



**CAIRO**COMMUNICATION

---

Relazione  
**Semestrale** al 31 marzo 2003

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



---

## Sommario

---

### **Relazione semestrale** al 31 marzo 2003

Cariche sociali	3
Il Gruppo	4
Relazione sull'andamento della gestione e risultati del Gruppo Cairo Communication nel primo semestre dell'esercizio 2002/2003	5
Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2003	27
Note esplicative ai prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2003	31
Rendiconto finanziario consolidato	61
Prospetti contabili della capogruppo al 31 marzo 2003	62
Note esplicative ai prospetti contabili della capogruppo al 31 marzo 2003	68
Rendiconto finanziario della capogruppo	93

---



---

## Cariche sociali

---

### Consiglio di Amministrazione

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

---

### Collegio Sindacale

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

---

### Società di revisione

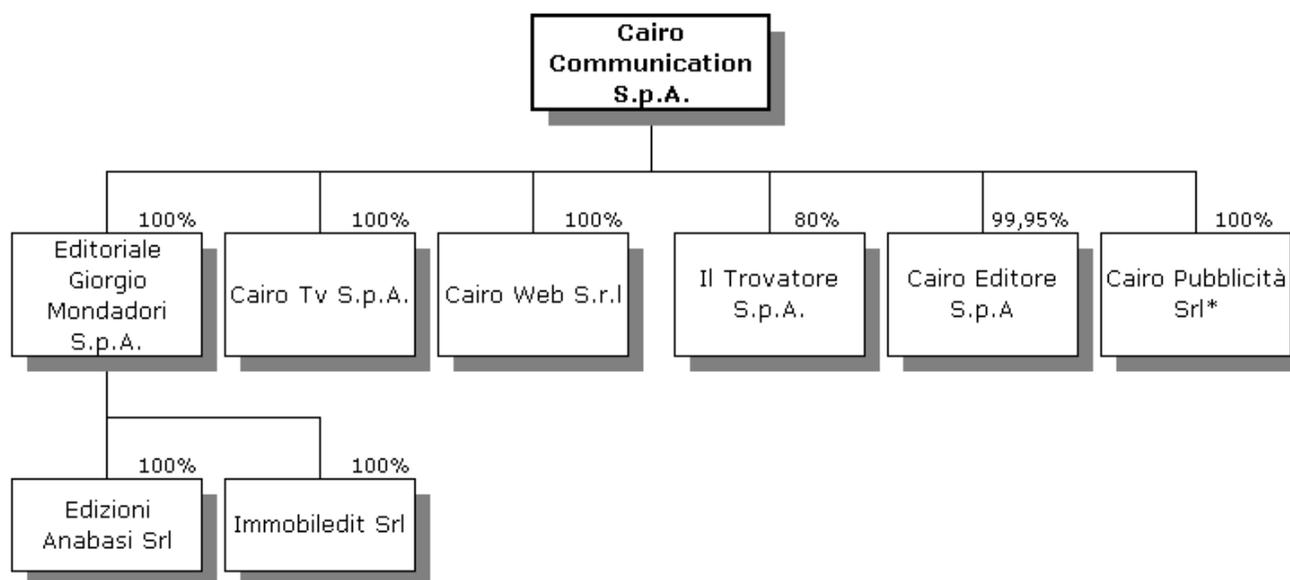
Deloitte & Touche Italia S.p.A.

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

\*\* In data 28 aprile 2003 il Consigliere Giuliano Cesari ha comunicato la sua rinuncia al mandato di Consigliere conferitogli.



## Il Gruppo



\* La società Cairo Pubblicità S.r.l. è stata costituita in data successiva alla chiusura del semestre, il 6 maggio 2003 .



---

## **RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE E RISULTATI DEL GRUPPO CAIRO COMMUNICATION NEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2002/2003**

Nel semestre in esame, il primo dell'esercizio 2002/2003, il Gruppo Cairo Communication ha continuato ad operare in qualità di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa e internet e di editore di periodici e libri (Editoriale Giorgio Mondadori e Cairo Editore) e contenuti elettronici (Il Trovatore).

Il trimestre gennaio-marzo 2003 è stato principalmente caratterizzato dal lancio della nuova testata "For Men Magazine" da parte della Cairo Editore, che si inserisce all'interno di un più ampio progetto editoriale, e dalla partenza del contratto di concessione della raccolta pubblicitaria sulla emittente commerciale La7.

Nel corso del mese di novembre 2002 l'attività di verifica di opportunità di crescita esterna tramite l'acquisizione di aziende e/o la conclusione di accordi di concessione pubblicitaria con editori terzi, iniziata dal momento della quotazione, ha consentito la conclusione di un contratto triennale (2003-2005), rinnovabile per un ulteriore triennio al conseguimento di determinati obiettivi concordati, per la concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7.

L'attività di vendita è cominciata già dal mese di novembre per gli spazi pubblicitari da trasmettere su La7 a partire dal 1 gennaio e nel trimestre gennaio-marzo 2003 sono stati generati ricavi lordi complessivi per circa Euro 15 milioni (circa Euro 7,4 milioni nel periodo analogo del 2002 dalla precedente concessionaria).

L'andamento della raccolta pubblicitaria è stato quindi estremamente positivo, confermando le elevate potenzialità del nuovo contratto, che rappresenta per il Gruppo Cairo una opportunità per incrementare ricavi e margini, espandendosi nel mercato della raccolta pubblicitaria televisiva (circa Euro 4 miliardi) avvalendosi delle competenze sviluppate dalla propria rete di vendita negli ultimi anni in tale settore e del suo numeroso parco clienti, incrementato da quelli aggiuntivi de La7 (nel complesso circa 500).

La7, con una share nel giorno medio superiore al 2% nel semestre ottobre 2002 -marzo 2003, è una TV in chiaro con un buon livello di ascolti di elevata qualità con ulteriore potenziale di crescita, anche per la pubblicità. Si rivolge ad un target di pubblico medio/alto per scolarità e



---

reddito, prevalentemente compreso nella fascia di età 25/54 anni, abitante in grandi città, con una programmazione innovativa attenta all'informazione e alla qualità dei programmi.

Anche grazie all'eccellente team di giornalisti e conduttori (Andrea Monti, Giuliano Ferrara, Gad Lerner, Aldo Biscardi, Monica Setta, Irene Pivetti, Caterine Spaak) l'audience tra la primavera 2002 e la primavera 2003 è cresciuta del 57 %.

Completato il risanamento e conseguita una buona marginalità della controllata Editoriale Giorgio Mondadori, acquisita nel 1999, il Gruppo Cairo Communication già nell'autunno 2002 ha cominciato a sviluppare nuovi progetti editoriali e nel mese di marzo 2003 ha lanciato, con la società Cairo Editore, la nuova testata "For Men Magazine". I primi due numeri della rivista hanno riscosso un notevole successo sia in termini di raccolta pubblicitaria che di risultato diffusionale (circa 185.000 copie mensili medie).

"For Men Magazine" si inserisce all'interno di un più ampio progetto editoriale che prevede anche il lancio di un mensile femminile entro giugno/luglio 2003 e di un altro periodico entro fine 2003/inizio 2004, sempre diretti da Andrea Biavardi.

La controllata Editoriale Giorgio Mondadori, che pubblica le testate "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Airone", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato" nel semestre ha confermato un buon livello di marginalità sostenendo le testate con campagne di comunicazione e numerose iniziative editoriali (ad esempio le Guide di Bell'Italia "Italia da Gustare", l'allegato di Gardenia "Terrazze e Balconi", gli allegati di Airone "Vulcani" e "Geni e Cloni", e altre).

Nel semestre ottobre 2002-marzo 2003 è proseguito anche il trend di crescita del fatturato pubblicitario televisivo generato dalla vendita di spazi sulle reti analogiche e digitali del Gruppo Telepiù e sui canali tematici (Cartoon Network, Discovery Channel, Bloomberg e CNN) in concessione, che ha registrato un tasso di crescita del 5,2 % rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente, a fronte di un incremento del mercato pubblicitario televisivo nel complesso pari al 1,21% (Dati AC Nielsen).

Nel corso del semestre il mercato pubblicitario è stato caratterizzato da un decremento complessivo dell'1,65% (Dati Ac Nielsen).

Il Gruppo Cairo nel trimestre ottobre-dicembre 2002 ha conseguito margini in crescita (+4,8% il margine operativo lordo) a fronte di un leggero decremento dei ricavi (-2,2%) rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente.



Nel trimestre gennaio marzo 2003 ricavi, margine operativo lordo e margine operativo netto sono invece in forte crescita rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente rispettivamente del 14,7 % , del 60% e del 115 %.

Grazie all'andamento del secondo trimestre, che è rappresentativo del trend di crescita che si ritiene possa caratterizzare anche ricavi e margini del secondo semestre 2003, il primo semestre 2002/2003 presenta ricavi e margini in forte crescita rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente.

Nel trimestre gennaio – marzo 2003 si è significativamente modificata la composizione dei ricavi per tipologia e mezzo, anche per effetto della decisione consensuale di Cairo Communication e RCS Periodici di non rinnovare il contratto di concessione della raccolta pubblicitaria per le testate "Anna", "Oggi", "Salve", "Novella 2000" e "Visto", in scadenza al 31 dicembre 2002. Infatti nel trimestre gennaio-marzo 2003 l'incidenza dei ricavi televisivi sul totale dei ricavi pubblicitari è aumentata a circa l'80% dal 41% dell'esercizio 2001/2002. Cresce quindi la presenza nel media TV, che rappresenta il 56% del totale del mercato pubblicitario italiano. In accordo con quanto previsto contrattualmente, l'attività di vendita degli spazi pubblicitari per queste testate è proseguita fino al 31 dicembre 2002 anche per pagine da pubblicare nel corso del 2003, e sono stati raccolti circa Euro 15 milioni, che verranno fatturati secondo competenza nel 2003 e sui quali maturerà la quota di spettanza della concessionaria.

Nel semestre in esame è entrata nell'area di consolidamento la società controllata Immobiliedit S.r.l., detenuta al 100% dalla Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A., come descritto nelle note esplicative ai prospetti contabili consolidati. La Immobiliedit S.r.l non è sostanzialmente operativa e per tale motivo il consolidamento della società controllata non comporta impatti sulla comparabilità dei dati con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

#### **ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

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

I principali dati economici consolidati del primo semestre dell'esercizio 2002/2003 possono essere confrontati come segue con i valori del semestre analogo dell'esercizio precedente:



<u>Dati economici</u>	I semestre 2003	I Semestre 2002
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	82.025	76.986
Sconti di agenzia	(10.566)	(10.032)
Variazione delle rimanenze	(327)	(355)
Altri ricavi	2.122	2.790
<b>Valore della produzione</b>	<b>73.254</b>	<b>69.389</b>
Costi della produzione	(61.574)	(59.958)
Costo del personale	(5.083)	(4.241)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>6.597</b>	<b>5.190</b>
Ammortamenti e accantonamenti	(3.493)	(2.728)
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.104</b>	<b>2.462</b>
Gestione finanziaria	2.804	1.228
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(6)
<b>Risultato prima delle poste straordinarie</b>	<b>5.908</b>	<b>3.684</b>
Gestione straordinaria	(1.133)	(2)
Quota di terzi	17	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.792</b>	<b>3.682</b>

Nel primo semestre dell'esercizio 2002/2003 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 84,1 milioni, comprensivi di ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 82 milioni ed altri ricavi Euro 2,1 milioni, in crescita del 5,5 % rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) e il margine operativo (EBIT) sono stati pari rispettivamente a circa Euro 6,6 milioni (Euro 5,2 milioni nel 2001/2002) e Euro 3,1 milioni (Euro 2,5 milioni nel 2001/2002), con un significativo incremento per entrambi gli indicatori di risultato pari rispettivamente pari al 27 % e al 26% .

Nel semestre il margine operativo lordo della Immobiliedit S.r.l., consolidata per la prima volta, è stato negativo per circa Euro 27 mila.

L'incremento della voce ammortamenti e accantonamenti è principalmente riconducibile all'ammortamento (Euro 0,7 milioni nel periodo) del canone di ingresso di Euro 7,5 milioni riconosciuto a fronte del contratto di concessione pubblicitaria per l'emittente La 7, di seguito descritto nelle note di commento ai dati patrimoniali consolidati.



---

Il risultato della gestione straordinaria include per Euro 0,6 milioni la rilevazione dei costi relativi a quanto liquidato a favore di un socio della Vittorio Feltri Editore e C. S.r.l. a conclusione dell'arbitrato seguito al mancato ingresso nel capitale della Vittorio Feltri Editore stessa, editrice di "Liberio Quotidiano", descritto nelle note di commento ai componenti di reddito straordinari della capogruppo e consolidati.

I componenti straordinari di reddito includono inoltre per Euro 0,5 milioni il costo della adesione, per le imposte dirette, alla normativa di cui alla legge n.289 del 27 dicembre 2002, articoli 8, 9 e 15.

I costi sostenuti per la pre pubblicazione ed il lancio della nuova testata (redazionali e pubblicitari) sono spesi a conto economico e sono ripartiti per competenza sui primi sei numeri della rivista.

Il risultato della gestione finanziaria del semestre, così come il risultato prima delle imposte, includono il credito di imposta di circa Euro 1,3 milioni relativo ai dividendi erogati alla Cairo Communication S.p.A. dalla società controllata Cairo TV S.p.A. Al netto di tale credito di imposta, il risultato della gestione finanziaria del semestre è pari a Euro 1,5 milioni confrontati con circa Euro 1,2 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente, risultato sicuramente positivo in considerazione della riduzione dei tassi di interesse intervenuta nel periodo (-13,6 %). L'impatto del consolidamento della Immobiliedit S.r.l. sul risultato della gestione finanziaria del periodo è stato positivo per circa Euro 87 mila.

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2003 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali, analogamente alla situazione contabile semestrale al 31 marzo 2002.

Poiché la relazione semestrale al 31 marzo 2003 è stata predisposta al lordo delle imposte e degli effetti fiscali, il credito di imposta sui dividendi è stato rilevato nei proventi finanziari per il suo intero ammontare di Euro 1,3 milioni. Nel bilancio consolidato al 30 settembre 2003 tale credito verrà invece riclassificato a riduzione delle imposte di esercizio per la sua parte, stimabile in circa Euro 861 mila, corrispondente all'aliquota fiscale della controllante. Il risultato ante imposte si ridurrà conseguentemente di tale importo di circa Euro 850 mila.



