalmente (Lire 12,6 miliardi al netto del relativo ammortamento accumulato per Lire 4,9 miliardi) la differenza tra il costo di acquisto della partecipazione in Cairo TV S.p.A., acquistata per Lire 18 miliardi nel corso del mese di maggio 1998, ed il patrimonio netto pro-quota alla data di acquisizione, attribuibile al contratto in esclusiva decennale sottoscritto con "Telepiù" per la concessione degli spazi pubblicitari su alcuni canali digitali. La concessione viene ammortizzata in dieci anni a partire dal gennaio 1998 in accordo con la durata della concessione stessa.

Gli incrementi dell'esercizio della voce concessioni licenze e marchi sono principalmente riconducibili allo sviluppo ed implementazione di un "software" per la gestione del ciclo attivo e delle attività legate alla vendita degli spazi pubblicitari.

Differenze di consolidamento:

La voce differenze di consolidamento è riconducibile alla eliminazione della partecipazione in Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. per circa Lire 9 miliardi, al netto del relativo ammortamento accumulato pari a circa Lire 1,9 miliardi. Tale saldo patrimoniale nasce dalla differenza tra il costo di acquisto della partecipazione, comprensivo di quanto pagato per subentrare nel finanziamento soci in essere alla data di acquisizione, ed il patrimonio netto consolidato pro-quota del Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. a valori correnti alla data di acquisizione.

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



Dall'acquisizione della quota residua delle azioni di L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A. è emersa una differenza di consolidamento di circa Lire 2.434 milioni, al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Lire 270 milioni.

Sono inoltre incluse le differenze di consolidamento relative alla Cairo Pubblicità S.p.A., per Lire 1.296 milioni al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Lire 144 milioni, ed a Il Trovatore S.p.A., per Lire 571 milioni al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Lire 63 milioni.

Le differenze di consolidamento sono ammortizzate in 10 anni.

Altre immobilizzazioni immateriali

La voce altre immobilizzazioni immateriali comprende un importo di Lire 167 milioni relativo alle commissioni corrisposte a fronte del contratto di finanziamento di complessive Lire 10.000 milioni stipulato da Cairo Communication S.p.A. nel corso dell'esercizio precedente con la Interbanca S.p.A.

Testate

La composizione della voce "testate" è la seguente:

Descrizione	Saldo 30/09/99	Incrementi	Ammortamenti	Saldo 30/09/00
Bell'Italia	6.160	0	324	5.836
Bell'Europa	3.317	0	174	3.143
Altre testate	298	0	17	281
Totale	9.775	0	515	9.260

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

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

b) Immobilizzazioni materiali

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali può essere dettagliata come segue:

Descrizione	Immobili	Impianti macch.	Attrezzature	Automezzi	Altri beni	Totale
Valori netti al 30/09/1999	4.809	37	177	70	942	6.035
Acquisizioni Cairo Pubblicità Spa e Il Trovatore SpA	0	0	0	147	252	399
Altre acquisizioni	0	46	40	1	255	342
Riclassifiche	(4.809)	0	0	51	(51)	(4.809)
Alienazioni	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti	0	(11)	(46)	(70)	(278)	(405)
Valori netti al 30/09/2000	0	72	171	199	1.120	1.562



L'immobile sito in Milano – via Cadore n. 19 di proprietà de L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A. il cui valore è pari a Lire 4.809 milioni è stato riclassificato tra le rimanenze in quanto destinato alla vendita come di seguito descritto. Tale immobile è stato ceduto sulla base di valori di perizia in data successiva al 30 settembre alla società M.P. Service S.r.l., Società controllata dalla U.T. Communications S.p.A., controllante di Cairo Communication S.p.A.

Tale immobile era stato oggetto di rivalutazioni economiche determinate dagli Organi Amministrativi in carica in esercizi precedenti come segue:

Rivalutazione economica volontaria effettuata nell'esercizio chiuso al 31/12/1994	L.	2.000.000.000
Rivalutazione economico effettuata ai sensi della L. 413/91 nell'esercizio chiuso al 31/12/1991	L.	802.139.174
Totale complessivo delle rivalutazioni effettuate	L.	2.802.139.174

c) Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

La movimentazione delle partecipazioni può essere dettagliata come segue:

Partecipazione	Saldo 30/09/99	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Saldo 30/09/00
Società Controllate					
Cairo Sport Srl	20	12	0	(12)	20
Totale	20	12		(12)	20
Altre:					
Constructa S.r.l.	0,4	0	0	0	0,4
Nuova Canottieri Olona S.r.l.	20	0	0	0	20
Consedit Srl	0,3	0	0	0	0,3
Totale	21	0	0	0	21
Totale Generale	41	12	0	(12)	41

La Società controllata "Cairo Sport S.r.l." è valutata al costo in quanto tale valutazione non si discosta significativamente da quella effettuata secondo il metodo del patrimonio netto.

Altre Immobilizzazioni finanziarie

La posta 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 30/09/00	Totale 30/09/99	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.513	1.964	549
Prodotti in corso di lavorazione semilavorati e borderò	1.137	1.613	(476)
Prodotti finiti e merci: videocassette, monografici e altri	1.105	1.713	(608)
Libri	947	4.466	(3.519)
Altri prodotti	277	225	52
Immobile destinato alla vendita	4.809	0	4.809
Totale	10.788	9.981	807

Immobile

Come già richiamato, successivamente alla data del 30 settembre 2000 la controllata L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A. ha realizzato una plusvalenza di circa di Lire 500 milioni per effetto della cessione dell'immobile di Via Cadore.

Materie prime

Le rimanenze di materie prime sono iscritte al minore tra il costo d'acquisto o di produzione ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato alla chiusura del periodo. La configurazione del costo adottata per la valutazione delle rimanenze finali, in linea col precedente esercizio, è quella del L.I.F.O. a scatti.

Prodotti in corso di lavorazione

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

Prodotti finiti

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

La riduzione delle giacenze di prodotti finiti è da ricondurre ai risultati della progressiva azione di contenimento del circolante condotta dopo la acquisizione del Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori ed alla scelta aziendale di operare diversamente rispetto al passato nel settore librario. Il significativo decremento della voce libri è da ricondurre a tale decisione così come alla allocazione su tale voce dell'attivo di parte del fondo di ristrutturazione stanziato all'acquisto della partecipazione.



Crediti verso clienti

La composizione del conto è esposta nel prospetto che segue:

Descrizione	Totale 30/09/00	Totale 30/09/99	Variazioni
Crediti commerciali	108.631	49.297	59.334
Fondo svalutazione crediti	(3.646)	(1.925)	(1.721)
Totale crediti verso clienti	104.985	47.372	57.613

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.

Il consistente incremento della posta è principalmente dovuto all'incidenza dei valori derivanti dal primo consolidamento della Cairo Pubblicità S.p.A. pari a circa Lire 67.257 milioni al netto delle partite infragruppo e del fondo svalutazione di Lire 1.401 milioni.

Crediti verso altri

La voce Crediti verso altri include:

Descrizione	Totale 30/09/00	Totale 30/09/99	Variazioni
Crediti verso erario per imposte dirette e/o anticipate	702	972	(270)
Crediti verso erario per imposte a rimborso	290	115	175
Erario c/Iva	2.669	0	2.669
Per cessione partecipazioni	0	150	(150)
Crediti per spedizioni	338	208	130
Carte di credito	0	66	(66)
Altri	2.859	1.547	1.312
Totale	6.858	3.058	3.800

Il primo consolidamento della Cairo Pubblicità S.p.A. ha comportato l'inserimento di maggiori crediti verso altri pari a circa Lire 2.143 milioni.

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; i crediti nei confronti dell'erario per acconti d'imposta correnti sono stati portati direttamente in diminuzione del relativo debito per imposte dell'esercizio;



- i crediti per “imposte anticipate” derivano dal riconoscimento nel bilancio dell’esercizio chiuso al 30 settembre 1999 nonché al 30 settembre 2000, delle imposte prepagate relative a costi a “deducibilità differita”;
- i crediti verso altri si riferiscono a crediti verso Enti previdenziali, anticipi a collaboratori ed altri.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Partecipazioni destinate alla vendita

Sono qui comprese le seguenti partecipazioni:

	Saldo 30/09/00	Saldo 30/09/99
Controllate		
Immobiledit S.r.l.	9.503	8.800
Montecristo S.r.l.	0	114
Cairo Radio S.r.l.	0	18
Area Due S.r.l.	0	10
	9.503	8.942
Collegate		
Datanord Multimedia S.r.l.	0	573
	9.503	9.515

Nel corso dell’esercizio è stata acquistata dalla Editoriale Giorgio Mondadori SpA per circa Lire 1.700 milioni, una ulteriore quota pari al 17% della Immobiledit S.r.l. detenuta da terzi. Tale acquisizione è stata effettuata anche per facilitare la futura alienazione dell’intera partecipazione.