L'evoluzione dei ricavi del semestre per tipologia e settore di attività può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo dell'esercizio precedente:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Situazione semestrale al 31/03/2003			Situazione semestrale al 31/03/2002		
	(sei mesi)			(sei mesi)		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Pubblicità su reti televisive	50.673	-	<b>50.673</b>	33.896	-	<b>33.896</b>
Pubblicità su stampa	19.867	-	<b>19.867</b>	30.036	-	<b>30.036</b>
Cartellonistica stadi e maxischermi	174	-	<b>174</b>	1.842	-	<b>1.842</b>
Pubblicità su Internet	81	-	<b>81</b>	422	-	<b>422</b>
Pubblicità settore editoriale	-	6.049	<b>6.049</b>	-	5.890	<b>5.890</b>
Vendita pubblicazioni	-	3.163	<b>3.163</b>	-	2.756	<b>2.756</b>
Abbonamenti	-	1.500	<b>1.500</b>	-	1.516	<b>1.516</b>
Audiovisivi e vari	-	66	<b>66</b>	-	26	<b>26</b>
Libri e cataloghi	-	639	<b>639</b>	-	750	<b>750</b>
I.V.A. assolta dall'editore	-	(187)	<b>(187)</b>	-	(148)	<b>(148)</b>
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	70.795	11.230	<b>82.025</b>	66.196	10.790	<b>76.986</b>
Altri ricavi e proventi	1.107	1.015	<b>2.122</b>	2.219	571	<b>2.790</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>71.902</b>	<b>12.245</b>	<b>84.147</b>	<b>68.415</b>	<b>11.361</b>	<b>79.776</b>

Il significativo incremento dei ricavi televisivi è principalmente riconducibile al fatturato generato dal contratto di concessione pubblicitaria concluso con La 7, pari a circa Euro 15 milioni, nel trimestre.

L'incremento della marginalità e dei ricavi è poi particolarmente significativo con riferimento al secondo trimestre dell'esercizio 2002/2003, per il quale i dati economici consolidati possono essere confrontati come segue con i valori del trimestre analogo dell'esercizio precedente:



<u>Dati economici</u>	II Trimestre 2003	II Trimestre 2002
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	40.514	35.380
Sconti di agenzia	(5.211)	(4.607)
Variazione delle rimanenze	(336)	(72)
Altri ricavi	1.116	908
<b>Valore della produzione</b>	<b>36.083</b>	<b>31.609</b>
Costi della produzione	(30.046)	(27.281)
Costo del personale	(2.690)	(2.239)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3.347</b>	<b>2.089</b>
Ammortamenti e accantonamenti	(2.118)	(1.520)
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.229</b>	<b>569</b>
Gestione finanziaria	687	582
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(6)
<b>Risultato prima delle poste straordinarie</b>	<b>1.916</b>	<b>1.145</b>
Gestione straordinaria	(661)	-
Quota di terzi	11	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.266</b>	<b>1.145</b>

Nel secondo trimestre 2002/2003 il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) e il margine operativo (EBIT) sono stati pari rispettivamente a circa Euro 3,3 milioni (circa Euro 2 milioni nel 2001/2002) e Euro 1,2 milioni (Euro 0,6 milioni nel 2001/2002), con un fortissimo incremento per entrambi gli indicatori di risultato pari rispettivamente pari al 60 % e al 115 % .

Come già commentato, l'incremento della voce ammortamenti e accantonamenti nel trimestre è principalmente riconducibile all'ammortamento del canone di ingresso La 7.

Nel primo semestre 2002/2003 i ricavi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, pari a circa Euro 35,3 milioni, hanno registrato un incremento del 13 % (- 1,65 % il mercato secondo i dati AC Nielsen), mentre i ricavi lordi del settore editoriale, pari a circa Euro 6,3 milioni, hanno registrato un incremento del 25%, anche grazie al lancio della nuova testata "For Men Magazine" che con il primo numero ha generato ricavi da distribuzione edicola per Euro 0,2 milioni e ricavi pubblicitari per 0,5 milioni.

L'evoluzione dei ricavi del trimestre gennaio – marzo 2003 per tipologia e settore di attività, che mostra una significativa variazione del portafoglio mezzi gestiti, può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo dell'esercizio precedente:



(valori in migliaia di Euro)	Situazione semestrale al 31/03/2003			Situazione semestrale al 31/03/2002		
	(tre mesi)			(tre mesi)		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Pubblicità su reti televisive	30.226	-	<b>30.226</b>	17.289	-	<b>17.289</b>
Pubblicità su stampa	4.638	-	<b>4.638</b>	12.147	-	<b>12.147</b>
Cartellonistica stadi e maxischermi	10	-	<b>10</b>	947	-	<b>947</b>
Pubblicità su Internet	26	-	<b>26</b>	78	-	<b>78</b>
Pubblicità Settore Editoriale	-	3.145	<b>3.145</b>	-	2.708	<b>2.708</b>
Vendita pubblicazioni	-	1.696	<b>1.696</b>	-	1.365	<b>1.365</b>
Abbonamenti	-	765	<b>765</b>	-	703	<b>703</b>
Audiovisivi e vari	-	22	<b>22</b>	-	(23)	<b>(23)</b>
Libri e cataloghi	-	101	<b>101</b>	-	220	<b>220</b>
I.V.A. assolta dall'editore	-	(115)	<b>(115)</b>	-	(54)	<b>(54)</b>
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	34.900	5.614	<b>40.514</b>	30.461	4.919	<b>35.380</b>
Altri ricavi e proventi	388	728	<b>1.116</b>	786	122	<b>908</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>35.288</b>	<b>6.342</b>	<b>41.630</b>	<b>31.247</b>	<b>5.041</b>	<b>36.288</b>

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nel primo semestre 2002/2003 a livello dei singoli settori, editoria concessionarie e Il Trovatore, comparandoli con i risultati di settore per il 2001/2002:

(valori in migliaia di Euro)	31.3.2003	31.3.2002	31.3.2003	31.3.2002	31.3.2003	31.3.2002
	Concessionarie		Il Trovatore		Editoria	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	70.720	66.171	75	24	11.230	10.790
Sconti di agenzia	(10.566)	(10.032)	-	-	-	-
Variazione delle rimanenze		-	-	-	(327)	(355)
Altri ricavi	1.104	2.216	3	3	1.015	571
Valore della produzione	<b>61.258</b>	<b>58.355</b>	<b>78</b>	<b>27</b>	<b>11.918</b>	<b>11.006</b>
Costi della produzione	(52.896)	(52.383)	(144)	(130)	(8.534)	(7.440)
Costo del personale	(2.064)	(1.728)	-	-	(3.019)	(2.512)
Margine operativo lordo	<b>6.298</b>	<b>4.244</b>	<b>(66)</b>	<b>(103)</b>	<b>365</b>	<b>1.054</b>
Ammortamenti e accantonamenti	(2.926)	(1.951)	(16)	(6)	(551)	(776)
Risultato operativo	<b>3.372</b>	<b>2.293</b>	<b>(82)</b>	<b>(109)</b>	<b>(186)</b>	<b>278</b>
Gestione finanziaria	2.783	1.244	(1)	(1)	22	(15)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(6)	-	-	-	-
Risultato prima della gestione straordinaria	<b>6.155</b>	<b>3.531</b>	<b>(83)</b>	<b>(110)</b>	<b>(164)</b>	<b>263</b>
Gestione straordinaria	(1.133)	-	-	-	-	(2)
Quota terzi	17	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte	<b>5.039</b>	<b>3.531</b>	<b>(83)</b>	<b>(110)</b>	<b>(164)</b>	<b>261</b>



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

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2003	30/09/2002
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Immobilizzazioni materiali nette	2.970	2.977
Immobilizzazioni immateriali nette	22.543	17.432
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	214	218
Azioni proprie	1.118	328
Partecipazioni iscritte nelle attività finanziarie non immobilizzate	0	4.908
Circolante netto	12.532	19.243
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>39.377</b>	<b>45.106</b>
Passività a lungo e fondi	5.751	3.914
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(99.715)	(98.357)
Debiti verso società controllate	-	5.165
Patrimonio netto del gruppo *	133.339	134.365
Patrimonio netto di terzi	2	19
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>39.377</b>	<b>45.106</b>

*\* I dati di patrimonio netto al 31 marzo 2003 sono esposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali del semestre.*

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è principalmente riconducibili al corrispettivo una tantum di Euro 7,5 milioni, non ripetibile, riconosciuto a TV Internazionale S.p.A. per l'ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria sull'emittente La 7. Tale canone di ingresso, in accordo con la durata contrattuale, viene ammortizzato in 36 mensilità a partire dal mese di gennaio 2003.

Il decremento della voce partecipazioni iscritte nelle attività finanziarie non immobilizzate è legato al consolidamento della Immobiliedit S.r.l.

L'Assemblea della Cairo Communication S.p.A. del 30 gennaio 2003 ha deliberato la distribuzione ai soci di un dividendo di Euro 0,8 per ciascuna azione avente diritto (escluse quindi le azioni proprie detenute alla data), pari a complessivi circa Euro 6,2 milioni, con stacco cedola il 10 febbraio 2003 e valuta il 13 febbraio 2003.

Anche l'incremento della passività a lungo e dei fondi rispetto al 30 settembre 2002 è principalmente riconducibile al consolidamento della Immobiliedit S.r.l.. La società controllata



presenta nella situazione al 31 marzo 2003 fondi rischi di Euro 1,2 milioni, stanziati in passato a fronte di una controversia legale pendente.

**La posizione finanziaria netta** consolidata al 31 marzo 2003, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 30 settembre 2002 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(valori in migliaia di Euro)	Totale 31/03/03	30/09/2002	Variazioni
Disponibilità liquide	91.836	98.266	(6.430)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	82	90	(8)
Pronti contro termine	1.799		1.799
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	0	6.000
Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori	(2)	0	(2)
<b>Totale</b>	<b>99.715</b>	<b>98.356</b>	<b>1.359</b>
Debiti verso Immobiliedit	-	(5.165)	5.165
<b>Totale generale</b>	<b>99.715</b>	<b>93.191</b>	<b>6.524</b>

Per effetto del consolidamento della Immobiliedit S.r.l., nella liquidità al 31 marzo 2003 sono compresi circa Euro 5,2 milioni che al 30 settembre 2002 erano rilevati nei debiti verso società controllate, in quanto affidati dalla società controllata alla Cairo Communication S.p.A. a tassi di interesse di mercato, nell'ottica della ottimizzazione del rendimento delle risorse finanziarie infragruppo. Nella liquidità al 31 marzo 2003 sono inoltre inclusi ulteriori circa Euro 1,8 milioni di pronti contro termine, detenuti direttamente in tale data dalla Immobiliedit S.r.l.

Al 30 settembre 2002, considerando anche la liquidità detenuta direttamente dalla Immobiliedit S.r.l. (circa Euro 1,8 milioni), il Gruppo Communication deteneva complessivamente una liquidità di circa Euro 100,2 milioni.

La gestione della liquidità ha continuato ad essere improntata su principi di prudenza ed è stata principalmente realizzata mediante l'utilizzo di depositi di mercato interbancario.

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



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

I principali dati economici della capogruppo Cairo Communication S.p.A. del primo semestre dell'esercizio 2002/2003 possono essere confrontati come segue con i valori del semestre analogo dell'esercizio precedente:

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2003 (Semestre)	31/03/2002 (Semestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	60.570	43.246
Sconti di agenzia	(7.123)	(5.637)
Altri ricavi	1.003	1.228
Valore della produzione	54.450	<b>38.837</b>
Costi della produzione	(46.833)	(36.556)
Costo del personale	(1.729)	(1.257)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5.888</b>	<b>1.024</b>
Ammortamenti e accantonamenti	(1.953)	(1.282)
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.935</b>	<b>(258)</b>
Gestione finanziaria	6.154	1.215
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(83)	(32)
Risultato prima delle componenti straordinarie	<b>10.006</b>	<b>925</b>
Gestione straordinaria	(943)	-
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>9.063</b>	<b>925</b>

I ricavi lordi, pari a Euro 61,6 milioni presentano un incremento di circa Euro 17 milioni che è principalmente riconducibile all'incremento dei ricavi pubblicitari televisivi. L'incremento di tali ricavi è legato sia al nuovo contratto di concessione sottoscritto con l'emittente La 7 (Euro 6 milioni di ricavi diretti ed Euro 6,4 per il corrispettivo riconosciuto per la subconcessione a Cairo TV), sia all'incremento (Euro 16,9 milioni) dei ricavi generati dalla vendita di spazi sulle reti analogiche e digitali del Gruppo Telepiù e sui canali tematici (Cartoon Network, Discovery Channel, Bloomberg e CNN), per la crescita di tali ricavi a livello di Gruppo (+5,2%) e soprattutto per la loro diversa distribuzione con la società controllata Cairo TV S.p.A.

Per effetto della significativa crescita dei ricavi e della composizione del fatturato, il risultato operativo lordo (EBITDA) è stato pari a circa Euro 5,9 milioni rispetto a circa Euro 1 milione realizzato nel periodo analogo dell'esercizio precedente.

Come già commentato, l'incremento della voce ammortamenti e accantonamenti è principalmente riconducibile all'ammortamento del canone di ingresso La 7 (Euro 0,7 milioni).



Il risultato della gestione finanziaria del semestre ottobre- marzo 2003, così come il risultato prima delle imposte, includono il dividendo erogato dalla società controllata Cairo TV per complessivi circa Euro 3,5 milioni maggiorato del credito di imposta.

I principali **dati patrimoniali** della situazione semestrale al 31 marzo 2003 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 30 settembre 2002:

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2003	30/09/2002
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Immobilizzazioni materiali nette	424	449
Immobilizzazioni immateriali nette	9.872	3.813
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	19.214	22.420
Azioni proprie	1.118	328
Circolante commerciale netto	28.988	19.862
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>59.616</b>	<b>46.872</b>
Passività a lungo e fondi	675	697
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(81.313)	(91.170)
Debiti verso società controllate	5.165	5.165
Patrimonio netto *	135.089	132.180
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>59.616</b>	<b>46.872</b>

- *I dati di patrimonio netto al 31 marzo 2003 sono esposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali del semestre*

Come già commentato per i dati patrimoniali consolidati, l'incremento delle immobilizzazioni immateriali è principalmente riconducibile al corrispettivo una tantum di Euro 7,5 milioni, non ripetibile, riconosciuto a TV Internazionale S.p.A. per l'ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria sull'emittente La 7.

La **posizione finanziaria** della capogruppo al 31 marzo 2003, confrontata con i valori di bilancio al 30 settembre 2002 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:



<b>Cairo Communication S.p.A.</b>	31/03/2003	30/09/2002
Disponibilità liquide	75.231	91.080
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	0
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	82	90
Debiti finanziari verso banche	0	0
<b>Totale</b>	<b>81.313</b>	<b>91.170</b>
Debiti verso società controllate	(5.165)	(5.165)
<b>Totale generale</b>	<b>76.148</b>	<b>86.005</b>

Come evidenziato nel rendiconto finanziario allegato alle note esplicative dei prospetti contabili della controllante, la variazione della posizione finanziaria netta è riconducibile principalmente alla erogazione dei dividendi di Euro 6,2 milioni, così come al finanziamento di Euro 5 milioni erogato alla società controllata Cairo TV S.p.A.