Il raffronto tra valore di iscrizione della partecipazione in Immobiledit S.r.l. ed il patrimonio netto della controllata emergente dalla situazione patrimoniale ed economica predisposta al 30 settembre 2000 ha determinato la necessità di procedere ad una svalutazione di Lire 1.000 milioni, dopo attenta valutazione sui contenuti patrimoniali della controllata nonché sulle operazioni di realizzo dei beni immobili di proprietà della stessa. Nel corso dell’esercizio, in particolare nel secondo semestre, la controllata Immobiledit S.r.l. ha conseguito infatti perdite non ricorrenti conseguenti allo stanziamento di un fondo rischi di Lire 2.300 milioni costituito in conseguenza del contenzioso nato con un potenziale acquirente per la mancata conclusione della vendita dell’immobile di Via Ponti.

La Società, peraltro, successivamente alla data del 30 settembre 2000 ha stipulato un nuovo contratto preliminare di vendita con terze parti, che hanno versato contestualmente una caparra confirmatoria di Lire 1.000 milioni per lo stesso immobile. La conclusione di tale transazione prevista entro la fine del mese di febbraio 2001, consentirà il realizzo entro tempi brevi di una plusvalenza netta di circa Lire 3.700 milioni.

Sempre successivamente alla data del 30 settembre 2000, l'Immobiledit S.r.l. ha ceduto l'immobile di sua proprietà sito in Milano, Via Binda n. 14, ed utilizzato dalla Società del gruppo L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A., alla Airone stessa per un valore di Lire 3.700 milioni, determinato sulla base di una perizia, realizzando una plusvalenza di circa L. 600 milioni.

In considerazione delle plusvalenze realizzabili nel breve periodo al buon esito della vendita dell'immobile di Via Ponti, nonostante il raffronto tra valori di costo e patrimonio netto al 30 settembre 2000 della Immobiledit S.r.l. evidenzia una differenza negativa per la Società di circa Lire 4.300 milioni, gli Amministratori del Gruppo ritengono che tale differenza non rappresenti una perdita durevole di valore e che pertanto la svalutazione di Lire 1.000 milioni consenta di allineare il valore di carico della partecipazione al valore di realizzazione.

Per una più completa informazione, in allegato alla presente Nota Integrativa vengono forniti i dati più significativi relativi alla situazione patrimoniale al 30 settembre 2000 della Immobiledit S.r.l.

Le partecipazioni in Montecristo S.r.l. e Cairo Radio S.r.l. sono state alienate nel mese di marzo 2000 alla controllante U.T. Communications S.p.A. per un corrispettivo pari ai valori di carico.

La partecipazione nella Datanord Multimedia S.r.l. è stata ceduta a soggetti terzi nei primi mesi del periodo in esame per un controvalore di Lire 10.000 milioni generando una plusvalenza in capo alla Vostra Società di Lire 9.427 milioni.

Sono inoltre inclusi titoli di stato iscritti in bilancio al costo d'acquisto e valutati al minore tra il prezzo di acquisto e la media aritmetica dei prezzi del mercato relativi all'ultimo mese dell'esercizio.

Altri titoli

La voce include un fondo monetario di Lire 358 milioni sottoscritto dalla controllata L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A. a fronte di una garanzia resa per un finanziamento appena estinto, Lire 15 milioni di titoli di stato di proprietà della controllante Cairo Communication S.p.A. e Lire 159 milioni di titoli di stato ed azioni detenuti dalla Cairo Pubblicità S.p.A.

Crediti verso controllate non consolidate

La voce crediti verso controllate non consolidate è rappresentata dal finanziamento soci di Lire 7.400 milioni erogato dalla Editoriale Giorgio Mondadori SpA alla Società controllata Immobiledit S.r.l. Tale finanziamento è stato successivamente rimborsato per effetto della sopra citata cessione da parte di Immobiledit S.r.l. per Lire 4.400 milioni.

Disponibilità liquide

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



Descrizione	Totale 30/09/00	Totale 30/09/99	Variazioni
Banche	211.112	3.661	207.45
Denaro e valori di cassa	74	18	56
Totale	211.186	3.679	207.507

Il primo consolidamento della Cairo Pubblicità S.p.A. ha comportato l'inserimento di maggiori disponibilità liquide pari a Lire 9.430 milioni.

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

Descrizione	Totale 30/09/00	Totale 30/09/99	Variazioni
Disponibilità liquide	211.186	3.679	207.507
Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori (inclusi i finanziamenti a medio/lungo termine)	(22.818)	(32.147)	9.329
Totale	188.368	(28.468)	216.836

Come evidenziato nel rendiconto finanziario allegato alla presente Nota Integrativa, il significativo miglioramento della posizione finanziaria netta è riconducibile principalmente alla liquidità apportata con il processo di quotazione della Vostra Società che ha comportato un complessivo introito di Lire 209 miliardi di liquidità al netto delle commissioni di collocamento e garanzia.

Anche la gestione corrente ha generato un flusso di cassa positivo che è principalmente il risultato della crescita dei volumi di attività e della strategia perseguita di ottimizzazione della struttura dei costi.

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 30/09/00	Totale 30/09/99	Variazioni
Ratei	15	39	(24)
Risconti	1.641	3.290	(1.649)
Totale ratei e risconti	1.656	3.329	(1.673)

I risconti attivi sono stati determinati, come già detto, secondo competenza temporale e sono attinenti soprattutto a costi per la concessione di spazi pubblicitari, costi provvigionali, costi assicurativi e generali, sostenuti nell'esercizio ma attribuibili a quel-



lo successivo. In particolare il significativo decremento della voce rispetto all'esercizio precedente è conseguenza di una diversa modalità di riconoscimento di anticipazioni delle quote ad editori.

Il primo consolidamento della Cairo Pubblicità S.p.A. ha comportato l'inserimento di maggiori ratei e risconti attivi per Lire 426 milioni.

Il patrimonio netto consolidato del Gruppo al 30 settembre 2000 è pari a Lire 242.359 milioni.

4.4
Patrimonio Netto

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

	Capitale Sociale	Riserva sovrappr. Azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utile	Totale
Valori al 30/09/1999	1.000	0	72	1.326	1.845	4.243
Destinazione risultato esercizio al 30/09/99	0	0	16	1.829	(1.845)	0
Aumenti di capitale precedenti la quotazione	5.000	250	0	0	0	5.250
Aumento di capitale e sovrapprezzo quotazione	1.750	218.299	0	0	0	220.049
Risultato dell'esercizio	0	0	0	0	12.817	12.817
Valori al 30/09/00	7.750	218.549	88	3.155	12.817	242.359

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

	Patrimonio	Risultato
Patrimonio netto civile Cairo Communication S.p.A.	232.621	5.576
Eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate:		
Differenza tra valore di carico e valore pro quota del valore contabile del patrimonio netto delle partecipazioni	(16.211)	0
Risultati pro quota conseguiti dalle società consolidate al netto delle svalutazioni delle partecipazioni	0	10.004
Allocazione plusvalori pagati:		
Differenza da consolidamento	13.305	(1.567)
Maggiori valori attribuiti all'attivo di una partecipata	12.644	(1.744)
Altre scritture di consolidato	0	548
Bilancio consolidato del Gruppo	242.359	12.817



Vi ricordiamo che in data 22 marzo 2000 la controllante Cairo Communication S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale da Lire 1.000 milioni a Lire 4.500 milioni. L'aumento del capitale sociale è stato contestualmente interamente eseguito.

In data 14 aprile 2000, la controllante ha deliberato un ulteriore aumento del capitale sociale da Lire 4.500 milioni a Lire 6.000 milioni con sovrapprezzo di complessive Lire 250 milioni. L'aumento del capitale sociale è stato interamente eseguito e così il versamento del citato sovrapprezzo.