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

##### **PUBBLICITA'**

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

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

Nel semestre in esame è proseguita la raccolta pubblicitaria per i canali analogici e digitali del Gruppo Telepiù, con il quale è in essere un contratto di concessione decennale che scade nel 2007, così come per i canali tematici Cartoon Network, Discovery Channel, Bloomberg Television e CNN.

Per tali canali, l'andamento della raccolta pubblicitaria televisiva nel periodo presenta un incremento del 5,2 % a fronte di un incremento del mercato pubblicitario televisivo nel complesso pari al 1,21 % (Dati Ac Nielsen), pur a fronte di un numero di partite inferiore rispetto a quello dell'esercizio precedente, 12 contro 14, con un impatto sulla raccolta pubblicitaria di almeno Euro 1 milione. Le partite di calcio sulla televisione a pagamento rappresentano infatti, per l'elevato numero degli spettatori, gli eventi che maggiormente attraggono gli investimenti pubblicitari..

In considerazione del buon andamento delle prenotazioni, la raccolta pubblicitaria sulle reti televisive analogiche e digitali del Gruppo Tele+ e sui canali tematici in concessione Cartoon



Network, Discovery Channel, Bloomberg TV e CNN è attesa con una crescita anche per il trimestre aprile-giugno 2003.

La Cairo TV ha inoltre cominciato a vendere spazi pubblicitari, circa Euro 9 milioni nel trimestre gennaio – marzo 2003, da trasmettere sull'emittente La 7 per effetto del contratto di subconcessione in essere con la Cairo Communication, cominciando a beneficiare delle notevoli opportunità rappresentate da tale contratto, che consentirà di massimizzare i risultati delle competenze sviluppate dalla rete di vendita negli ultimi anni nel settore televisivo. In particolare nel 2002 il portafoglio clienti della Cairo TV era di circa 320 investitori pubblicitari, contro i circa 283 di La7, con circa 122 clienti condivisi. Solo considerando i clienti aggiuntivi nel 2002 di La7, pari a 161, il portafoglio clienti televisivi del Gruppo Cairo si incrementava a 481 investitori.

Come già commentato la Cairo Communication nel secondo trimestre 2002/2003 ha effettuato vendite dirette di spazi pubblicitari su La 7 per Euro 6 milioni. A livello di Gruppo sono stati quindi generati ricavi lordi complessivi per circa Euro 15 milioni (circa Euro 7,4 milioni nel periodo analogo del 2002 dalla precedente concessionaria), con un andamento della raccolta pubblicitaria, quindi, estremamente positivo che conferma le elevate potenzialità del nuovo contratto con La 7.

Relativamente a tale contratto, alla data del 21 maggio 2003, il portafoglio ordini relativo alla vendita di pubblicità per il bimestre aprile-maggio 2003 è pari a Euro 12,5 milioni, rispetto a Euro 8 milioni nel bimestre analogo dell'esercizio precedente.

## ***B) STAMPA***

Nel corso del semestre è proseguita la raccolta pubblicitaria per le testate:

- “Airone”, “Bell'Italia”, “Bell'Europa”, “In Viaggio”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”, del gruppo Editoriale Giorgio Mondadori
- “Bella” “Pratica”, “Buona Cucina”, “Un mese in Cucina” e “La mia Boutique”.
- “Prima Comunicazione” e “Burda”.

A partire dal mese di febbraio 2003 è cominciata la raccolta pubblicitaria per il mensile “For Men magazine”, edito dalla Cairo Editore.

Il rapporto di concessione pubblicitaria per le testate “Anna”, “Salve”, “Oggi”, “Novella 2000” e “Visto” di RCS non è stato consensualmente rinnovato. In accordo con quanto previsto contrattualmente, l'attività di vendita degli spazi pubblicitari per queste testate è proseguita fino



---

al 31 dicembre 2002 anche per pagine da pubblicare nel corso del 2003, e sono stati raccolti circa Euro 15 milioni, che verranno fatturati secondo competenza nel 2003 e sui quali maturerà la quota di spettanza della concessionaria.

Per l'esercizio 2002/2003 l'attività di raccolta pubblicitaria su periodici sarà quindi principalmente concentrata nello sviluppo delle testate attuali e future dell'Editoriale Giorgio Mondadori e della Cairo Editore, dalle elevate potenzialità.

Riteniamo che la focalizzazione all'interno del Gruppo Cairo Communication sulle testate Giorgio Mondadori e Cairo Editore, superato l'attuale rallentamento del mercato, consentirà di valorizzare propriamente le testate e la qualità del loro target, così come di ottimizzare il coordinamento con l'Editore e ancora migliorare l'efficienza.

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

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

Nel semestre il fatturato internet realizzato con la raccolta pubblicitaria su siti in gestione è diminuito significativamente rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente in conseguenza sia della scadenza di alcuni rapporti contrattuali con editori terzi, sia della contrazione fatta registrare dal mercato della raccolta pubblicitaria "on line", rispetto alle attese e rispetto all'anno precedente.

E' continuata la attività di sviluppo de Il Trovatore, che ha mantenuto i buoni risultati raggiunti in termini di pagine viste, impression e di utenti unici, pari rispettivamente a 10 milioni, 16 milioni e 450 mila a fine marzo 2003, la cui attività è stata orientata alla ricerca di fonti di reddito complementari alla pubblicità, anche legate alla cessione di servizi tecnologici.

In quest'ottica Il Trovatore ha inoltre realizzato con tecnologia proprietaria un "adv server" per la pianificazione della pubblicità on line, la programmazione e l'invio dei banner e la rilevazione delle impression, che attualmente viene utilizzato per il network dei siti gestiti da Cairo Web, con un significativo risparmio di costi rispetto al servizio in precedenza offerto da un fornitore terzo, e con la prospettiva di commercializzare in futuro il servizio in considerazione delle buone caratteristiche tecniche e funzionali dell'applicativo.

Nonostante la particolare situazione di mercato il Gruppo Cairo è deciso a mantenere una presenza nel settore internet, che continua a ritenere interessante, tale da consentirgli di monitorarne con attenzione le evoluzioni e cogliere possibili opportunità.



#### ***D) STADI***

Nel corso del semestre l'attività di concessionaria è proseguita sostanzialmente per il solo stadio Liberati di Terni. Già nel corso dell'esercizio 2001/2002 si è infatti ridotto l'interesse del Gruppo Cairo nei confronti del settore della pubblicità statica, sia a seguito della generale situazione economica precaria delle squadre di calcio, sia in considerazione della bassa marginalità o marginalità negativa dei singoli contratti.

I ricavi generati dalla attività di vendita di pubblicità statica, pari a Euro 74 mila, presentano quindi una significativa riduzione rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente.

#### **EDITORIA**

##### ***EDITORIALE GIORGIO MONDADORI – CAIRO EDITORE***

Nel corso del semestre il settore Editoriale ha confermato un buon livello di marginalità.

Il Gruppo Cairo Communication dopo avere completato il risanamento della Editoriale Giorgio Mondadori, oltre che a presidiare e rafforzarsi nei settori di riferimento in cui è presente con investimenti editoriali e di comunicazione sulle sette testate esistenti, già nell'autunno 2002 ha cominciato a sviluppare nuovi progetti editoriali e nel mese di marzo 2003 ha lanciato, con la società Cairo Editore, la nuova testata "For Men Magazine". I primi due numeri della rivista hanno riscosso un notevole successo sia in termini di raccolta pubblicitaria che di risultato diffusionale (circa 185.000 copie mensili medie)

"For Men Magazine" si inserisce all'interno di un più ampio progetto editoriale che prevede anche il lancio di un mensile femminile entro giugno/luglio 2003 e di un altro periodico entro fine 2003/inizio 2004, sempre diretti da Andrea Biavardi.

L'edizione delle nuove testate non ha implicato modifiche sostanziali nella struttura di costo del settore Editoriale del Gruppo Cairo Communication, ed anzi il 30% del personale necessario alle nuove redazioni sarà costituito da giornalisti e dipendenti precedentemente in organico alla Editoriale Giorgio Mondadori. La Editoriale Giorgio Mondadori ha messo a disposizione di Cairo Editore la propria organizzazione aziendale, assicurando a questa servizi di assistenza organizzativa, gestione e controllo amministrativo e finanziario, assistenza nell'attività commerciale, controllo e gestione abbonamenti, controllo e diffusione testate, utilizzo spazi attrezzati e servizi connessi. La condivisione delle strutture centrali con la Cairo Editore



---

consentirà anzi un migliore utilizzo delle risorse esistenti assieme alla revisione dei processi organizzativi.

Risultato delle campagne di comunicazione e delle iniziative editoriali realizzate, nel trimestre si è registrato un ottimo risultato di “Bell’Italia” che nel trimestre gennaio-marzo 2003 ha registrato una crescita della diffusione edicola del 36%, attestandosi a 46.300 copie edicola, cui vanno aggiunti circa 26.000 abbonati, per un totale di oltre 72.000 copie.

Dal mese di febbraio/marzo 2003 è stata lanciata inoltre l’edizione statunitense di Bell’Italia, realizzata con licenza ad un editore locale. La rivista sarà bimestrale con lo stesso format e una selezione di articoli tratti dalla rivista italiana. La Editoriale Giorgio Mondadori maturerà delle royalties commisurate ai ricavi generati dalla testata, con un minimo garantito. L’iniziativa è interessante anche per una sua possibile estensione ad altri paesi.

.\*.\*

#### **ATTIVITA’ DI RICERCA E SVILUPPO**

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

.\*.\*

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

Le operazioni effettuate con le proprie controllate non consolidate e con la società controllante (U.T. Communications) e con le imprese sottoposte al controllo di quest’ultima, sono avvenute a valori di costo o di mercato e sono evidenziate nelle note esplicative ai prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2003. Nelle note esplicative ai prospetti contabili della capogruppo sono inoltre descritte le operazioni effettuate da quest’ultima con le società del Gruppo.

Per ridefinire la struttura partecipativa del Gruppo Cairo in accordo con i nuovi progetti di sviluppo editoriale, nel mese di marzo 2003 la Cairo Communication ha acquistato dalla Editoriale Giorgio Mondadori l’intera partecipazione nella Cairo Editore, a valori di libro. Già nel 2002 la Cairo Editore per dedicarsi a nuove iniziative editoriali aveva ceduto alla Giorgio Mondadori la sua tradizionale azienda editoriale, comprensiva delle riviste “Airone”, “Gardenia”, “Arte” ed “Antiquariato” e della redazione libri.



---

### **ALTRE INFORMAZIONI EX ARTICOLO 2428 PUNTI 3 E 4 C.C**

Al 31 marzo 2003, la voce include 58.240 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 19,19 a fronte di un prezzo medio di riferimento del titolo nel mese di settembre di Euro 19,09.

L'Assemblea dei soci del 30 gennaio 2003 ha deliberato a favore della proposta di acquisto di azioni proprie ex art.2357 e seguenti C.C., con la finalità di dare al Consiglio di Amministrazione la possibilità di operare per stabilizzare l'andamento del titolo.

L'Assemblea ha anzitutto deliberato la revoca, per la parte non ancora eseguita, della precedente autorizzazione all'acquisto di azioni proprie concessa con delibera del 30 ottobre 2001, il cui termine di 18 mesi scadeva il 30 aprile 2003, ad evitare la coesistenza di due diverse autorizzazioni ad effettuare acquisti in periodi parzialmente coincidenti.

Il Consiglio di Amministrazione è stato autorizzato all'acquisto di azioni proprie nel numero massimo consentito dalla legge, per un periodo di 18 mesi dalla data di autorizzazione, mediante utilizzo di utili a nuovo, distribuibili dalla Società, risultanti dal bilancio al 30 settembre 2001, al netto della destinazione a riserva legale, nonché delle riserve disponibili, ivi compresa la riserva per sovrapprezzo azioni.

L'autorizzazione prevede l'acquisto di azioni proprie, in una o più volte, direttamente sul mercato. Il prezzo minimo e il prezzo massimo di acquisto per azione sono fissati in un importo pari rispettivamente alla media dei prezzi ufficiali di acquisto del titolo rilevati da Borsa Italiana SpA nei 15 giorni lavorativi precedenti l'acquisto ridotta o aumentata del 30%.

Nel periodo intercorrente tra il 31 marzo 2003 e la data di approvazione della Relazione semestrale a tale data, la Vostra società ha acquistato ulteriori 25 azioni proprie per un controvalore complessivo di circa 521 Euro.

### **CORPORATE GOVERNANCE**

Con la approvazione del bilancio al 30 settembre 2002 è scaduto il mandato dell'intero Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale della Cairo Communication e la Assemblea dei soci del 30 gennaio 2003 ha approvato all'unanimità la proposta di confermare in carica fino all'approvazione del bilancio al 30 settembre 2005 i sette consiglieri già in carica.

Il Consiglio continua quindi ad essere composto da 7 membri di cui tre esecutivi, il Presidente Dott. Urbano Cairo, il Dott. Uberto Fornara, Amministratore Delegato, ed il Dott. Giuliano Cesari (dimissionario per effetto della sua comunicazione del 28 aprile 2003) Amministratore Delegato.



---

Gli altri amministratori sono da considerarsi non esecutivi ed il numero degli amministratori indipendenti è 2. La sussistenza dei requisiti per tale qualifica è stata verificata e confermata.

In data 4 febbraio 2003, il Consiglio di Amministrazione si è quindi riunito per deliberare in merito alla costituzione dei “Comitato per le proposte di nomina”, “Comitato per le remunerazioni”, “Comitato per il controllo interno” ed alla nomina dei loro componenti, determinazione delle funzioni e modalità di funzionamento e dei relativi compensi.

In tale sede si è deliberato di non procedere alla ricostituzione del “Comitato per le proposte di nomina”, facoltativa in base alla normativa vigente, dopo avere accertato che la composizione ristretta del Consiglio di Amministrazione è tale da consentirgli di svolgere le funzioni del “Comitato per le proposte di nomina”.

Sono stati in invece costituiti il “Comitato per le remunerazioni” ed il “Comitato per il controllo interno”, nominandone i Consiglieri che in entrambi i casi sono:

- dott. Roberto Rezzonico, indipendente;
- Avv. Marco Janni, indipendente;
- Avv. Antonio Magnocavallo, non esecutivo.

Il “Comitato per la remunerazione” ha il compito di:

- formulare al Consiglio di Amministrazione proposte in ordine sia alla retribuzione degli Amministratori Delegati (o investiti di particolari cariche ai sensi art. 2389 II comma C.C.) che alla remunerazione dell’alta direzione della Società;
- formulare proposte al Consiglio di Amministrazione in ordine ad eventuali piani di stock option.