In data 19 aprile 2000 la Cairo Communication S.p.A. ha deliberato la proposta di aumento, a pagamento, di capitale sociale con sovrapprezzo ed esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 C.C. per un importo massimo di Lire 1.750 milioni finalizzato alla quotazione delle azioni della società. A seguito della quotazione avvenuta nel mese di luglio 2000 il capitale sociale si è incrementato per Lire 1.750 milioni con un sovrapprezzo pari a Lire 218.299 milioni.

L'Assemblea straordinaria del 19 aprile 2000 ha deliberato inoltre l'aumento del capitale sociale, ai sensi dell'art.2441, V e VIII comma, con esclusione del diritto di opzione, per un importo massimo di nominali Lire 160.000.000, da effettuarsi in una o più tranches da riservare ad alcuni amministratori, agenti, collaboratori, consulenti, dirigenti e dipendenti della Società e/o delle Società controllate. Si tratta di un piano di "stock option" i cui termini sono di seguito riportati:

Piano di stock option

Il piano di stock option deliberato dalla Assemblea straordinaria del 19 aprile 2000

- prevede:
 - Un prezzo minimo di emissione pari al valore determinato sulla base del patrimonio netto della Società risultante dal più recente dei due seguenti documenti: bilancio regolarmente approvato dall'assemblea, ovvero relazione semestrale, se successivo all'ultimo bilancio approvato;
 - la delega al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, del potere di determinare modalità, termini e condizioni dell'offerta in sottoscrizione delle azioni facenti parte di ciascuna tranche, fermo restando il limite del prezzo minimo indicato, e
 - tenendo anche conto dei seguenti criteri:
 - i beneficiari delle opzioni devono essere prescelti individualmente tra gli amministratori, agenti, collaboratori, consulenti, dirigenti e dipendenti che attualmente occupano ed occuperanno le posizioni di maggior rilievo nell'ambito della struttura organizzativa della Società, ovvero in società controllate;
 - il Consiglio di Amministrazione determinerà il numero di opzioni attribuibili a ciascun beneficiario collegando la spettanza di detti diritti al raggiungimento di determinati risultati, sia a livello di performance individuale che livello di performance della Socie-



- tà;
fermo restando il prezzo minimo pari al valore del patrimonio netto della Società, il prezzo dell'offerta in opzione delle azioni ai beneficiari verrà determinato dal Consiglio di Amministrazione tenendo anche in considerazione il valore della Società al momento dell'adozione di detto piano, il prezzo ufficiale di borsa nei sei mesi precedenti l'adozione dello stesso, ovvero nel minor periodo trascorso dalla quotazione medesima, e il fatto che comunque ai beneficiari dovrà essere garantita la sottoscrizione delle azioni a condizioni favorevoli. Non sarà previsto alcun prezzo per l'attribuzione del diritto di opzione, salvo il pagamento del controvalore delle azioni come sopra indicato;
- le azioni potranno essere offerte anche a più riprese, ed eventualmente a prezzi diversi per ciascuna ripresa, ma in numero non superiore a quello predeterminato per ciascun beneficiario;
- si farà luogo all'emissione delle azioni nel rispetto di quanto dispone l'art. 2438 del codice civile in relazione ad altri eventuali aumenti in corso di esecuzione;
- il Consiglio di Amministrazione è altresì delegato a determinare gli altri termini, le condizioni e le procedure per l'offerta delle azioni definendoli in apposito regolamento da portare a conoscenza dei singoli beneficiari che dovranno accettarli espressamente e con distinti accordi.

Alla data di redazione del presente bilancio, il piano di stock option non è ancora stato formalizzato in quanto è ancora in corso la attività di valutazione e definizione degli obiettivi individuali di riferimento per consentire la misurabilità degli effettivi risultati raggiunti.

Descrizione	Saldo al 30/09/00	Saldo al 30/09/99	Variazioni
Capitale di terzi	90	404	(314)
Totale generale	90	404	(314)

Il patrimonio di terzi al 30 settembre 2000 è interamente riconducibile alla partecipazione de Il Trovatore S.p.A.

La voce fondi per rischi e oneri include:

Descrizione	Saldo al 30/09/00	Saldo al 30/09/99	Variazioni
Per trattamenti di quiescenza e obblighi simili	613	121	492
Fondo per resi editoriali	300		300
Altri	1.844	4.699	(2.855)
Totale generale	2.757	4.820	(2.063)

4.5
Capitale di terzi

4.6
Fondi per rischi ed oneri



I fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili sono relativi al fondo indennità di clientela stanziato dalla Cairo Tv S.p.A. e dalla Cairo Pubblicità S.p.A., determinati secondo quanto disposto dalle normative in materia. Il significativo incremento dell'esercizio è riconducibile principalmente al consolidamento della Cairo Pubblicità S.p.A. il cui fondo indennità clientela al 30 settembre 2000 ammonta a Lire 419 milioni.

Il "Fondo di ristrutturazione Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A." pari a Lire 3.200 milioni e classificato al 30 settembre 1999 tra gli "Altri fondi per rischi ed oneri" è stato utilizzato per Lire 600 milioni a fronte di costi sostenuti nel periodo ed è stato allocato al fondo per resi editoriali per Lire 300 milioni ed a specifiche voci dell'attivo per Lire 2.300 milioni. Detto fondo corrispondeva alla stima degli oneri di ristrutturazione, probabili nel loro manifestarsi ma non certi nel loro ammontare, a carico del Gruppo a seguito dell'acquisizione del Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori che al momento della acquisizione erano stati quantificati in Lire 4.200 milioni e si riferivano principalmente ai previsti effetti della riorganizzazione commerciale e produttiva che la controllante ha attivato nel Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori, anche attraverso la ridefinizione delle linee di prodotto e dei criteri di commercializzazione dei segmenti Editoria, Libri e Monografie.

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 reapporto

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 30/09/00	Totale 30/09/99
Saldo iniziale	4.666	5.154
Incremento per acquisiz Cairo Pubblicità S.p.A.	153	0
Accantonamenti	808	637
Utilizzi	(776)	(1.125)
Saldo finale	4.851	4.666

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



Descrizione	30/09/2000	30/09/1999	Variazioni
Dirigenti	7	5	2
Quadri	14	12	2
Impiegati	95	98	(3)
Giornalisti	28	29	(1)
Pubblicisti	7	6	1
Praticanti	6	2	4
Totale generale	157	152	5

Non ci sono Società consolidate ai sensi art. 37 del D.Lgs 09/04/1991, n. 127.

Debiti verso banche

La voce debiti verso istituto di credito include:

Debiti verso Istituti di credito	Totale 30/09/00	Totale 30/09/99	Variazioni
Verso ist.bancari entro 12 mesi	15.818	22.898	(7.080)
Quota Interbanca entro 12 mesi	2.000	2.249	(249)
Quota Interbanca oltre 12 mesi	5.000	7.000	(2.000)
Totale	22.818	32.147	(9.329)

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

Debiti verso altri finanziatori

Nel corso dell'esercizio i debiti verso altri finanziatori in essere al 30 settembre 1999 e principalmente riferibili a finanziamenti ricevuti dalla U.T. Communication S.p.A., attuale controllante della Cairo Communication (Lire 750 milioni), e dalla Cairo Pubblicità S.p.A., società della quale è stato acquisito il controllo (Lire 3.000 milioni), sono stati rimborsati nel corso dell'esercizio. Su tali finanziamenti, fino alla data della loro estinzione sono maturati interessi in misura pari al "prime rate" maggiorato di un punto.

Acconti

Acconti	Totale 30/09/00	Totale 30/09/99	Variazioni
Acconti	3.360	3.889	(529)
Totale	3.360	3.889	(529)



La voce include principalmente acconti ricevuti da clienti per volumi commissionati e da eseguire nonché per abbonamenti di periodici da attivare. Poiché tali debiti nel bilancio consolidato al 30 settembre 1999 erano classificati nella voce altri debiti, i saldi dell'esercizio precedente sono stati riclassificati per Lire 3.452 milioni.

Debiti verso fornitori

Debiti verso fornitori	Totale 30/09/00	Totale 30/09/99	Variazioni
Fornitori vari	107.474	50.258	57.216
Totale	107.474	50.258	57.216

Il consistente incremento della voce debiti verso fornitori è principalmente dovuto al primo consolidamento, nell'esercizio 2000, della Cairo Pubblicità S.p.A. i cui debiti verso fornitori ammontano al 30 settembre 2000 a Lire 52.948 milioni al netto delle partite infragruppo.

Debiti tributari

I debiti tributari si riferiscono alle ritenute "IRPEF" da versare relativamente ai rapporti di lavoro dipendente ed autonomo, oltre al debito per "IRPEG ed IRAP" al netto degli acconti versati. Il dettaglio dei debiti tributari può essere analizzato come segue:

Debiti tributari	Totale 30/09/00	Totale 30/09/99	Variazioni
Ritenute lav. Dipendenti	181	212	(31)
Ritenute lav. Autonomi	865	484	381
Debiti per irpeg	4.819	520	4.299
Debiti per irap	599	312	287
Imposta magg. di conguaglio	5	10	(5)
Iva	153	105	48
Altri	47	209	(162)
Totale	6.669	1.852	4.817

I debiti per imposte correnti includono i debiti correnti al 30 settembre 2000.

Parte dell'incremento della voce, conseguenza dei risultati conseguiti nel periodo dalle società del gruppo, è riconducibile al consolidamento, nell'esercizio 2000, della Cairo Pubblicità S.p.A. i cui debiti tributari ammontano al 30 settembre 2000 a circa Lire 1.913.



Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

Debiti verso Enti Previdenziali	Totale 30/09/00	Totale 30/09/99	Variazioni
Debiti verso enti previdenziali	619	476	143
Totale	619	476	143

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

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

Debiti verso altri

I debiti verso altri sono riconducibili a:

Debiti diversi	Totale 30/09/00	Totale 30/09/99	Variazioni
Deb.per acq. partecip. EGM	4.456	4.635	(179)
Deb.per acq. partecip	300	3.000	(2.700)
Debiti v/personale (ferie, incentivi ecc.)	2.145	937	1.208
Debiti v.so U.T. communications spa	0	10	(10)
Rese al distributore	2.761	4.979	(2.218)
Altri/diversi	2.884	2.207	677
Totale	12.546	15.768	(3.222)

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

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

Nel periodo in esame è stato estinto il debito residuo di Lire 3.000 milioni nei confronti del Gruppo Telepiù per il pagamento dell'ultima rata del corrispettivo per l'acquisto della partecipazione Cairo TV S.p.A. Il debito di Lire 300 milioni, in essere al 30 settembre 2000, è relativo all'acquisto della partecipazione Il Trovatore S.p.A.



4.9

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi sono riconducibili a:

Ratei e risconti passivi	Totale 30/09/00	Totale 30/09/99	Variazioni
Ratei passivi	127	4	123
Risconti passivi	1	871	(870)
Totale ratei e risconti	128	875	(747)

I risconti passivi sono stati determinati, come già detto, secondo competenza temporale. Il saldo al 30 settembre 1999 era attinente soprattutto a ricavi fatturati a fronte di contratti sottoscritti per la stagione calcistica 1999/2000, ma attribuibili a mesi successivi dell'esercizio. Nell'esercizio corrente, per effetto dello slittamento dell'inizio del Campionato di serie A all'esercizio successivo tale voce si è decrementata.

5

Garanzie impegni e rischi

Garanzie

Le garanzie in essere del Gruppo sono così riassumibili:

- Fidejussioni rilasciate da Istituti Bancari ed Assicurativi a richiesta di Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A. a favore della Direzione Generale delle Entrate dello Stato per imposte su concorsi ed operazioni a premio per Lire 1.680 milioni.

Impegni

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

- La Cairo TV S.p.A. è titolare di un contratto in esclusiva decennale sottoscritto con "Telepiù" per la concessione degli spazi pubblicitari su alcuni canali analogici e digitali: detto contratto prevede l'impegno del raggiungimento di un determinato fatturato (al lordo degli sconti d'agenzia) per ciascun anno di durata del contratto. Sulla base delle stime dei volumi di vendita, i risultati raggiunti nel periodo e prevedibili per il periodo di riferimento del contratto sono tali da far ritenere che l'impegno del raggiungimento del fatturato verrà rispettato. L'impegno contrattuale del Gruppo è altresì accompagnato da impegno da parte di "Telepiù" di raggiungere predeterminati valori nel numero di abbonati ai canali televisivi.
- La Cairo Pubblicità S.p.A. è titolare di un contratto stipulato con l'editore "R.C.S. Periodici S.p.A." per la concessione degli spazi pubblicitari su alcune riviste e periodici. Il contratto è stato rinnovato nel marzo 2000 per l'esercizio corrente e gli esercizi successivi, fino al 31 dicembre 2002. Con il rinnovo del contratto, a fare data dal 1 gennaio 2001 la concessione della raccolta pubblicitaria sulla testata "Io donna" verrà sostituita con quelle relative alle testate "Anna", "Anna in cucina" e "Salve". In forza di tale contratto, il Gruppo Cairo si è impegnato a non assumere o gestire la concessione di pubbli-

cità relativa a periodici settimanali concorrenti 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 Pubblicità S.p.A.

- Nel corso dell’esercizio la “Cairo Communication S.p.A.” è stata titolare di un contratto in esclusiva con le società “S.S. Lazio S.p.A.” e “A.S. Roma S.p.A.” che prevedeva la gestione in esclusiva della raccolta della pubblicità statica all’interno dello Stadio Olimpico di Roma in scadenza al termine della stagione calcistica 1999/2000. I contratti con Lazio e Roma sono stati rinnovati separatamente, come di seguito descritto, e sono inoltre stati conclusi nuovi contratti con le società di Serie “B” Venezia, Ternana e Torino.

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

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

Il contratto con la Ternana Calcio è stato stipulato per le quattro stagioni calcistiche 2000/2001, 2001/2002, 2002/2003 e 2003/2004, prevede una prelazione alla scadenza, e comprende sia la vendita della cartellonistica nelle partite di Campionato e Coppa Italia che la vendita della posizione di “sponsor ufficiale”.

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

Per i tre suddetti contratti, Roma, Ternana e Venezia le previsioni di fatturato ed il portafoglio ordini ad oggi sono tali da ritenere superabili i corrispettivi ed il recupero dei costi variabili di vendita.

Come già richiamato, a fronte del contratto inizialmente sottoscritto con la Società calcistica di “Serie B”, il “Torino Calcio”, per la vendita sia della pubblicità statica allo stadio sia della posizione di “sponsor ufficiale” è attualmente in corso una vertenza.

- Con riferimento al gruppo Editoriale Giorgio Mondadori, il contratto di concessione degli spazi pubblicitari con la Publikompas S.p.A. (PK) valido fino 31 dicembre 2000



verrà consensualmente risolto a tale data e la raccolta pubblicitaria verrà effettuata direttamente dal Gruppo Cairo al quale nell'esercizio in corso erano riservati solamente taluni settori merceologici.

- Il contratto di acquisto della partecipazione Il Trovatore S.p.A. prevede l'impegno della Cairo Communication S.p.A. nei confronti della parte venditrice di finanziare la società nella sua fase di inizio della attività fino ad un ammontare massimo di Lire 820 milioni. Nel corso dell'esercizio è stato erogato alla Società un finanziamento in conto aumento capitale di Lire 250 milioni.
- Inoltre, come descritto in precedenza, il Gruppo Cairo ha un impegno contrattuale nei confronti dei precedenti proprietari della Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. per il corrispettivo di Lire 4.500 milioni (contabilizzato tra i debiti), a fronte dei quali, come già anticipato è attualmente pendente un giudizio arbitrale tra la Cairo Communication S.p.A. ed i precedenti proprietari della società nel quale la Vostra Società ha chiesto di vedersi riconosciuta una riduzione del prezzo di acquisto di Lire 4.500 milioni in esecuzione di una clausola contrattuale.

Le società del Gruppo hanno inoltre canoni residui da pagarsi relativi ai beni in leasing per un valore complessivo di circa Lire 178 milioni

6

Ammontare dei crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2000 non presenta crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni.