Il “Comitato per il controllo interno” ha il compito di:

- formulare proposte al consiglio di amministrazione in ordine alla prevenzione dei rischi operativi e finanziari della gestione ordinaria;
- valutare il piano di lavoro preparato 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 sull'adeguatezza del sistema di controllo interno.
  - affiancare il Presidente nella predisposizione di un documento contenente proposte in ordine alla linee di indirizzo del sistema di controllo interno, tenendo conto che tale sistema deve comprendere l'insieme dei processi diretti a monitorare l'efficienza delle operazioni aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti, la salvaguardia dei beni aziendali, sottoponendo la relativa proposta a successiva deliberazione consiliare;
  - assistere il Consiglio nella fissazione delle linee di indirizzo di cui sopra;
  - valutare, al fine della redazione del bilancio civilistico e consolidato, unitamente ai responsabili amministrativi della Società ed ai revisori, l'adeguatezza dei principi contabili utilizzati e la loro omogeneità all'interno del gruppo

Il Consiglio di Amministrazione del 4 febbraio 2003 ha confermato al Consiglio stesso i poteri riservati di acquistare, vendere e permutare rami aziendali, aziende ed il potere di concedere avalli e fidejussioni, considerati non delegabili a singoli amministratori.

In considerazione delle dimensioni della società e del Gruppo, le deleghe esecutive e gestionali sono attribuite al solo Presidente, salvo quelle strettamente legate alla raccolta pubblicitaria attribuite al Dott. Uberto Fornara, e non è presente un comitato esecutivo.

Il Presidente ha poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, con firma singola, ad esclusione delle sopra citate materie riservate al Consiglio, e rende periodicamente conto al Consiglio stesso delle attività svolte nell'esercizio delle deleghe attribuitegli. Il Presidente è responsabile del funzionamento del Consiglio e ne convoca le riunioni, coordinando le attività e la distribuzione delle informazioni.

In applicazione della nuova disciplina relativa all'"insider dealing" ed agli obblighi informativi nei confronti del mercato, a decorrere dal 1 gennaio 2003, in ordine ad operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari quotati emessi dalla Società (o che attribuiscono il diritto di sottoscrivere, acquistare o vendere tali strumenti finanziari), compiute da "persone rilevanti", il Consiglio di Amministrazione ha approvato il proprio codice di comportamento interno.



---

### **STOCK OPTION**

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 30 gennaio 2002 aveva approvato il piano di assegnazione della prima tranche di 60.000 azioni del piano di stock option deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2000, ad oggi ancora inoptate.

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 14 gennaio 2003 ha deliberato di dare esecuzione alla seconda tranche del piano di stock option, deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2000, approvandone il relativo regolamento ed individuando i beneficiari cui sarà attribuito tale diritto al raggiungimento di obiettivi individuati.

La seconda tranche del piano sarà costituita da 50.000 azioni alle quali si andranno ad aggiungere tutte le eventuali azioni della prima tranche che risultassero inoptate alla data del 30 settembre 2003, per un numero massimo possibile quindi di 110.000 azioni, comprensivo di entrambe le tranche.

Prima dell'assemblea di approvazione del bilancio al 30 settembre 2003, il Consiglio di Amministrazione delibererà, su proposta del Presidente (che dovrà tenere conto del grado di raggiungimento dei risultati aziendali, divisionali e personali con riferimento ai rispettivi obiettivi), lo specifico piano di assegnazione del diritto di opzione relativo alla seconda tranche con individuazione del numero di azioni assegnato a ciascun beneficiario.

Il prezzo di esercizio dell'opzione sarà pari alla media dei prezzi di chiusura del titolo al Nuovo Mercato della Borsa Italiana SpA registrati nell'ultimo mese di quotazione precedente la sopra descritta delibera consiliare di assegnazione del diritto e comunque non superiore ad Euro 21,72, determinato sulla base della media dei prezzi di chiusura del titolo al Nuovo Mercato della Borsa Italiana SpA nel mese precedente la data del 14 gennaio 2003 stesso.

Il periodo di esercizio delle opzioni assegnate decorrerà dall'approvazione da parte dell'Assemblea del bilancio al 30 settembre 2003 e fino al 30 settembre 2004, con vincoli di inalienabilità stabiliti dal Regolamento.

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

In data successiva alla chiusura del semestre, il 6 maggio 2003, è stata costituita la società Cairo Pubblicità S.r.l.

Per il seguito dell'esercizio 2002/2003 il gruppo Cairo prevede di concentrarsi nello sviluppo dei suoi settori di attività, in particolare nell'attività editoriale della Cairo Editore e della Editoriale



---

Giorgio Mondadori, nella raccolta pubblicitaria sulle sue testate attuali, nel lancio delle nuove testate dirette da Andrea Biavardi, e nello sviluppo della raccolta pubblicitaria televisiva sui canali analogici e digitali a pagamento del Gruppo Telepiù e dei canali tematici gestiti e sulla emittente commerciale La7.

La7, con una share nel giorno medio superiore al 2% nel semestre ottobre 2002 –marzo 2003, è una TV in chiaro con un buon livello di ascoltati di elevata qualità con ulteriore potenziale di crescita, anche per la pubblicità.

L'andamento della raccolta pubblicitaria su La 7 nel trimestre gennaio - marzo 2003 è stato molto positivo ed è confermato da quello del bimestre aprile – maggio.

Relativamente a tale contratto, alla data del 21 maggio 2003, il portafoglio ordini relativo alla vendita di pubblicità per il bimestre aprile-maggio 2003 è pari a Euro 12,5 milioni, rispetto a Euro 8 milioni nel bimestre analogo dell'esercizio precedente.

In considerazione del buon andamento delle prenotazioni, anche la raccolta pubblicitaria sulle reti televisive analogiche e digitali del Gruppo Tele+ e sui canali tematici in concessione Cartoon Network, Discovery Channel, Bloomberg TV e CNN è attesa con una crescita anche per il trimestre aprile-giugno 2003.

Alla data del 21 maggio 2003, il portafoglio ordini relativo alla vendita di pubblicità su tali canali per il trimestre aprile-giugno 2003 pari a Euro 12,6 milioni, è superiore di circa il 25,3% rispetto al portafoglio ordini acquisito in pari data lo scorso esercizio.

Con riferimento alle nuove iniziative editoriali l'attività della Cairo Editore è attualmente focalizzata sul lancio di un mensile femminile, che avverrà entro giugno/luglio 2003 e di un altro periodico entro fine 2003/inizio 2004, sempre diretti da Andrea Biavardi.

Anche dalle nuove testate che sono state e saranno lanciate il Gruppo si attende risultati positivi sia in termini diffusionali che economici, con un incremento dei ricavi di Gruppo e un significativo margine di contribuzione.

Come già commentato, l'edizione delle nuove testate non implicherà modifiche sostanziali nella struttura di costo del settore editoriale ed anzi consentirà un migliore utilizzo delle risorse esistenti assieme alla revisione dei processi organizzativi.

Il Presidente del Consiglio  
Dott. Urbano R. Cairo



**CAIROCOMMUNICATION**

---

Prospetti contabili  
consolidati al 31 marzo 2003

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2003

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

ATTIVITA'	Semestrale al 31/03/2003	Bilancio al 30/09/2002	Semestrale al 31/03/2002
	(Euro/migliaia)	(Euro/migliaia)	(Euro/migliaia)
<b>A) CR. V/SO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>			
1) Costi di impianto ed ampliamento	2.188	2.919	3.651
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	34	102
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	12.210	5.834	6.387
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0
7) Altre	285	353	428
7a) Testate	4.119	4.250	4.385
7b) Differenze di consolidamento	3.740	4.042	4.369
<b>Totale immobilizz. immateriali</b>	<b>22.542</b>	<b>17.432</b>	<b>19.322</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>			
1) Terreni e fabbricati	1.757	1.786	1.815
2) Impianti e macchinari	47	50	53
3) Attrezzature industriali e commerciali	8	13	16
4) Altri beni	1.158	1.128	1.079
5) Immobilizzazioni in corso		0	
<b>Totale immobilizz. materiali</b>	<b>2.970</b>	<b>2.977</b>	<b>2.963</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>			
1) Partecipazioni	21	21	21
a) Imprese controllate	10	10	10
d) Altre imprese	11	11	11
2) Crediti	180	184	190
a) verso imprese controllate	5	0	0
d) verso altri	175	184	190
4) Altre	13	13	13
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>214</b>	<b>218</b>	<b>224</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>25.726</b>	<b>20.627</b>	<b>22.509</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>			
<b>I Rimanenze:</b>			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.316	1.092	1.211
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	234	498	296
4) Prodotti finiti e merci	817	779	1.048
<b>Totale rimanenze</b>	<b>2.367</b>	<b>2.369</b>	<b>2.555</b>
<b>II Crediti:</b>			
1) Verso clienti	79.069	60.869	72.691
-entro l'esercizio successivo	79.069	60.869	72.691
-oltre l'esercizio successivo		0	
2) Verso controllate		0	
-entro l'esercizio successivo		0	
-oltre l'esercizio successivo		0	
5) Verso altri	10.173	7.410	3.634
-entro l'esercizio successivo	10.122	7.356	3.575
-oltre l'esercizio successivo	51	54	59
<b>Totale crediti</b>	<b>89.242</b>	<b>68.279</b>	<b>76.325</b>
<b>III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>			
1) Partecipazioni in imprese controllate		4.908	4.908
5) Azioni proprie	1.118	328	
6) Altri titoli	6.082	90	90
7) Crediti finanziari non immobilizzati	1.799		
<b>Totale att.fin. non immobilizz.</b>	<b>8.999</b>	<b>5.326</b>	<b>4.998</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>			
1) Depositi bancari e postali	91.722	98.212	100.793
3) Denaro e valori in cassa	114	54	41
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>91.836</b>	<b>98.266</b>	<b>100.834</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>192.444</b>	<b>174.240</b>	<b>184.712</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI:</b>			
1) Ratei attivi	76	11	0
2) Risconti attivi	1.573	718	1.926
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>1.649</b>	<b>729</b>	<b>1.926</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>219.819</b>	<b>195.596</b>	<b>209.147</b>

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2003

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

PASSIVITA'	Semestrale al 31/03/2003 (Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2002 (Euro/migliaia)	Semestrale al 31/03/2002 (Euro/migliaia)
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I Capitale	4.030	4.030	4.030
II Riserva sovrapprezzo azioni	112.871	112.871	112.871
III Riserva di rivalutazione	0	0	0
IV Riserva legale	806	496	496
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	1.118	328	0
VI Riserve statutarie	0	0	0
VII Altre riserve	354	17	17
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	9.368	10.877	11.205
IX Utile (perdita) dell'esercizio	4.792	5.746	3.682
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO</b>	<b>133.339</b>	<b>134.365</b>	<b>132.301</b>
<b>Patrimonio di terzi</b>	<b>2</b>	<b>19</b>	<b>21</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO E DI TERZI</b>	<b>133.341</b>	<b>134.384</b>	<b>132.322</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI:</b>			
1) Per tratt.quiescenza e obblighi simili	473	422	397
2) Per imposte	467	0	0
3) Altri fondi per rischi ed oneri	2.111	908	668
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>	<b>3.051</b>	<b>1.330</b>	<b>1.065</b>
<b>C) F.DO TFR PERSONALE DIPENDENTE</b>	<b>2.700</b>	<b>2.584</b>	<b>2.547</b>
<b>D) DEBITI</b>			
3) Debiti verso banche	2	0	2.128
-entro l'esercizio successivo	2	0	1.095
-oltre l'esercizio successivo	0	0	1.033
4) Debiti verso altri finanziatori	0	0	0
-entro l'esercizio successivo	0	0	0
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
5) Acconti	2.436	1.592	1.966
-esigibili entro l'esercizio successivo	2.436	1.592	1.966
-esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
6) Debiti verso fornitori	67.987	44.179	58.260
-entro l'esercizio successivo	67.987	44.179	58.260
-oltre l'esercizio successivo		0	
8) Debiti verso controllate	0	5.280	5.165
-entro l'esercizio successivo	0	5.280	5.165
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
11) Debiti tributari	2.321	557	1.152
-entro l'esercizio successivo	2.321	557	1.152
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
12) Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale	407	342	343
-entro l'esercizio successivo	407	342	343
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
13) Altri debiti	7.486	5.347	4.199
-entro l'esercizio successivo	7.486	5.347	4.199
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>80.639</b>	<b>57.297</b>	<b>73.213</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>			
1) Ratei passivi	0	1	0
2) Risconti passivi	88	0	0
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>	<b>88</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>219.819</b>	<b>195.596</b>	<b>209.147</b>
<b>Garanzie e impegni</b>			
Garanzie prestate a favore di terzi	23.719	771	719

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2003

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

CONTO ECONOMICO	Semestrale al 31/03/2003 (Euro/migliaia)	Semestrale al 31/03/2002 (Euro/migliaia)	Bilancio al 30/09/2002 (Euro/migliaia)
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>			
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	82.025	76.986	141.114
1b) Sconti di agenzia	-10.566	-10.032	-17.763
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	71.459	66.954	123.351
2) Variazione rimanenze di prodotti in corso	-327	-355	-422
5) Altri ricavi e proventi	2.122	2.790	4.467
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>73.254</b>	<b>69.389</b>	<b>127.396</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>			
6) per materie prime, sussid. e di consumo	2.203	1.845	3.427
7) per servizi	58.205	57.089	104.159
8) per godimento beni di terzi	717	793	1.439
9) <i>per il personale</i>	5.083	4.240	8.353
a) salari e stipendi	3.726	3.044	6.006
b) oneri sociali	1.071	840	1.734
c) trattamento fine rapporto	253	274	435
e) altri costi	33	82	178
10) <i>ammortamenti e svalutazioni</i>	3.339	2.702	5.561
a) amm.ti immob. immateriali	2.568	1.933	3.952
b) amm.ti immob. materiali	187	156	326
d) svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	584	613	1.283
11) variazioni delle rimanenze di m.pr., suss. e m.	-224	-105	15
12) accantonamenti per rischi	94	0	88
13) altri accantonamenti	60	26	50
14) oneri diversi di gestione	673	337	902
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>70.150</b>	<b>66.927</b>	<b>123.994</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>3.104</b>	<b>2.462</b>	<b>3.402</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:</b>			
15) Proventi da partecipazioni da imprese controllate	1.330		1.597
16) altri proventi finanziari:	1.509	1.460	3.134
a) da cr. iscritti nelle immobilizz.	0	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizz.	0	0	0
d) proventi diversi da terzi	1.509	1.460	3.134
17) Interessi e altri oneri finanziari da terzi	-35	-103	-231
da controllate non consolidate	0	-129	-175
<b>TOTALE (C) (15+16-17)</b>	<b>2.804</b>	<b>1.228</b>	<b>4.325</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
19) Svalutazioni a) di partecipazioni	0	-6	-6
<b>TOTALE RETT.VALORI DI ATT.FINANZ. (D)</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>			
20) Proventi straordinari	0	0	0
Plusvalenze da alienazioni	0	0	0
Altri	0	0	0
21) Oneri straordinari	-1.133	-2	-254
Imposte esercizi precedenti	-559	0	0
Altri	-574	-2	-254
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E) (20-21)</b>	<b>-1.133</b>	<b>-2</b>	<b>-254</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-/+B+C+D+E)</b>	<b>4.775</b>	<b>3.682</b>	<b>7.467</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0	-1.736
26) Utile (perdita) dell'esercizio	4.775	3.682	5.731
27) <b>RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>15</b>
27) <b>RISULTATO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>4.792</b>	<b>3.682</b>	<b>5.746</b>



---

## **NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31/03/2003**

La situazione semestrale consolidata chiusa al 31 marzo 2003, di cui le presenti Note Esplicative costituiscono parte integrante, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stata redatta nel rispetto degli art.2423 e seguenti del Codice Civile.