7

Oneri finanziari patrimonializzati

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

8

Altre notizie sul conto economico

Per quanto riguarda le principali voci del conto economico provvediamo a rappresentarVi il contenuto delle principali componenti di costo e ricavo alla data del 30 settembre 2000.

La evoluzione del Gruppo nei due esercizi di riferimento rende limitatamente confrontabili i risultati conseguiti. Infatti, il bilancio al 30 settembre 1999 include il consolidamento del Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori, acquistato nell'esercizio, per i soli 9 mesi del 1999 mentre non include le società Cairo Pubblicità S.p.A. ed Il Trovatore S.p.A., acquistate nei primi mesi del 2000. Nel bilancio al 30 settembre 2000, inoltre, le società controllate Cairo Pubblicità S.p.A. ed Il Trovatore S.p.A., che nel 1999 chiudevano l'esercizio sociale al 31 dicembre, sono consolidate solamente a decorrere dal 1 gennaio 2000 e quindi il conto economico riflette i soli valori del periodo 1 gennaio 2000 - 30 settembre 2000.



Ai fini di una migliore comprensione dell'andamento economico in Allegato alla presente Nota Integrativa viene fornito il conto economico pro forma dell'esercizio 1999 e dell'esercizio 2000 predisposto utilizzando periodi contabili ed area di consolidamento omogenei coerentemente con i criteri adottati in sede di redazione del prospetto informativo predisposto ai fini della quotazione al Nuovo Mercato.

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:

8.1
Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	Bilancio consolidato al 30/09/2000			Bilancio consolidato al 30/09/1999		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Pubblicità su reti televisive	76.890	0	76.890	58.182	0	58.182
Pubblicità su stampa	110.116	0	110.116		0	0
Cartellonistica stadi	12.651	0	12.651	10.596	0	10.596
Pubblicità su Internet	4.629	0	4.629	1.284	0	1.284
Vendita spazi pubblicitari su riviste del Gruppo	0	26.172	26.172		15.690	15.690
Prestazioni pubblicitarie editoriali	0	0	0	813	0	813
Prestaz. Pubblicitarie aereoportuali	0	0	0	927	0	927
Vendita pubblicazioni	0	13.796	13.796	0	10.972	10.972
Abbonamenti	0	5.938	5.938	0	4.810	4.810
Audiovisivi e vari	0	1.419	1.419	0	1.013	1.013
Libri e cataloghi	0	5.149	5.149	0	2.951	2.951
I.V.A. assolta dall'editore	0	(761)	(761)	0	(645)	(645)
Prestazioni di servizi	1.233	0	1.233	3.315	0	3.315
Totale	205.519	51.713	257.232	75.117	34.791	109.908

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

Con riferimento al settore concessionarie, il significativo incremento della voce ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi è principalmente riconducibile al consolidamento nell'esercizio 2000 della Cairo Pubblicità S.p.A. che nel periodo di nove mesi gennaio-settembre ha realizzato ricavi complessivi al netto delle partite infragruppo di Lire 121.656



milioni pari al 47% del fatturato complessivo. La comparazione con i valori del 1999 mostra anche un significativo incremento dei ricavi per la vendita di pubblicità televisiva, su internet e negli stadi completamente riconducibili alla crescita dell'esercizio.

I ricavi per prestazioni di servizi relativi al settore concessionarie si riferiscono principalmente alla attività di controllo ed analisi finanziaria, di gestione e recupero crediti e marketing fornita dalla Cairo Communication S.p.A. alla Cairo Pubblicità S.p.A. nel periodo antecedente alla sua acquisizione (ultimo trimestre 1999).

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

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

Descrizione	Totale 30/09/2000	Totale 30/09/1999
Sconti di agenzia	26.920	6.104
Totale	26.920	6.104

Il significativo incremento della voce sconti di agenzia è principalmente riconducibile al consolidamento nell'esercizio 2000 della Cairo Pubblicità S.p.A. che nel periodo di nove mesi gennaio-settembre ha riconosciuto sconti di agenzia complessivi pari Lire 17.581.

Con riferimento al settore editoriale, per una migliore comprensione dell'evoluzione dei ricavi nell'esercizio, Vi segnaliamo che i ricavi relativi all'ultimo trimestre 1998 non inclusi nel bilancio consolidato al 30 settembre 1999 in quanto il settore è stato consolidato a partire dall'1/1/1999 ammontano a circa Lire 16,5 miliardi riconducibili per Lire 8 miliardi alla vendita di pubblicità, per Lire 2 miliardi ad abbonamenti, per Lire 3 miliardi a pubblicazioni e per Lire 3,5 miliardi ad audiovisivi ed edizioni.

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

Gli **altri ricavi e proventi** possono essere analizzati come segue:



Altri ricavi e proventi	Bilancio consolidato al 30/09/2000			Bilancio consolidato al 30/09/1999		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Riaddebiti ad agenti	146	0	146	27	0	27
Riaddebiti costi materiali	2.248	0	2.248	499	0	499
Abbuoni e sconti attivi	1	0	1	0	0	0
Vendita carta	0	279	279	0	1.529	1.529
Altri ricavi	550	1.688	2.238	0	632	632
Totale	2.945	1.967	4.912	526	2.161	2.687

La voce altri ricavi include principalmente le differenze cambio, sopravvenienze attive, bonus da fornitori e contributi di vario genere.

La voce altri ricavi del settore editoriale include circa Lire 400 milioni di sopravvenienze attive, contributi da terzi alle attività promozionali svolte, proventi del macero di prodotti obsoleti ed altri ricavi derivanti dal riaddebito di costi.

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:

8.2
Costi della produzione

Descrizione	Totale 30/09/2000	Totale 30/09/1999
Carta	10.648	6.557
Acquisto libri, cataloghi, cartine, audiovisivi	300	58
Acquisto materiali diversi	576	479
Totale	11.524	7.094

Nel confronto con i dati dell'esercizio precedente Vi segnaliamo come i valori del 1999 sono relativi a soli nove mesi. Il costo sostenuto per l'acquisto carta, libri cataloghi e materiale audiovisivo nell'ultimo trimestre del 1998 ammonta a circa Lire 3,7 miliardi. Nel corso dell'esercizio si è verificato, inoltre, un significativo incremento del costo della carta.

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

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



Costi per servizi	Bilancio consolidato al 30/09/2000			Bilancio consolidato al 30/09/1999		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Competenze editori	138.719	0	138.719	44.901	0	44.901
Compensi di intermediazione	2.591	0	2.591	1.694	0	1.694
Provvigioni e costi agenti	8.407	1.066	9.473	1.654	655	2.309
Costi tecnici	1.647	0	1.647	261	0	261
Costi amministrativi e generali	3.232	2.269	5.501	2.872	1.239	4.111
Consulenze e collaborazioni	604	7.977	8.581	187	5.894	6.081
Lavorazioni esterne	0	9.396	9.396	0	5.732	5.732
Pubblicità e propaganda	0	2.091	2.091	0	451	451
Costi per struttura	1.436	0	1.436	0	1.427	1.427
Viaggi e trasporti	211	106	317	0	358	358
Altri	1.087	3.261	4.348	2.208	2.434	4.642
Totali	157.934	26.166	184.100	53.777	18.190	71.967

Il significativo incremento della voce costi per servizi del settore concessionarie è principalmente riconducibile al consolidamento nell'esercizio 2000 della Cairo Pubblicità S.p.A. che nel periodo di nove mesi gennaio-settembre ha sostenuto costi per servizi pari a Lire 116 miliardi, pari al 50% dei costi del Gruppo.

Rispetto all'esercizio al 31 dicembre 1999, con riferimento al settore editoria sono stati riclassificati nei costi per servizi per omogeneizzare le classificazioni a livello di Gruppo i compensi ad amministratori e le spese per assicurazione pari rispettivamente a Lire 193 e 143 milioni.

Le spese amministrative generali comprendono anche spese per servizi forniti dalla M.P. Service S.r.l., controllata dalla U.T. Communications S.p.A., per lire 400 milioni, e competenze della U.T. Communications S.p.A. pari a complessive Lire 75 milioni.

La voce **variazioni delle rimanenze di materie prime sussidiarie e di consumo** rappresenta gli effetti del normale processo di utilizzo dei prodotti oggetto di commercializzazione da parte delle Società Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A..