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

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

Per la redazione della situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2003 sono stati osservati principi contabili e criteri di valutazione omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 30 settembre 2002, salvo per quanto indicato nel seguito per i costi di lancio delle nuove testate, e conformi alle disposizioni del Decreto Legislativo n. 127/1991, facendo inoltre riferimento ai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in vigore in Italia. I valori riportati sono espressi in migliaia di Euro.

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili consolidati semestrali al 31 marzo 2003, così come quelli al 31 marzo 2002, sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

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

La data di riferimento della situazione semestrale consolidata è quella del 31 marzo 2003. I prospetti contabili utilizzati ai fini del consolidamento sono stati predisposti dagli Amministratori delle Società del Gruppo, riclassificati secondo gli schemi previsti dagli articoli 2424, 2424 bis, 2425 e 2425 bis C.C. e rettificati in applicazione dei criteri di valutazione di cui all'articolo 2426 C.C..

La situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2003 include il prospetto contabile semestrale della controllante Cairo Communication S.p.A. e delle seguenti società controllate direttamente o indirettamente:



Società	Sede	Capitale sociale al 31/03/03	% Partecipazione	Data chiusura esercizio sociale	Attività	Criterio di consolidamento /metodo di valutazione
Cairo Communication S.p.A.	Milano	4.030		30/09	Pubblicità	Integrale
Cairo TV S.p.A.	Milano	260	100	30/09	Pubblicità	Integrale
Cairo WEB S.r.l.	Milano	47	100	30/09	Pubblicità	Integrale
Editoriale Giorgio Mondadori SpA	Milano	6.204	100	31/12	Editoriale	Integrale
Cairo Editore S.p.A.	Milano	1.020	99,95	31/12	Editoriale	Integrale
Il Trovatore S.p.A.	Milano	103	80	31/12	Internet	Integrale
Immobiledit S.r.l.	Milano	5.610	100	31/12	Editoriale	Integrale
Edizioni Anabasi S.r.l.	Milano	10	100%	31/12	Editoriale	Integrale

Nel semestre in esame è entrata nell'area di consolidamento la società controllata Immobiledit S.r.l., detenuta al 100% dalla Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.

La Immobiledit S.r.l., che in passato deteneva immobili non strumentali, non era stata consolidata negli scorsi esercizi in quanto tale partecipazione era destinata alla vendita o alla liquidazione. Completata nel corso dell'esercizio 2001 la vendita degli immobili di proprietà, la società attualmente non è operativa e gestisce esclusivamente la liquidità derivante dalla cessione degli immobili stessi. Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication ha preso atto che lo scioglimento della società non è imminente, risultando opportuno attendere l'esito della pendenza di cui appresso nelle note di commento dei fondi rischi e, anche al fine di fornire una rappresentazione completa degli assetti patrimoniali del Gruppo, si è proceduto al consolidamento della società controllata con decorrenza dal 1 ottobre 2002.

La Immobiledit S.r.l non è sostanzialmente operativa e per tale motivo il consolidamento della società controllata non comporta impatti sulla comparabilità dei dati con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Come al 30 settembre 2002 non sono stati consolidati i prospetti contabili della controllata Cairo Sport S.r.l., società non operativa, la cui valutazione è stata mantenuta al costo 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.

## **2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

I principali criteri adottati per il consolidamento sono i seguenti:

- il valore di carico delle partecipazioni nelle società consolidate viene eliminato contro la relativa frazione di patrimonio netto a fronte dell'assunzione degli elementi dell'attivo e del passivo, nonché dei ricavi e dei costi, secondo il metodo dell'integrazione globale;



- l'eliminazione di cui al punto precedente viene effettuata sulla base dei valori contabili riferiti alla data in cui le partecipazioni sono state oggetto di consolidamento per la prima volta, che generalmente coincide con la data di acquisizione del controllo. Se detta eliminazione determina una differenza positiva, 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. Nell'ipotesi in cui il valore contabile delle partecipazioni consolidate sia inferiore al patrimonio netto contabile delle corrispondenti società, la differenza negativa, non essendo imputabile a voci dell'attivo e/o del passivo delle controllate, viene iscritta – qualora ne ricorrano le condizioni – nella voce "riserva di consolidamento".
- le quote di patrimonio netto e di risultato di competenza dei soci terzi delle partecipate consolidate sono esposte separatamente in un'apposita voce del patrimonio netto e del conto economico consolidato;
- sono eliminati i reciproci rapporti di credito e di debito, i costi ed i ricavi, i dividendi, gli utili e le plusvalenze originati da operazioni tra le società consolidate;
- sono eliminate le rettifiche di valore e gli accantonamenti operati nei bilanci civilistici a seguito dell'esclusiva applicazione di norme tributarie.

### 3. CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

Si precisa che i criteri di valutazione sono conformi a quelli indicati dall'art. 2426 C.C. e sono omogenei a quelli applicati nella formazione del bilancio consolidato del 30 settembre 2002, salvo per quanto indicato nel seguito per i costi di lancio delle nuove testate.

.\*.\*

La situazione semestrale consolidata viene presentata indicando accanto ad ogni voce i corrispondenti importi del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2002 e della situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2002.

.\*.\*



---

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

.\*.\*.

### 3.1. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

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

#### Costi di impianto e di ampliamento

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

#### Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità

Nei costi di ricerca sviluppo e pubblicità sono inclusi i costi di lancio, pre-pubblicazione e "restyling" delle testate editate dalla Editoriale Giorgio Mondadori e sue controllate, rilevati in data antecedente la acquisizione dello stesso da parte del Gruppo Cairo Communication. Tali costi, che al 30 settembre 2002 erano riferibili alla testata "Bell'Europa", sono stati ammortizzati lungo un periodo da cinque a dieci esercizi in considerazione della diversa tipologia di riviste pubblicate.

A partire dal corrente esercizio i costi sostenuti per la pre-pubblicazione e il lancio delle nuove testate sono addebitati a conto economico come indicato nelle note di commento dei principi contabili di rilevazione dei costi e dei ricavi.

L'effetto del cambiamento di criterio risultante dall'applicazione retroattiva del nuovo principio non è significativo (circa 34 mila Euro).

#### Concessioni, licenze e marchi

Sono ammortizzate in relazione alla loro durata, come di seguito descritto nelle note di commento della voce immobilizzazioni immateriali.



### 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 della redditività attesa da tali testate.

.\*.\*

### 3.2. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

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

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

Nel corso del primo esercizio di entrata in funzione viene effettuato un ammortamento pari al 50% delle aliquote 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 il loro valore di presumibile realizzo presa a riferimento 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.

Nelle attività finanziarie sono incluse anche le azioni proprie acquistate in accordo alle delibere assembleari del 30 ottobre 2001 e del 30 gennaio 2003, valutate al costo medio di acquisto.

\*.\*.\*



---

### 3.7. FONDI PER RISCHI ED ONERI

Il “fondo per rischi ed oneri diversi” è stato stanziato per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, ma delle quali alla chiusura del periodo non erano determinabili l’ammontare o la data di sopravvenienza, anche in considerazione delle cause legali attualmente in corso. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento delle garanzie rischi e impegni.

.\*.\*

### 3.8. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO PERSONALE DIPENDENTE

Il trattamento di fine rapporto è stato stanziato per coprire l’intera passività maturata nei confronti del personale dipendente, in conformità alle norme di legge vigenti.

.\*.\*

### 3.9. DEBITI

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

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

.\*.\*

### 3.10. RATEI E RISCOINTI

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

.\*.\*

### 3.11. RICONOSCIMENTO DEI RICAVI E DEI COSTI

La rilevazione dei costi e dei ricavi è stata effettuata nel rispetto del principio della competenza economica temporale.

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

I ricavi relativi alle testate editoriali sono rilevati nel mese di prestazione del servizio e della vendita della pubblicazione, che per le testate “Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Airone”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato” coincide con il mese di data copertina, mentre per la testata “For Men Magazine” coincide con il mese di uscita in edicola, in considerazione del largo anticipo della stessa rispetto alla data copertina. 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 economica temporale e della prudenza.

In particolare i costi sostenuti per la pre – pubblicazione e il lancio della nuova testata (pubblicità e redazionali) sono addebitati a conto economico e ripartiti per competenza sul primo semestre di uscita della rivista, prudentemente ritenuto economicamente correlato ai costi di lancio sostenuti.

.\*.\*

### 3.12. IMPOSTE SUL REDDITO

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili semestrali consolidati al 31 marzo 2003 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

.\*.\*

### 3.13. GARANZIE ED IMPEGNI

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

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

.\*.\*

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

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

### 4.1. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI ED IMMATERIALI

#### a) Immobilizzazioni immateriali

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali può essere dettagliata come segue:

Descrizione	Costi d'impianto e ampliamento	Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	Concessioni licenze marchi	Differenza di consolidamento	Testate	Altre	Immobilizzazioni in corso	Totale
<b>Saldi al 30/09/2002</b>	<b>2.919</b>	<b>34</b>	<b>5.834</b>	<b>4.042</b>	<b>4.250</b>	<b>353</b>	<b>0</b>	<b>17.432</b>
Acquisizioni	-	-	7.678	-	-	-	-	7.678
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-	0
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-	0
Ammort. To	(731)	(34)	(1.302)	(302)	(131)	(68)	-	(2.568)
<b>Saldi al 31/03/2003</b>	<b>2.188</b>	<b>0</b>	<b>12.210</b>	<b>3.740</b>	<b>4.119</b>	<b>285</b>	<b>0</b>	<b>22.542</b>



---

### Costi di impianto e di ampliamento

La voce costi di impianto e di ampliamento è principalmente riconducibile (circa Euro 2,1 milioni al netto di ammortamenti per Euro 5,1 milioni) ai costi sostenuti per la quotazione al Nuovo mercato della Borsa Valori.

Il valore residuo della voce costi di impianto e di ampliamento, pari a circa Euro 0,1 milioni, è relativo prevalentemente a spese sostenute per atti societari delle Società del Gruppo.

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

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

### Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità

Al 30 settembre 2002 la voce includeva il residuo dei costi sostenuti negli esercizi passati per il lancio della testata "Bell'Europa", interamente ammortizzato nel semestre.

### Concessioni, licenze e marchi:

La voce concessioni, licenze e marchi comprende (Euro 4,7 milioni al netto del relativo ammortamento accumulato per circa Euro 4,3 milioni) la differenza tra il costo di acquisto della partecipazione in Cairo TV S.p.A., acquistata per Euro 9,3 milioni nel corso del mese di maggio 1998, ed il patrimonio netto pro-quota alla data di acquisizione, attribuibile al contratto in esclusiva decennale sottoscritto con l'editore Telepiù per la concessione degli spazi pubblicitari sui canali analogici e digitali della reti Telepiù. La concessione viene ammortizzata in dieci anni a partire dal gennaio 1998 in accordo con la durata della concessione stessa.

L'incremento della voce concessioni è principalmente riconducibile al corrispettivo una tantum di Euro 7,5 milioni, non ripetibile, riconosciuto a TV Internazionale S.p.A. per l'ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria sull'emittente La 7. Tale canone di ingresso, in accordo con la durata contrattuale, viene ammortizzato in 36 mensilità a partire dal mese di gennaio 2003.

- Gli ulteriori incrementi dell'esercizio della voce concessioni licenze e marchi sono principalmente riconducibili alla capitalizzazione dei costi sostenuti per lo sviluppo ed implementazione del "software" per la gestione del ciclo attivo e delle attività legate alla vendita degli spazi pubblicitari. le spese sostenute per procedure e programmi vengono ammortizzate lungo un periodo compreso tra i tre ed i cinque esercizi.



### Differenze di consolidamento:

La voce differenze di consolidamento è riconducibile alla eliminazione della partecipazione in Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. per circa Euro 2,1 milioni, al netto del relativo ammortamento accumulato pari a circa Euro 1,8 milioni.

Dall'acquisizione, avvenuta nel corso dell'esercizio 2000, della quota residua delle azioni della Cairo Editore emerge una differenza di consolidamento di circa Euro 0,9 milioni, al netto del relativo ammortamento accumulato di circa Euro 0,5 milioni.

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

Le differenze di consolidamento sono ammortizzate in 10 anni.

### Altre immobilizzazioni immateriali

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

Le altre immobilizzazioni immateriali includono inoltre i costi sostenuti per miglorie di beni di terzi.

### Testate

La composizione della voce "testate" è la seguente:

Descrizione	Saldo 30/09/02	Incrementi	Ammortamenti	Saldo 31/03/03
Bell'Italia	2.679	0	(83)	2.596
Bell'Europa	1.443	0	(44)	1.399
Altre testate	128	0	(4)	124
<b>Totale</b>	<b>4.250</b>	<b>0</b>	<b>(131)</b>	<b>4.119</b>

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

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

.\*.\*

#### a) Immobilizzazioni materiali

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali può essere dettagliata come segue:



Descrizione	Immobili	Impianti macch.	Attrezzature	Altri beni	Immob. in corso	Totale
<b>Valori netti al 30/09/2002</b>	<b>1.786</b>	<b>50</b>	<b>13</b>	<b>1.128</b>	<b>0</b>	<b>2.977</b>
Acquisti	-	-	1	178	-	179
Riclassifiche	-	-	-	-	-	0
Alienazioni	-	-	-	-	-	0
Ammortamenti	(29)	(3)	(6)	(148)	-	(186)
<b>Valori netti al 31/03/2003</b>	<b>1.757</b>	<b>47</b>	<b>8</b>	<b>1.158</b>	<b>0</b>	<b>2.970</b>

a) Immobilizzazioni finanziarie

- Partecipazioni

La movimentazione delle partecipazioni può essere dettagliata come segue:

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

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.

- Crediti verso Imprese controllate

I crediti verso Imprese controllate sono relativi ad un finanziamento infruttifero erogato alla società controllata non consolidata Cairo Sport S.r.l.

- Altre Immobilizzazioni finanziarie

La posta, pari a circa Euro 13 mila al 31 marzo 2003, 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 all'Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. ed alla Cairo editore S.p.A., può essere analizzata come segue:

Descrizione	Totale 31/03/03	Totale 30/09/02	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.316	1.092	224
Prodotti in corso di lavorazione semilavorati e borderò	234	498	(264)
Prodotti finiti e merci: videocassette, monografici e altri	151	207	(56)
Libri	666	572	94
Altri prodotti	0	0	-
	<b>2.367</b>	<b>2.369</b>	<b>(2)</b>

- 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 di costo adottata per la valutazione delle rimanenze finali è il costo medio ponderato.

- Prodotti in corso di lavorazione

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

- CREDITI VERSO CLIENTI

La composizione del conto è esposta nel prospetto che segue:



Descrizione	Totale 31/03/03	Totale 30/09/02	Variazioni
Crediti commerciali	83.289	64.791	18.498
Fondo svalutazione crediti	(4.220)	(3.922)	(298)
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>79.069</b>	<b>60.869</b>	<b>18.200</b>

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

Al 31 marzo 2002 la voce presentava un saldo netto di circa Euro 73 milioni.

. \* . \*

▪ CREDITI VERSO ALTRI

La voce crediti verso altri include:

Descrizione	Totale 31/03/03	Totale 30/09/02	Variazioni
Ritenute su interessi	410	446	(36)
Acconti IRPEG	30	2	28
Acconti IRAP	103	31	72
Crediti verso erario per imposte dirette	1.072	557	515
Crediti verso erario per imposte anticipate	1.538	1.068	470
Crediti verso erario per imposte a rimborso	51	54	(3)
Erario c/Iva	484	350	134
Credito di imposta sui dividendi	1.330	1.983	(653)
Crediti per spedizioni	127	153	(26)
Carte di credito	72	55	17
Altri	4.956	2.711	2.245
<b>Totale</b>	<b>10.173</b>	<b>7.410</b>	<b>2.763</b>

L'incremento di valore della voce Crediti verso Erario per imposte anticipate è interamente riconducibile al consolidamento della controllata Immobiliedit Srl. I crediti per "imposte anticipate" derivano dal



riconoscimento nel bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2002, delle imposte prepagate relative a costi a "deducibilità differita".

Il credito di imposta sui dividendi è relativo al dividendo erogato dalla società controllata Cairo TV per complessivi Euro 3,5 milioni.

I crediti verso l'Erario per imposte dirette sono relativi ad eccedenze di acconti d'imposta e ritenute versate nel precedente esercizio, portate a nuovo.

I crediti verso l'Amministrazione Finanziaria comprendono anche crediti relativi ad imposte chieste a rimborso ed i crediti nei confronti dell'erario per acconti d'imposta correnti;

I crediti verso altri si riferiscono a crediti verso Enti previdenziali, anticipi a collaboratori, ed includono anche anticipazioni erogate ad editori in accordo con i contratti di concessione in essere, per complessivi Euro 3 milioni (Euro 1,4 milioni al 30 settembre 2002).

▪ ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono riconducibili a azioni proprie per Euro 1,1 milioni (Euro 0,3 milioni al 30 settembre 2002), prodotti finanziari assicurativi per Euro 6 milioni (pari a zero al 30 settembre 2002), pronti contro termine per Euro 1,8 milioni e altri titoli per Euro 0,1 milioni (Euro 0,1 milioni al 30 settembre 2002).

• Azioni proprie

Al 31 marzo 2003, la voce include 58.240 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 19,19 a fronte di un prezzo medio di riferimento del titolo nel mese di settembre di Euro 19,09.

Tali azioni sono state acquistate in esecuzione al buy back deliberato dalle Assemblee dei soci del 30 ottobre 2001 e del 30 gennaio 2003, come descritto nella Relazione semestrale nelle note di commento alle "Altre informazioni ex articolo 2428 punti 3 e 4 CC".

• Altri titoli

Nel semestre è stato sottoscritto un prodotto finanziario assicurativo, "Elios Coupon" di Antonveneta Vita, dell'importo di circa Euro 6 milioni. Tale polizza assicurativa prevede una cedola minima garantita del 3% annuo, già al netto delle commissioni di gestione.



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

- Crediti finanziari non immobilizzati

La voce include pronti contro termine per circa Euro 1,8 milioni sottoscritti dalla società controllata Immobiliedit S.r.l.

- DISPONIBILITÀ LIQUIDE

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

Descrizione	Totale 31/03/03	Totale 30/09/02	Variazioni
Banche	91.722	98.212	(6.490)
Denaro e valori di cassa	114	54	60
<b>Totale</b>	<b>91.836</b>	<b>98.266</b>	<b>(6.430)</b>

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

(valori in migliaia di Euro)	Totale 31/03/03	30/09/2002	Variazioni
Disponibilità liquide	91.836	98.266	(6.430)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
-Pronti contro termine	1.799		1.799
-Prodotti finanziari assicurativi	6.000	0	6.000
- Altri titoli	82	90	(8)
Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori	(2)	0	(2)
<b>Totale</b>	<b>99.715</b>	<b>98.356</b>	<b>1.359</b>
Debiti verso Immobiliedit	-	(5.165)	5.165
<b>Totale generale</b>	<b>99.715</b>	<b>93.191</b>	<b>6.524</b>



La gestione della liquidità ha continuato ad essere improntata su principi di prudenza ed è stata principalmente realizzata mediante l'utilizzo di depositi di mercato interbancario.

Per effetto del consolidamento della Immobiliedit S.r.l., nella liquidità al 31 marzo 2003 sono compresi circa Euro 5,2 milioni che al 30 settembre 2002 erano rilevati nei debiti verso società controllate, in quanto affidati dalla società controllata alla Cairo Communication S.p.A. a tassi di interesse di mercato, nell'ottica della ottimizzazione del rendimento delle risorse finanziarie infragruppo. Nella liquidità al 31 marzo 2003 sono inoltre inclusi ulteriori circa Euro 1,8 milioni di pronti contro termine, detenuti direttamente in tale data dalla Immobiliedit S.r.l. Al 30 settembre 2002, considerando anche la liquidità detenuta direttamente dalla Immobiliedit S.r.l. (circa Euro 1,8 milioni), il Gruppo Communication deteneva complessivamente una liquidità di circa Euro 100,2 milioni.

Come evidenziato nel rendiconto finanziario allegato alla presente Nota Integrativa, la variazione della posizione finanziaria netta è riconducibile principalmente alla erogazione dei dividendi di Euro 6,2 milioni, così come dal cash flow generato dalla gestione corrente.

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

#### 4.3. RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce ratei e risconti attivi include:

<b>Descrizione</b>	<b>Totale 31/03/03</b>	<b>Totale 30/09/02</b>	<b>Variazioni</b>
Ratei	76	11	65
Risconti	1573	718	855
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>1.649</b>	<b>729</b>	<b>920</b>

I risconti attivi sono stati determinati, come già detto, secondo competenza economica e temporale e sono attinenti soprattutto a costi sostenuti per il lancio della nuova testata (pubblicità e redazionali) che sono ripartiti per competenza sui primi sei numeri della rivista, così come a costi assicurativi e generali sostenuti nel periodo ma attribuibili a quello successivo.

.\*.\*

#### 4.4. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2003 è pari a Euro 133.339 mila, inclusivo del risultato di periodo al lordo degli effetti fiscali.



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

	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Riserva sovrapprezzo Azioni</b>	<b>Riserva legale</b>	<b>Riserva per azioni proprie</b>	<b>Utili portati a nuovo e altre riserve</b>	<b>Utile</b>	<b>Totale</b>
<b>Valori al 30/09/02</b>	<b>4.030</b>	<b>112.871</b>	<b>496</b>	<b>328</b>	<b>10.894</b>	<b>5.746</b>	<b>134.365</b>
Destinazione risultato esercizio al 30/09/02	0	0	310	0	5.436	(5.746)	0
Distribuzione dei dividendi	0	0	0	0	(6.155)	0	(6.155)
Accantonamento alla Riserva per azioni proprie	0	0	0	790	(790)	0	0
Consolidamento Immobiliedit	0	0	0	0	337	0	337
Risultato del periodo	0	0	0	0	0	4.792	4.792
<b>Valori al 31/03/03</b>	<b>4.030</b>	<b>112.871</b>	<b>806</b>	<b>1.118</b>	<b>9.722</b>	<b>4.792</b>	<b>133.339</b>

L'Assemblea della Cairo Communication S.p.A. del 30 gennaio 2003 ha deliberato la distribuzione ai soci di un dividendo di Euro 0,8 per ciascuna azione avente diritto (escluse quindi le azioni proprie detenute alla data, pari a 56.615), per complessivi Euro 6.154.708, con stacco cedola il 10 febbraio 2003 e valuta il 13 febbraio 2003.

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 14 gennaio 2003 ha deliberato di dare esecuzione alla seconda tranche del piano di stock option, deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2000, approvandone il relativo regolamento ed individuando i beneficiari cui sarà attribuito tale diritto al raggiungimento di obiettivi individuati, come descritto nell'apposito paragrafo della Relazione semestrale.

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



	<b>Patrimonio</b>	<b>Risultato</b>
<b>Patrimonio netto civile Cairo Communication S.p.A.</b>	<b>135.089</b>	<b>9.062</b>
<u>Eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate:</u>		
Differenza tra valore di carico e valore pro quota del valore contabile del patrimonio netto delle partecipazioni	-4.667	0
Risultati pro quota conseguiti dalle società consolidate al netto delle svalutazioni delle partecipazioni	0	352
<u>Allocazione plusvalori pagati:</u>		
Differenza da consolidamento	3.741	-302
Maggiori valori attribuiti all'attivo di una partecipata	4.278	-450
<u>Eliminazione di utili infragruppo al netto del relativo effetto fiscale:</u>	-5.018	-274
<u>Distribuzione dividendi:</u>	0	-3.505
<u>Altre scritture di consolidato:</u>	-84	-92
<b>Bilancio consolidato del Gruppo</b>	<b>133.339</b>	<b>4.792</b>

. \* . \*

#### 4.5. CAPITALE DI TERZI

<b>Descrizione</b>	<b>Totale 31/03/03</b>	<b>Totale 30/09/02</b>	<b>Variazioni</b>
Capitale di terzi	2	19	(17)
<b>Totale generale</b>	<b>2</b>	<b>19</b>	<b>(17)</b>

Il patrimonio di terzi al 31 marzo 2003 è interamente riconducibile alla partecipazione de Il Trovatore S.p.A.

#### 4.6. FONDI PER RISCHI ED ONERI

La voce fondi per rischi e oneri include:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31/03/03</b>	<b>Saldo al 30/09/02</b>	<b>Variazioni</b>
1. Per trattamenti di quiescenza e obblighi simili	473	422	51
2. Fondo imposte differite	467	-	467
3. Fondo per resi editoriali	55	55	0
4. Altri	2.056	853	1.203
<b>Totale generale</b>	<b>3.051</b>	<b>1.330</b>	<b>1.721</b>

L'incremento della passività a lungo e dei fondi rispetto al 30 settembre 2002 è principalmente riconducibile al consolidamento della Immobiliedit S.r.l.. La società controllata presenta nella situazione



al 31 marzo 2003 fondi rischi di Euro 1,3 milioni, stanziati in passato a fronte di una controversia legale pendente, descritta nelle note di commento agli impegni.

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

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

Nel corso del semestre, il fondo rischi in essere al 30 settembre 2002 è stato utilizzato per Euro 0,1 milioni a fronte di quanto liquidato a favore della controparte a conclusione di un arbitrato, come descritto nelle note di commento ai componenti straordinari di reddito.

.\*. \*.

#### 4.7. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il fondo trattamento di fine rapporto accoglie gli stanziamenti effettuati sulla base delle normative vigenti per tutti i dipendenti in carico alla data del bilancio. La composizione e la movimentazione del conto è esposta nel prospetto che segue:

	<b>Totale 31/03/03</b>	<b>Totale 30/09/02</b>
<b>Saldo iniziale</b>	<b>2.584</b>	<b>2.345</b>
Incrementi per ampliamento area consolidamento	0	0
Accantonamenti	253	435
Utilizzi	(137)	(196)
<b>Saldo finale</b>	<b>2.700</b>	<b>2.584</b>

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

<b>Descrizione</b>	<b>31/03/2003</b>	<b>30/09/2002</b>	<b>31/03/2002</b>
Dirigenti	13	11	11
Quadri	15	11	14
Impiegati	98	104	103
Giornalisti	39	28	27
Pubblicisti	6	6	6
Praticanti	5	5	7
<b>Totale generale</b>	<b>176</b>	<b>165</b>	<b>168</b>

#### 4.8. DEBITI

- Debiti verso banche

La voce debiti verso istituto di credito include:



<b>Debiti verso Istituti di credito</b>	<b>Totale 31/03/03</b>	<b>Totale 30/09/02</b>	<b>Variazioni</b>
Verso istituti bancari entro 12 mesi	2	0	2
<b>TOTALE</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

- Acconti

<b>Acconti</b>	<b>Totale 31/03/03</b>	<b>Totale 30/09/02</b>	<b>Variazioni</b>
Acconti	2.436	1.592	844
<b>Totale</b>	<b>2.436</b>	<b>1.592</b>	<b>844</b>

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

- Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a Euro 67.988 mila con un incremento di Euro 21.199 mila rispetto al 30 settembre 2002 e si riferiscono a posizioni correnti.

- Debiti tributari

Il dettaglio dei debiti tributari può essere analizzato come segue:

<b>Debiti tributari</b>	<b>Totale 31/03/03</b>	<b>Totale 30/09/02</b>	<b>Variazioni</b>
Ritenute lav. Dipendenti	133	109	24
Ritenute lav. Autonomi	53	127	(74)
Debiti per irpeg	462	0	462
Debiti per irap	232	200	32
Iva	871	116	755
Altri	13	5	8
Debiti per condono Legge 289/2002	557	0	557
<b>Totale</b>	<b>2.321</b>	<b>557</b>	<b>1.764</b>

I debiti “irpeg” e “irap” sono principalmente riconducibili alle società Immobiliedit S.r.l. e Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.

I debiti tributari si riferiscono poi principalmente a posizioni mensili IVA così come alle ritenute “IRPEF” da versare relativamente ai rapporti di lavoro dipendente ed autonomo.