Gli oneri diversi di gestione possono essere analizzati come segue:



Oneri diversi di gestione	Bilancio consolidato al 30/09/2000			Bilancio consolidato al 30/09/1999		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Tasse deducibili e in ded. pagate nell'esercizio	153	0	153	388	39	427
Assicurazioni	0	0	0	0	147	147
Perdite su crediti	244	176	420	0	127	127
Sopravv. e diff. cambio	132	580	712	0	651	651
Altri	59	233	292	291	417	708
Totale	588	989	1.577	679	1.381	2.060

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

8.3
Proventi finanziari

Proventi finanziari	Bilancio consolidato al 30/09/2000			Bilancio consolidato al 30/09/1999		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Interessi attivi su c/c bancari	1.899	17	1.916	51	26	77
Interessi attivi su c/PT	32	0	32	10	0	10
Interessi attivi da titoli	0	11	11	87	34	121
Proventi da titoli	21	0	21	43	0	43
Int. attivi su carte commerciali	0	0	0	28	0	28
Interessi attivi su finanziamenti	11	0	11	62	0	62
Altri	0	11	11	11	6	17
Totale	1.963	39	2.002	292	66	358

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 Vostra Società.

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

8.4
Interessi ed altri oneri finanziari



Oneri finanziari	Bilancio consolidato al 30/09/2000			Bilancio consolidato al 30/09/1999		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Interessi passivi bancari	764	648	1.412	483	729	1.212
Interessi passivi su finanziamenti	532	10	542	292	20	312
Interessi passivi verso altri	0	0	0	51	0	51
Perdite su cambi	2	5	7	21	0	21
Perdite su titoli	0	0	0	672	0	672
Altri	0	16	16	0	84	84
Totale	1.298	679	1.977	1.519	833	2.352

8.5
Rettifiche di valore di attività finanziarie

La voce recepisce le rettifiche legate allo storno di riserve di consolidamento, pari a Lire 511 milioni della partecipazione M.P. Service S.r.l. ceduta nel mese di marzo 2000, la svalutazione della partecipazione Immobiliedit S.r.l., descritta nelle note di commento alle attività finanziarie non immobilizzate, pari a Lire 1.000 milioni e le svalutazioni delle partecipazioni Cairo Sport S.r.l. e Area Due S.r.l. pari rispettivamente a Lire 12 milioni e Lire 10 milioni.

8.6
Proventi e oneri straordinari

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

Proventi straordinari	Bilancio consolidato al 30/09/2000			Bilancio consolidato al 30/09/1999		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Cessione part. Datanord Srl	9.427	0	9.427	0	0	0
Transazione Doubleclick Inc.	5.500	0	5.500	0	0	0
Rimborsi assicurativi	190	0	190	10	0	10
Imposte	0	0	0	79	0	79
Altre	334	8	342	37	43	80
Totale	15.451	8	15.459	126	43	169

La voce include ricavi straordinari relativi a due operazioni effettuate dalla controllante Cairo Communication S.p.A.:

- la prima è riferita alla cessione della partecipazione Datanord Multimedia S.r.l.
- la seconda è riferita ai proventi connessi all'accordo quadro definito con Doubleclick Inc. e che ha determinato altresì la rinuncia da parte di detto soggetto ad ogni diritto e pretesa (sia nei confronti della Vostra Società che della controllata Cairo Web S.r.l.)



eventualmente di spettanza per effetto di accordi di qualsivoglia natura che regolavano in precedenza l'operatività di Doubleclick Italy S.r.l. (ora Cairo Web S.r.l.) nonché i rapporti tra i Suoi Soci.

La voce include inoltre sopravvenienze attive per rimborsi assicurativi e relative a stanziamenti di costi eccedenti rispetto a quelli di competenza

Oneri straordinari:

Oneri straordinari	Bilancio consolidato al 30/09/2000			Bilancio consolidato al 30/09/1999		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	Totali
Costi di quotazione	1.168	0	1.168	0	0	0
Altre	22	0	22	128	8	136
Totale	1.190	0	1.190	128	8	136

La voce costi di quotazione comprende i costi sostenuti per spese pubblicitarie e promozionali a sostegno del collocamento della controllante Cairo Communication, al Nuovo Mercato pari a complessive Lire 1.168 milioni.

Le imposte del periodo possono essere dettagliate come segue:

Descrizione	Valore Bilancio 30/09/2000	Valore Bilancio 30/09/1999
Irpeg dell'esercizio	6.687	770
Irap dell'esercizio	1.647	985
Imposte anticipate	(267)	(204)
Totale	8.067	1.551

8.7
Imposte sul reddito
dell'esercizio

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

Anche per l'esercizio in esame, in aderenza al principio generale della prudenza, si è ritenuto invece opportuno confermare il criterio già adottato per il bilancio al 30 settembre 1999 e quindi non contabilizzare alcun credito per imposte anticipate per le perdite fiscali riportabili a nuovo dalle società incluse nell'area di consolidamento facenti capo 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 30/09/2000	1.944	719
Nell'esercizio 30/09/2001	1.221	452
Nell'esercizio 30/09/2002	1.347	498
Nell'esercizio 30/09/2003	11.543	4.270
Nell'esercizio 30/09/2004	9.758	3.610
Totale	25.813	9.549

9**Ammontare dei compensi agli organi sociali**

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

Soggetto	Descrizione Carica	Durata della Carica	Compensi per la carica		Compensi		
			Da controllante	Da controllate	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi (retribuzioni)
Collegio Sindacale							
Dr. Mauro Sala	Presidente del Collegio Sindacale	dall'1/6/00 ad app. bil. al 30/9/02	2	26			
Dr. Ferraro Antonio	Sindaco Effettivo	dall'1/6/00 ad app. bil. al 30/9/02	1				
Dr. Marco Baccani	Sindaco Effettivo	Bi. 30/9/02	18	43			
Dr. Enrico Muscato	Sindaco Effettivo	dal 1/10/99 al 31/05/00	25	20			
D.ssa Emanuela Valdosti	Sindaco Effettivo	dal 1/10/99 al 31/05/00	19	12			
Consiglio di Amministrazione							
Dr. Urbano R Cairo	Presidente del Consiglio	Bi. 30/9/02		1.075			
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere	Bi. 30/9/02		10			
Avv. Marco Janni	Consigliere	Bi. 30/9/02					
Dr. Giuseppe Gazzoni *	Consigliere	Bi. 30/9/02					
Dr. Giuliano Cesari	Consigliere	Bi. 30/9/02		302			
Dr. Uberto Fornara	Consigliere	Bi. 30/9/02		320			187
Dr. Paolo Romano	Consigliere	dal 31/7/00 ad app. Bi. 30/09/02		50			127

* L'Amministratore dott. Giuseppe Gazzoni Frascara in data 14 novembre 2000 ha comunicato la sua rinuncia al mandato conferitogli



Per quanto concerne i compensi di competenza del Consiglio di Amministrazione, in data 20 novembre la Assemblea ordinaria della Cairo Communication S.p.A. riunita in seconda convocazione ha deliberato un compenso degli amministratori, a valere sul successivo esercizio, di Lire 150 milioni.

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

Conclusa la presente Nota Integrativa Vi rimandiamo per gli elementi relativi alla gestione della società alla “Relazione sulla Gestione” che è di corredo al bilancio in riferimento.