Come già anticipato, in accordo con quanto previsto dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili consolidati semestrali al 31 marzo 2003 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

- Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti previdenziali ammontano a Euro 407 mila con un incremento di Euro 65 mila rispetto al 30 settembre 2002 e si riferiscono a posizioni correnti.

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

- Debiti verso altri

I debiti verso altri sono riconducibili a:

<b>Debiti diversi</b>	<b>Totale 31/03/03</b>	<b>Totale 30/09/02</b>	<b>Variazioni</b>
Debiti v/personale (ferie, incentivi ecc.)	1.573	1.623	(50)
Rese al distributore	1.692	2.382	(690)
Altri/diversi	4.221	1.342	2.595
<b>Totale</b>	<b>7.486</b>	<b>5.347</b>	<b>1.855</b>

Gli altri debiti includono per circa Euro 2,2 milioni debiti relativi al riaddebito a editori della quota di competenza di crediti inesigibili per i quali la perdita non è ancora stata rilevata a conto economico.

.\*.\*

#### 4.9. RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei e risconti passivi sono riconducibili a:

<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>Totale 31/03/03</b>	<b>Totale 30/09/02</b>	<b>Variazioni</b>
Ratei passivi	0	1	(1)
Risconti passivi	88	0	372
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>88</b>	<b>1</b>	<b>371</b>

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

.\*.\*



---

## 5. GARANZIE IMPEGNI E RISCHI

### GARANZIE

La voce fideiussioni a favore di terzi include principalmente per Euro 23 milioni, la fideiussione rilasciata dalla Banca Antonveneta a TV Internazionale S.p.A. (Gruppo SEAT PG) a garanzia del pagamento del minimo garantito previsto nel contratto di concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, di seguito descritto nelle note di dettaglio degli impegni. Tale fideiussione scade il 15 giugno 2004 ed è rinnovabile ad ogni scadenza per un ulteriore anno per un importo non superiore a quello dell'anno precedente e con meccanismi di riduzione di detto importo già concordati.

Le altre garanzie in essere del Gruppo sono riconducibili a fidejussioni rilasciate da Istituti Bancari ed Assicurativi a richiesta di Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e Cairo Editore S.p.A. (già L'Airone di Giorgio Mondadori & Associati S.p.A.) a favore della Direzione Generale delle Entrate dello Stato per imposte su concorsi ed operazioni a premio per circa Euro 17 mila.

### IMPEGNI

- Cairo Communication S.p.A. ha stipulato con TV Internazionale S.p.A. (Gruppo SEAT PG) un contratto triennale (2003-2005) per la concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, rinnovabile per un ulteriore triennio al conseguimento di obiettivi concordati. Il contratto prevede nel triennio corrispettivi garantiti medi annui per l'editore di 45,8 Milioni di Euro, inclusi nel primo anno di un canone di ingresso di Euro 7,5 Milioni, riconosciuto per l'ottenimento della concessione triennale oltre a un minimo garantito di Euro 37,4 Milioni, che si accompagnano ad un impegno dell'editore circa il mantenimento di determinati livelli di ascolto.

I corrispettivi minimi annui sono calcolati su un fatturato annuo lordo di Euro 66 milioni che, dato lo share medio di La7 del 2%, corrisponde a 33 milioni di ricavi lordi per punto percentuale, ovvero molto meno degli attuali Euro 55 milioni per punto percentuale di Mediaset. A garanzia del pagamento del sopra citato minimo garantito all'editore è stata rilasciata per il 2003 la sopra citata fidejussione bancaria.

- La Cairo TV S.p.A. è titolare di un contratto in esclusiva decennale sottoscritto con "Telepiù", con scadenza nel dicembre 2007, per la concessione degli spazi pubblicitari sui canali analogici e digitali di Telepiù: detto contratto prevede l'impegno, al netto di una franchigia, del raggiungimento di un determinato fatturato (al lordo degli sconti d'agenzia) per ciascun anno di durata del contratto. I risultati di raccolta raggiunti nel periodo e le previsioni di vendita per gli anni futuri 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, al netto di una franchigia.

#### ALTRE INFORMAZIONI

- Nel corso del semestre, il contenzioso in essere al 30 settembre 2002 con la società Net Fraternity Network SpA, descritto nella Nota Integrativa al bilancio al 30 settembre 2002, è stato chiuso, senza alcun onere per la Vostra società e con spese legali compensate, con una transazione e reciproca rinuncia alle rispettive domande azionate. La transazione si è accompagnata alla stipula di un nuovo contratto di concessione pubblicitaria che prevede un corrispettivo minimo garantito per l'editore di Euro 400 mila nell'arco dell'intera durata contrattuale di 20 mensilità.
- La società controllata Cairo Web S.r.l. ha convenuto in giudizio Soldionline.it S.p.A., con la quale vi era un contratto di concessione pubblicitaria scaduto il 31 agosto 2002, chiedendone, in accordo a quanto previsto contrattualmente, la condanna al pagamento delle anticipazioni pagate in eccedenza rispetto alle spettanze maturate, pari a circa Euro 377 mila iscritti nell'attivo patrimoniale, cui Soldionline.it S.p.A. ha reagito con una richiesta di risarcimento dei danni che allo stato, sentiti anche i consulenti legali, non appare sostanziata da elementi concreti. Sicchè, non si è proceduto allo stanziamento di specifici fondi rischi.
- Un precedente socio della società controllata Il Trovatore S.p.A., non parte venditrice alla Vostra società, ha sollevato una contestazione all'attuale socio di minoranza, coinvolgendo indirettamente anche la Cairo Communication S.p.A. e asserendo la nullità del contratto col quale aveva ceduto la sua quota nella sas Il Trovatore e la trasformazione della stessa da sas in srl, chiedendo altresì l'annullamento del successivo contratto di acquisto della società da parte della Cairo Communication. Sentiti anche i consulenti legali, si ritiene che il fondamento in fatto e diritto di tali domande sia tale da non richiedere lo stanziamento di specifici fondi rischi a fronte delle stesse.
- La società controllata Immobiliedit S.r.l. ha in corso una causa inerente la risoluzione di un precedente contratto preliminare di vendita di un immobile fatta valere dal potenziale compratore. Il contratto preliminare prevedeva una caparra di circa Euro 1 milione, già restituita dalla società che ha accantonato a rischio circa Euro 1,3 milioni.

.\*.\*.



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

La situazione semestrale consolidata al 31 marzo 2003 non presenta crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni.

.\*.\*

## 7. ONERI FINANZIARI PATRIMONIALIZZATI

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

.\*.\*

## 8. ALTRE NOTIZIE SUL CONTO ECONOMICO

Per quanto riguarda le principali voci del conto economico provvediamo a rappresentarVi il contenuto delle principali componenti di costo e ricavo alla data del 31 marzo 2003.

### 8.1. VALORE DELLA PRODUZIONE

Per una più completa informativa ed in considerazione di questa specificità del settore di riferimento, all'interno del valore della produzione viene data evidenza dei ricavi lordi, degli sconti di agenzia e dei ricavi netti. La composizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi, suddivisa fra i due principali settori di attività (Concessionaria di pubblicità ed attività editoriale) è esposta nel prospetto che segue:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Situazione semestrale al 31/03/2003			Situazione semestrale al 31/03/2002		
	(sei mesi)			(sei mesi)		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Pubblicità su reti televisive	50.673	-	<b>50.673</b>	33.896	-	<b>33.896</b>
Pubblicità su stampa	19.867	-	<b>19.867</b>	30.036	-	<b>30.036</b>
Cartellonistica stadi e maxischermi	174	-	<b>174</b>	1.842	-	<b>1.842</b>
Pubblicità su Internet	81	-	<b>81</b>	422	-	<b>422</b>
Pubblicità Settore editoriale	-	6.049	<b>6.049</b>	-	5.890	<b>5.890</b>
Vendita pubblicazioni	-	3.163	<b>3.163</b>	-	2.756	<b>2.756</b>
Abbonamenti	-	1.500	<b>1.500</b>	-	1.516	<b>1.516</b>
Audiovisivi e vari	-	66	<b>66</b>	-	26	<b>26</b>
Libri e cataloghi	-	639	<b>639</b>	-	750	<b>750</b>
I.V.A. assolta dall'editore	-	(187)	<b>(187)</b>	-	(148)	<b>(148)</b>
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	70.795	11.230	<b>82.025</b>	66.196	10.790	<b>76.986</b>
Altri ricavi e proventi	1.107	1.015	<b>2.122</b>	2.219	571	<b>2.790</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>71.901</b>	<b>11.245</b>	<b>84.147</b>	<b>68.415</b>	<b>11.361</b>	<b>79.776</b>



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

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

Descrizione	Situazione semestrale al 31/03/2003	Situazione semestrale al 31/03/2002
Sconti di agenzia	(10.566)	(10.032)
<b>Totale</b>	<b>(10.566)</b>	<b>(10.032)</b>

La voce variazione delle rimanenze di prodotti in corso rappresenta gli effetti del normale processo di utilizzo dei prodotti oggetto di commercializzazione da parte delle Società Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e della Cairo Editore S.p.A..

Gli altri ricavi e proventi possono essere analizzati come segue:

ALTRI RICAVI E PROVENTI	Situazione semestrale al 31/03/2003			Situazione semestrale al 31/03/2002		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Riaddebiti ad agenti	34	-	<b>34</b>	46	-	<b>46</b>
Riaddebiti costi tecnici e perdite su crediti	804	-	<b>804</b>	1.454	-	<b>1.454</b>
Abbuoni e sconti attivi	-	-	-	-	-	-
Vendita carta	-	21	<b>21</b>	-	45	<b>45</b>
Plusvalenze	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi e sopravvenienze attive	269	994	<b>1.263</b>	719	526	<b>1.245</b>
<b>TOTALE</b>	<b>1.107</b>	<b>1.015</b>	<b>2.122</b>	<b>2.219</b>	<b>571</b>	<b>2.790</b>

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

## 8.2. COSTI DELLA PRODUZIONE

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



<b>Descrizione</b>	<b>Situazione semestrale al 31/03/2003</b>	<b>Situazione semestrale al 31/03/2002</b>
Carta	2.166	1.828
Acquisto libri, cataloghi, cartine, audiovisivi	-	-
Acquisto materiali diversi	37	17
<b>Totale</b>	<b>2.203</b>	<b>1.845</b>

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

<b>COSTI PER SERVIZI</b>	<b>Situazione semestrale al 31/03/2003</b>			<b>Situazione semestrale al 31/03/2002</b>		
	<b>Concessionarie di Pubblicità</b>	<b>Editoriale</b>	<b>TOTALI</b>	<b>Concessionarie di Pubblicità</b>	<b>Editoriale</b>	<b>TOTALI</b>
Competenze editori	46.241	-	<b>46.241</b>	45.243	-	<b>45.243</b>
Compensi di intermediazione	1.271	-	<b>1.271</b>	784	-	<b>784</b>
Provvigioni e costi agenti	2.955	-	<b>2.955</b>	2.823	-	<b>2.823</b>
Costi tecnici	249	-	<b>249</b>	439	-	<b>439</b>
Consulenze e collaborazioni	98	1.836	<b>1.934</b>	154	1.600	<b>1.754</b>
Lavorazioni esterne	0	2.058	<b>2.058</b>	-	1.758	<b>1.758</b>
Pubblicità e propaganda	0	294	<b>294</b>	217	383	<b>600</b>
Costi amministrativi e generali	1.379	881	<b>2.260</b>	2.242	781	<b>3.023</b>
Altri	29	770	<b>799</b>	103	562	<b>665</b>
<b>TOTALI</b>	<b>52.222</b>	<b>5.839</b>	<b>58.205</b>	<b>52.005</b>	<b>5.084</b>	<b>57.089</b>

Con riferimento alle quote editore si segnala che, per effetto di alcune pattuizioni contrattuali, il contratto di concessione pubblicitaria per l'emittente La 7 presenta nel primo anno (solare 2003) una quota dei ricavi di competenza dell'editore inferiore rispetto a quella degli esercizi successivi, e quindi una marginalità più elevata.

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 Cairo Editore S.p.A..

Gli oneri diversi di gestione possono essere analizzati come segue:



ONERI DIVERSI DI GESTIONE	Situazione semestrale al 31/03/2003			Situazione semestrale al 31/03/2002		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Tasse deducibili e in ded. pagate nell'esercizio	9	29	<b>38</b>	25	26	<b>51</b>
Perdite su crediti	-	-	<b>0</b>	160	59	<b>219</b>
Sopravvenienze	300	145	<b>445</b>	35	28	<b>63</b>
Altri	16	174	<b>190</b>	4	-	<b>4</b>
<b>TOTALE</b>	<b>325</b>	<b>348</b>	<b>673</b>	<b>224</b>	<b>113</b>	<b>337</b>

### 8.3. PROVENTI FINANZIARI

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

PROVENTI FINANZIARI	Situazione semestrale al 31/03/2003			Situazione semestrale al 31/03/2002		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Proventi da Partecipazioni in Società controllate	1.330	0	<b>1.330</b>			
Interessi attivi su c/c bancari	1.413	18	<b>1.487</b>	1.456	4	<b>1.460</b>
Interessi attivi su c/PT	0	11	<b>11</b>	-	-	-
Interessi attivi da titoli	59	0	<b>3</b>	-	-	-
Oscillazione cambi	0	4	<b>4</b>	-	-	-
Altri	4	0	<b>4</b>	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>1.476</b>	<b>33</b>	<b>1.509</b>	<b>1.456</b>	<b>4</b>	<b>1.460</b>

I proventi da partecipazioni in società controllate sono relativi al dividendo erogato dalla società controllata Cairo TV per complessivi Euro 3,5 milioni maggiorato del credito di imposta di Euro 1,3 milioni.

Poiché la relazione semestrale al 31 marzo 2003 è stata predisposta al lordo delle imposte e degli effetti fiscali, il credito di imposta sui dividendi è stato rilevato nei proventi finanziari per il suo intero ammontare. Nel bilancio consolidato al 30 settembre 2003 tale credito verrà invece riclassificato a riduzione delle imposte di esercizio per la sua parte, stimabile in circa Euro 850 mila, corrispondente



all'aliquota fiscale della controllante. Il risultato ante imposte si ridurrà conseguentemente di un importo di circa Euro 850 mila.

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

.\*.\*

#### 8.4. INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

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

ONERI FINANZIARI	Situazione semestrale al 31/03/2003			Situazione semestrale al 31/03/2002		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Interessi passivi bancari	2		2	45	19	64
Interessi passivi su finanziamenti	-	-	-	71	-	71
Interessi passivi verso controllate non consolidate	-	-	-	97	-	97
Altri	33	-	33	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>35</b>	<b>213</b>	<b>19</b>	<b>232</b>

.\*.\*

#### 8.5. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Nella situazione al 31 marzo 2003, così come nel bilancio al 30 settembre 2002 non sono inclusi proventi straordinari.