Il Presidente del Consiglio
Dott. Urbano R. Cairo

10

**Composizione
capitale sociale**



Allegati Consolidato



Rendiconto Finanziario consolidato

Allegato 1

(Valori in milioni di Lire)	30.09.2000
Indebitamento finanziario netto iniziale (1)	(21.467)
Flusso monetario da (per) attività di esercizio	
Utile del periodo	12.817
Ammortamenti	8.534
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(14.927)
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	1.534
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	32
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(98)
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	7.892
Decremento dei crediti ed altre voci del circolante	27.273
Decremento dei debiti verso fornitori ed altri debiti	(12.942)
Decremento ratei e risconti attivi e passivi netti	1.378
Decremento delle rimanenze	1.702
Totale flusso monetario da attività di esercizio (A)	25.303
Flusso monetario da (per) attività d'investimento	
Investimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	(6.112)
Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	18
Incremento di attività finanziarie che non costituiscono Imm.	(6.763)
Prezzo di cessione di partecipazioni	10.018
Provento transazione Doubleclick Inc.	5.500
Totale flusso monetario da attività d'investimento (B)	2.661



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

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



Principali dati di bilancio delle società controllate significative non consolidate

Allegato 2

I principali dati patrimoniali, sulla base della situazione predisposta al 30/09/2000 della Immobiliedit S.r.l. sono i seguenti:

	Immobiledit S.r.l.	
	30/09/2000	31/12/1999
Immobilizzazioni	18.486	18.315
Altre attività	2.593	3.861
Totale attivo	21.079	22.176
Capitale e Riserve	8.107	7.934
Utile (perdita) di periodo	(2.880)	173
Totale Patrimonio netto	5.227	8.107
Fondi	2.711	412
Debiti v/controllante	7.400	
Debiti v/banche e altri finanziatori	5.741	13.657
Totale passività e Patrimonio netto	21.079	22.176



Principali dati relativi ai settori di attività del Gruppo

Allegato 3

I principali dati economici di settore possono essere analizzati come segue

(valori in milioni di lire)	Concessionarie	Editoria
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	204.809	52.424
Sconti di agenzia	(26.920)	0
Variazione delle rimanenze	0	(2.252)
Altri ricavi	2.443	2.468
Valore della produzione	180.332	52.640
Costi della produzione	(159.585)	(40.712)
Costo del personale	(4.263)	(10.415)
Margine operativo lordo	16.484	1.513
Ammortamenti e accantonamenti	(6.328)	(3.588)
Risultato operativo	10.156	(2.075)
Gestione finanziaria	779	(753)
Gestione straordinaria e svalutazioni	13.726	(992)
Risultato prima delle imposte	24.661	(3.820)
Imposte sul reddito	(7.510)	(557)
Quota di terzi	0	43
Risultato Netto	17.151	(4.334)

I principali dati patrimoniali di settore possono essere analizzati come segue

(valori in milioni di lire)	Concessionarie	Editoria
Dati patrimoniali		
Immobilizzazioni materiali nette	658	904
Immobilizzazioni immateriali nette	27.048	21.638
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	85	430
Partecipazioni iscritte nelle attività finanziarie non immobilizzate	0	16903
Circolante netto	(1.425)	(5.084)
Totale mezzi impiegati	26.366	34.791
Passività a lungo e fondi	1.571	6.037
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(188.560)	(340)
Finanziamenti passivi (attivi) tra settori	(9.900)	9.900
Patrimonio netto del gruppo	223.165	19.194
Patrimonio netto di terzi	90	0
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	26.366	34.791



Elenco delle società del gruppo

Allegato 4

Imprese controllate:

Società consolidate con metodo integrale

Denominazione:	Cairo TV S.p.A.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	500.000.000
Patrimonio netto al 30/09/1999:	9.337.607.335
Utile d'esercizio anno 1999:	6.184.430.787
Patrimonio netto al 30/09/2000:	11.596.317.462
Utile d'esercizio anno 2000:	2.258.710.127
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.
Sede:	Milano - Corso Magenta, 55
Capitale Sociale:	12.000.000.000
Patrimonio netto al 30/09/1999:	2.679.812.597
Perdita d'esercizio anno 1999:	-11.760.187.403
Patrimonio netto al 30/09/2000:	12.047.543.916
Perdita d'esercizio anno 2000:	-5.517.672.958
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Cairo Pubblicità S.p.A.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	1.500.000.000
Patrimonio netto al 31/12/1999:	3.663.189.016
Utile d'esercizio anno 1999:	1.372.438.997
Patrimonio netto al 30/09/2000:	6.351.752.380
Utile d'esercizio anno 2000:	2.688.563.364
Percentuale di possesso:	100%

Denominazione:	Cairo Web S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	90.000.000
Patrimonio netto al 30/09/1999:	-236.389.139
Perdita d'esercizio anno 1999:	-255.776.803
Patrimonio netto al 30/09/2000:	493.872.480
Utile d'esercizio anno 2000:	404.261.619
Percentuale di possesso:	100%



Denominazione:	Il Trovatore S.p.A.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale	200.000.000
Patrimonio netto da situazione di trasformazione al 31/12/1999	2.636.006
Patrimonio netto al 30/09/2000:	320.255.932
Perdita d'esercizio anno 2000:	-129.744.068
Percentuale di possesso:	80%

Denominazione:	L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	2.000.000.000
Patrimonio netto al 31/12/1999:	475.901.093
Perdita d'esercizio anno 1999:	- 1.524.098.907
Patrimonio netto al 30/09/2000:	1.474.589.237
Perdita di periodo al 30/09/2000:	-3.825.410.763
Percentuale di possesso:	99,95% (controllata indirettamente)

Società non consolidate con metodo integrale e valutate al costo

Denominazione:	Immobedit S.r.l.
Sede:	Corso Magenta, 55 - Milano
Capitale Sociale:	11.000.000.000
Patrimonio netto al 31/12/1999:	8.107.836.324
Utile d'esercizio anno 1999:	173.341.303
Patrimonio netto al 30/09/2000:	5.226.924.740
Perdita di periodo al 30/09/2000:	-2.880.911.584
Percentuale di possesso:	100% (controllata indirettamente)

Denominazione:	Cairo Sport S.r.l.
Sede:	Milano - Via Tucidide, 56
Capitale Sociale:	20.000.000
Patrimonio netto al 31/12/1999:	21.159.155
Utile d'esercizio anno 1999:	1.159.155
Percentuale di possesso:	100%

Imprese collegate

Denominazione:	Area Due S.r.l.
Sede:	Torino - Via Cibrario, 76
Capitale Sociale:	20.000.000
Patrimonio netto al 31/12/1999:	20.018.770
Utile d'esercizio anno 1999:	1.230.526
Percentuale di possesso:	50%



Stato Patrimoniale consolidato in Euro

Allegato 5

Attività

(Euro/000)	Bilancio consolidato al 30/09/2000	Bilancio consolidato al 30/09/1999
A) Cr. v/so soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
Costi di impianto ed ampliamento	5.841	54
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	362	801
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	6.822	7.464
Altre	464	287
Testate	4.782	5.048
Differenze di consolidamento	6.871	5.214
Totale immobilizz. immateriali	25.142	18.868
II Immobilizzazioni materiali		
Terreni e fabbricati	0	2.484
Impianti e macchinari	37	19
Attrezzature industriali e commerciali	88	91
Altri beni	681	523
Totale immobilizz. materiali	806	3.117
III Immobilizzazioni finanziarie		
Partecipazioni		
Imprese controllate	10	10
Altre imprese	11	11
Crediti		
verso imprese controllate	0	6
verso altri	237	244
Altre	8	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	266	271
Totale immobilizzazioni (B)	26.214	22.256

**Attività**

(Euro/000)	Bilancio consolidato al 30/09/2000	Bilancio consolidato al 30/09/1999
C) Attivo circolante:		
I Rimanenze:		
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.298	1.014
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	587	833
Prodotti finiti e merci	1.203	3.307
Immobile destinato alla vendita	2.484	0
Totale rimanenze	5.572	5.154
II Crediti:		
Verso clienti	54.220	24.466
entro l'esercizio successivo	54.220	24.466
oltre l'esercizio successivo		
Verso controllate	0	6
entro l'esercizio successivo	0	6
oltre l'esercizio successivo		
Verso altri	3.542	1.579
entro l'esercizio successivo	3.482	1.520
oltre l'esercizio successivo	59	59
Totale crediti	57.762	26.051
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
Partecipazioni in imprese controllate	4.908	4.618
Partecipazioni in imprese collegate	0	296
Altri titoli	275	1.613
Crediti verso controllate non consolidate	3.822	0
Totale att.fin. non immobilizz.	9.005	6.527
IV Disponibilità liquide		
Depositi bancari e postali	109.030	1.891
Denaro e valori in cassa	38	9
Totale disponibilità liquide	109.068	1.900
Totale attivo circolante (C)	181.407	39.632
D) Ratei e risconti:		
Ratei attivi	8	20
Risconti attivi	848	1.699
Totale ratei e risconti (D)	856	1.719
Totale attività	208.477	63.607



Stato Patrimoniale consolidato in Euro

Allegato 5

Passività

(Euro/000)	Bilancio consolidato al 30/09/2000	Bilancio consolidato al 30/09/1999
A) Patrimonio netto		
I Capitale	4.003	516
II Riserva sovrapprezzo azioni	112.871	0
III Riserva di rivalutazione	0	0
IV Riserva legale	45	37
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VI Riserve statutarie	0	0
VII Altre riserve	17	17
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	1.612	668
IX Utile (perdita) dell'esercizio	6.620	953
Totale patrimonio netto consolidato del gruppo	125.168	2.191
Patrimonio di terzi	46	209
Totale patrimonio netto consolidato del gruppo e di terzi (A)	125.214	2.400
B) Fondi per rischi ed oneri:		
Per tratt.quiescenza e obblighi simili	317	62
Altri fondi per rischi ed oneri	1.107	2.427
Totale fondi rischi ed oneri (B)	1.424	2.489
C) Fondo tfr personale dipendente	2.505	2.410
D) Debiti		
Debiti verso banche		
entro l'esercizio successivo	9.202	12.987
oltre l'esercizio successivo	2.582	3.615
Debiti verso altri finanziatori		
entro l'esercizio successivo	0	1.941
oltre l'esercizio successivo	0	0
Acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.735	2.009
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti verso fornitori		
entro l'esercizio successivo	55.506	25.956
oltre l'esercizio successivo	0	0
Debiti verso controllate		
entro l'esercizio successivo	0	3
oltre l'esercizio successivo	0	0



(Euro/000)	Bilancio consolidato al 30/09/2000	Bilancio consolidato al 30/09/1999	Passività
<hr/>			
Debiti tributari			
entro l'esercizio successivo	3.444	956	
oltre l'esercizio successivo	0	0	
Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale			
entro l'esercizio successivo	320	246	
oltre l'esercizio successivo	0	0	
Altri debiti			
entro l'esercizio successivo	6.479	8.143	
oltre l'esercizio successivo	0	0	
Totale debiti (D)	79.268	55.856	
E) Ratei e risconti			
Ratei passivi	65	2	
Risconti passivi	1	450	
Totale ratei risconti (E)	66	452	
Totale passività	208.477	63.607	
<hr/>			
Garanzie e impegni			
Garanzie prestate a favore di terzi	868	5.246	



Conto Economico consolidato in Euro

Allegato 5

(Euro/000)	Bilancio consolidato al 30/09/2000	Bilancio consolidato al 30/09/1999
A) Valore della produzione:		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	132.849	56.763
Sconti di agenzia	(13.903)	(3.152)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	118.946	53.611
Variazione rimanenze di prodotti in corso	(1.163)	(479)
Altri ricavi e proventi	2.537	1.388
Totale valore della produzione (A)	120.320	54.520
B) Costi della produzione:		
per materie prime, sussid. e di consumo	5.952	3.664
per servizi	95.080	37.168
per godimento beni di terzi	1.882	1.345
per il personale	7.581	6.063
salari e stipendi	5.223	4.405
oneri sociali	1.825	1.315
trattamento fine rapporto	417	329
altri costi	116	14
ammortamenti e svalutazioni	4.893	2.970
amm.ti immob. immateriali	4.198	2.323
amm.ti immob. materiali	209	148
svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	486	499
variazioni delle rimanenze di m.pr., suss. e m.	(284)	(302)
accantonamenti per rischi	228	155
altri accantonamenti	0	9
oneri diversi di gestione	814	1.064
Totale costi della produzione (B)	116.146	52.136
Differenza tra valore e costi della produzione	4.174	2.384



(Euro/000)	Bilancio consolidato al 30/09/2000	Bilancio consolidato al 30/09/1999
C) Priveriti ed oneri finanziari:		
altri proventi finanziari:	1.034	185
da cr. iscritti nelle immobilizz.	0	0
da titoli iscritti nelle immobilizz.	6	20
proventi diversi	1.028	164
Interessi e altri oneri finanziari	(1.021)	(1.215)
Totale (C)	13	(1.030)
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie		
Svalutazioni		
di partecipazioni	(792)	(28)
Totale rett. valori di att. finanziarie (D)	(792)	(28)
E) Priveriti ed oneri straordinari		
Proventi straordinari	7.984	86
Plusvalenze da alienazioni	4.869	0
Altri	3.115	0
Oneri straordinari	(615)	(70)
Totale delle partite straordinarie (E)	7.369	16
Risultato prima delle imposte (A-/+B+C+D+E)	10.764	1.342
Imposte sul reddito dell'esercizio	(4.166)	(801)
Utile (perdita) dell'esercizio	6.598	541
Risultato di pertinenza di terzi	22	412
Risultato di pertinenza del gruppo	6.620	953



Conti economici 1999 e 2000 Pro forma

Allegato 6

La seguente tabella mostra la comparazione dei conti economici pro forma predisposti per gli esercizi 1999 e 2000.

Dati pro forma (valori in milioni di lire)	30/09/2000 (pro forma)	30/09/1999 (pro forma)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	300.707	258.661
Sconti di agenzia	(34.250)	(29.300)
Variazione delle rimanenze	(2.252)	(654)
Altri ricavi	6.575	6.015
Valore della produzione	270.781	234.722
Costi della produzione	(235.220)	(207.725)
Costo del personale	(15.214)	(16.109)
Margine operativo lordo	20.347	10.888
Ammortamenti e accantonamenti	(10.831)	(8.662)
Risultato operativo	9.516	2.226
Gestione finanziaria	(59)	(4.737)
Gestione straordinaria	12.729	1.685
Risultato prima delle imposte	22.186	(826)
Imposte sul reddito	(8.694)	(2.429)
Quota di terzi	43	14
Risultato Netto	13.535	(3.241)

I valori pro forma indicati per il 1999 sono quelli inseriti nel “Prospetto Informativo” predisposto per l’ammissione alle negoziazioni al Nuovo Mercato. I valori pro forma per il 2000 sono stati ottenuti consolidando il conto economico del quarto trimestre 1999 della Cairo Pubblicità e di Il Trovatore.



Relazione del Collegio Sindacale al bilancio consolidato al 30 Settembre 2000

Signori azionisti,

Il bilancio consolidato al 30 Settembre 2000 che è stato comunicato al Collegio Sindacale, unitamente ai prospetti ed allegati e alla Relazione sulla gestione, evidenzia un utile di esercizio consolidato di gruppo di Lit. 12.817 milioni.

I controlli effettuati dalla Arthur Andersen SpA incaricata della revisione, hanno portato ad accertare la corrispondenza del bilancio consolidato alle risultanze delle scritture contabili e alle norme che lo disciplinano.

I bilanci di esercizio trasmessi dalle controllate alla controllante, ai fini della formazione del bilancio consolidato, sono stati oggetto di esame da parte degli organi preposti al controllo delle singole società, secondo i rispettivi ordinamenti, e da parte della società di revisione nell'ambito delle procedure seguite per la certificazione del bilancio consolidato.

A tali bilanci quindi non si è esteso il controllo del Collegio Sindacale.

Il Collegio ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti il processo di formazione e l'impostazione del bilancio consolidato, nonché della Relazione sulla gestione. La Relazione sulla gestione illustra in modo adeguato la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, nonché l'andamento della gestione nel corso dell'esercizio, e fornisce dati significativi concernenti le società rientranti nell'area di consolidamento, riferendo sull'andamento economico delle società operative e sulle operazioni con parti correlate.

L'esame al quale l'abbiamo sottoposta ne ha evidenziato la congruenza con il bilancio consolidato.

In conclusione, il Collegio attesta che la formazione del bilancio consolidato è da ritenersi corretta e, nell'insieme, conforme alla specifica normativa.

Milano, 15 dicembre 2000

I Sindaci

Dott. Mauro Sala

Dott. Antonio Ferraro

Dott. Marco Baccani

Arthur Andersen SpA
Via della Moscova 3
20121 Milano

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

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

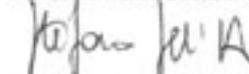
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Cairo Communication S.p.A. e sue controllate chiuso al 30 settembre 2000. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della Cairo Communication S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 24 marzo 2000.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Cairo Communication S.p.A. e sue controllate al 30 settembre 2000 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società e delle sue controllate.

Milano, 29 novembre 2000

Arthur Andersen SpA



Stefano Del'Orto - Socio