Il dettaglio degli oneri straordinari può essere analizzato come segue:

ONERI STRAORDINARI	Situazione semestrale al 31/03/2003			Situazione semestrale al 31/03/2002		
	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI	Concessionarie di Pubblicità	Editoriale	TOTALI
Imposte esercizi precedenti:	-	-	-	-	-	-
- Condoni	368	8	376			
- Definizione processi verbali	180	-	180			
Sopravvenienze passive	577	-	577	-	2	2
<b>TOTALE</b>	<b>1.125</b>	<b>8</b>	<b>1.133</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

Il risultato della gestione straordinaria include lo stanziamento di costi per complessivi circa Euro 0,5 milioni (al netto dell'utilizzo fondi di Euro 0,1 milioni) relativi a quanto liquidato a favore di un socio



della Vittorio Feltri Editore e C. S.r.l. a conclusione dell'arbitrato seguito al mancato ingresso nel capitale della Vittorio Feltri Editore stessa, editrice di "Libero Quotidiano". Come descritto nella Nota Integrativa al bilancio di esercizio al 30 settembre 2000, 2001 e 2002, tale operazione non era stata attuata, nel mese di dicembre 2000, in difetto di tempestivo adempimento delle condizioni essenziali preliminari che i soci della suddetta società si erano impegnati a completare.

La cifra liquidata è comunque molto inferiore alle richieste originariamente avanzate.

Secondo il parere dei legali della nostra società il lodo arbitrale è censurabile sia per quanto riguarda i profili di responsabilità che per la quantificazione del danno, e al momento si sta valutando l'opportunità di una impugnativa. In accordo con il principio generale di prudenza, si è ritenuto comunque opportuno stanziare il costo dell'intera passività potenziale.

Tale onere è stato registrato tra le componenti straordinarie di reddito in quanto trattasi della liquidazione di danni relativi alla mancata attuazione del previsto ingresso nella società editoriale, legata al difetto di alcuni adempimenti preliminari per i quali l'operazione non è mai stata conclusa.

La Cairo Communication S.p.A. e alcune società controllate, tenuto conto che nel tempo si sono succedute diverse e numerose disposizioni fiscali con conseguenti difficoltà applicative, ha ritenuto di aderire, per le sole imposte dirette alla normativa di cui alla Legge n. 289 del 27 dicembre 2002 come previsto dagli artt. 8 e 9 della stessa ed altresì di procedere alla definizione dei rapporti di contenzioso pendenti per imposte dirette ed IVA aderendo alla procedura di cui all'art. 15 della richiamata disposizione di legge.

L'onere complessivo a livello di Gruppo in ragione di quanto sopra è pari a circa Euro 0,55 milioni ed è stato imputato tra gli oneri straordinari del periodo e verrà liquidato nel corso del corrente anno e nel successivo.

.\*.\*

#### 8.6. IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili consolidati semestrali al 31 marzo 2003 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali, analogamente alla situazione contabile semestrale consolidata al 31 marzo 2002.

Si ricorda che in sede di predisposizione del bilancio al 30 settembre 2002, si era ritenuto opportuno non contabilizzare alcun credito per imposte anticipate per le perdite fiscali riportabili a nuovo dalle società incluse nell'area di consolidamento facenti capo alla Editoriale Giorgio Mondadori Editore



S.p.A e della Cairo Editore S.p.A. Tali perdite, dettagliate per anno di formazione, possono essere analizzate come segue:

Perdite riportabili a nuovo scadenti	Importo	Effetto Imposte
Nell'esercizio 30/09/2003	4.665	1.586
Nell'esercizio 30/09/2004	3.317	1.128
Nell'esercizio 30/09/2005	206	70
Nell'esercizio 30/09/2007	212	72
<b>Totale</b>	<b>8.400</b>	<b>2.856</b>

\*.\*

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

In data 30 gennaio 2003 la Assemblea ordinaria della Cairo Communication S.p.A. ha deliberato un compenso degli Amministratori di Euro 150.000. Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 4 febbraio 2003 ha deliberato la ripartizione di tale compenso per Euro 140.000 in quota proporzionale a ciascuno dei sette componenti il Consiglio di Amministrazione, per Euro 7.000 in quota proporzionale a ciascuno dei tre componenti del "Comitato per il controllo interno" e per Euro 3.000,00 in quota proporzionale a ciascuno dei componenti il "Comitato per le Remunerazioni".

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 4 febbraio 2003 ha inoltre deliberato, ai sensi dell' art. 2389 C.C. Il comma, compensi al Presidente Urbano Cairo ed ai Consiglieri Uberto Fornara e Giuliano Cesari (dimissionario), investiti di particolari incarichi pari a rispettivamente Euro 130.000, Euro 45.000 ed Euro 45.000.

Per i Consiglieri della Cairo Communication sono inoltre stati deliberati compensi complessivi dalle società del Gruppo per circa Euro 400 mila.

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

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

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

**Il Collegio Sindacale, riunitosi per esaminare la relazione semestrale al 31 marzo 2003, ha ritenuto di non dovere formulare alcuna osservazione.**

**Rendiconto finanziario consolidato**

(Valori in migliaia di Euro)

	<b>31.03.2003</b>	<b>30.09.2002</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE (1)</b>	<b>93.102</b>	<b>93.415</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Utile del periodo	4.792	5.746
Risultato pertinenza terzi	-17	-15
Ammortamenti	2.755	4.278
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	0	0
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	0	6
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	116	239
Variazione netta fondi rischi ed oneri	-88	141
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	<b>7.558</b>	<b>10.395</b>
Incremento dei crediti ed altre voci del circolante	-20.493	724
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	20.577	-5.878
Decremento ratei e risconti attivi e passivi netti	-834	530
Incremento delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-782	-328
Decremento delle rimanenze	2	437
<b>TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO (A)</b>	<b>6.028</b>	<b>5.880</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	-7.858	-1.038
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	4	-3
Incremento dei debiti verso fornitori relativi alle immobilizzazioni	7.500	
<b>TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)</b>	<b>-354</b>	<b>-1.041</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
- Distribuzione di dividendi	-6155	-3.100
Rimborsi di finanziamenti verso Istituti di Credito	0	-1.549
Decremento (Incremento) dei debiti per acquisto partecipazioni	0	-516
Decremento capitale e riserve di terzi	0	13
<b>TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' FINANZIARIE (C)</b>	<b>-6.155</b>	<b>-5.152</b>
<b>DISPONIBILITA FINANZIARIE società entrate nell'area di consolidamento (D) (*)</b>	<b>7.012</b>	<b>0</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)+(D)</b>	<b>6.531</b>	<b>-313</b>
<b>DISPONIBILITA' (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE FINALE (1)</b>	<b>99.633</b>	<b>93.102</b>

(1) Include la voce "Disponibilità Liquide", pronti contro termine per circa Euro 1.799 mila e prodotti finanziari assicurativi per Euro 6.000 mila, al netto della voce "Debito verso banche entro l'esercizio successivo"

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

(\*) La voce può essere così dettagliata:

Crediti	-470
Attività che non costituiscono immobilizzazioni finanziarie	4.908
Patrimonio netto	337
Fondi rischi e Trattamento di fine rapporto	1.809
Debiti verso fornitori ed altri	428
<b>Apporto disponibilità società entrate nell'area di consolidamento</b>	<b>7.012</b>



**CAIROCOMMUNICATION**

---

Prospetti contabili  
della capogruppo al 31 marzo 2003

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

	Semestrale al 31/03/2003	Bilancio al 30/09/2002	Semestrale al 31/03/2002
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	0	0	0
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>			
1) Costi di impianto ed ampliamento	2.181.706	2.907.986	3.635.628
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	7.645.950	834.541	955.982
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0
7) Altre	44.647	70.593	115.330
<b>Totale immobilizz. immateriali</b>	<b>9.872.303</b>	<b>3.813.120</b>	<b>4.706.940</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>			
4) Altri beni	423.931	449.030	475.734
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0
<b>Totale immobilizz. materiali</b>	<b>423.931</b>	<b>449.030</b>	<b>475.734</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>			
1) Partecipazioni			
a) Imprese controllate	20.835.338	17.870.819	17.881.021
b) Imprese collegate		0	0
2) Crediti			
a) verso imprese controllate	1.417.364	4.389.884	4.080.010
4) Altre	8.994	8.994	8.994
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>22.261.696</b>	<b>22.269.697</b>	<b>21.970.025</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>32.557.930</b>	<b>26.531.847</b>	<b>27.152.699</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>			
<b>I Rimanenze:</b>			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0	0
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0	0
4) Prodotti finiti e merci	0	0	0
4a) Immobile destinato alla vendita	0	0	0
<b>Totale rimanenze</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II Crediti:</b>			
1) Verso clienti	51.616.685	44.617.233	43.844.491
-entro l'esercizio successivo	51.616.685	44.617.233	43.844.491
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
2) Verso controllate	13.239.666	451.361	1.791.049
-entro l'esercizio successivo	13.239.666	451.361	1.791.049
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
5) Verso altri	6.306.976	4.287.249	1.754.867
-entro l'esercizio successivo	6.261.255	4.238.770	1.700.994
-oltre l'esercizio successivo	45.721	48.479	53.873
<b>Totale crediti</b>	<b>71.163.327</b>	<b>49.355.843</b>	<b>47.390.407</b>
<b>III Attività finanziarie non immobilizz.</b>			
1) Partecipazioni in imprese controllate	0	0	0
2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0	0
5) Azioni proprie	1.117.755	328.269	0
6) Altri titoli	6.082.197	90.018	90.018
<b>Totale att.fin. non immobilizz.</b>	<b>7.199.952</b>	<b>418.287</b>	<b>90.018</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>			
1) Depositi bancari e postali	75.125.181	91.036.118	94.215.523
3) Denaro e valori in cassa	105.844	43.670	35.987
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>75.231.025</b>	<b>91.079.788</b>	<b>94.251.510</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>153.594.304</b>	<b>140.853.918</b>	<b>141.731.935</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI:</b>			
1) Ratei attivi	71.766	10.967	0
2) Risconti attivi	411.465	543.950	1.263.912
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>483.231</b>	<b>554.917</b>	<b>1.263.912</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>186.635.465</b>	<b>167.940.682</b>	<b>170.148.546</b>

PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2003

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

PASSIVITA'	Semestrale al 31/03/2003	Bilancio al 30/09/2002	Semestrale al 31/03/2002
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I Capitale	4.030.000	4.030.000	4.030.000
II Riserva sovrapprezzo azioni	112.871.055	112.871.055	112.871.055
III Riserva di rivalutazione	0	0	0
IV Riserva legale	806.000	496.376	496.376
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	1.117.755	328.269	0
VI Riserve statutarie	0	0	0
VII Altre riserve	0	0	0
1) Altre riserve	17.043	17.043	17.040
2) Avanzo di fusione	927.945	927.945	927.945
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	6.256.351	5.437.989	5.766.258
IX Utile (perdita) dell'esercizio	9.062.992	8.072.180	924.955
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>135.089.141</b>	<b>132.180.857</b>	<b>125.033.629</b>
<b>Patrimonio di terzi</b>			
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI:</b>			
1) Per tratt.quiescenza e obblighi simili	319.770	290.685	271.162
2) Per imposte	0	0	0
3) Altri fondi per rischi ed oneri		125.729	125.729
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>	<b>319.770</b>	<b>416.414</b>	<b>396.891</b>
<b>C) F.DO TFR PERSONALE DIPENDENTE</b>	<b>355.295</b>	<b>280.664</b>	<b>259.917</b>
<b>D) DEBITI</b>			
3) Debiti verso banche			
-entro l'esercizio successivo	0	0	1.088.706
-oltre l'esercizio successivo	0	0	1.032.914
4) Debiti verso altri finanziatori			
-entro l'esercizio successivo	0	0	0
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
6) Debiti verso fornitori			
-entro l'esercizio successivo	33.286.449	24.117.204	26.092.860
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
8) Debiti verso controllate			
-entro l'esercizio successivo	12.376.485	8.795.705	13.924.594
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
11) Debiti tributari			
-entro l'esercizio successivo	1.200.096	113.558	81.993
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
12) Debiti v.so ist. Prev./Sicur.Sociale			
-entro l'esercizio successivo	220.806	173.798	155.844
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
13) Altri debiti			
-entro l'esercizio successivo	3.787.376	1.861.723	2.081.198
-oltre l'esercizio successivo	0	0	0
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>50.871.212</b>	<b>35.061.988</b>	<b>44.458.109</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>			
1) Ratei passivi	47	759	0
2) Risconti passivi		0	0
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>	<b>47</b>	<b>759</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>186.635.465</b>	<b>167.940.682</b>	<b>170.148.546</b>
<b>Garanzie e impegni</b>			
Titoli di terzi in garanzia di terzi	0	0	0
Titoli di proprietà in garanzia di terzi	0	0	0
Fidejussioni a favore di terzi	23.070.504	74.377	22.001
Fidejussioni a favore di società controllate	619.748	641.749	619.748
Totale	<b>23.690.252</b>	<b>716.126</b>	<b>641.749</b>

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

CONTO ECONOMICO	Semestrale al 31/03/2003	Bilancio al 30/09/2002	Semestrale al 31/03/2002
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>			
1a) Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	60.570.341	88.071.792	43.245.840
1b) Sconti di agenzia	-7.123.399	-11.657.684	-5.637.154
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	53.446.942	76.414.108	37.608.686
5) Altri ricavi e proventi	1.003.473	2.385.043	1.227.984
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>54.450.415</b>	<b>78.799.151</b>	<b>38.836.670</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>			
6) per materie prime,sussid. e di consumo	0	0	0
7) per servizi	46.472.957	71.759.786	35.991.095
8) per godimento beni di terzi	280.534	507.639	235.900
9) <i>per il personale</i>	1.728.431	2.758.360	1.384.211
a) salari e stipendi	1.215.629	1.921.735	934.906
b) oneri sociali	427.042	568.189	273.559
c) trattamento fine rapporto	74.631	130.511	113.179
e) altri costi	11.129	137.925	62.567
10) <i>ammortamenti e svalutazioni</i>	1.924.153	2.609.670	1.256.908
a) amm.ti immob. immateriali	1.506.822	1.801.621	886.526
b) amm.ti immob. materiali	67.331	138.049	63.799
d) svalut.crediti di attivo circ. e disp.l.	350.000	670.000	306.583
11) variazioni delle rimanenze di m.pr.,suss. e m.	0	0	0
12) accantonamenti per rischi	0	0	0
13) altri accantonamenti	29.085	45.097	25.574
14) oneri diversi di gestione	80.114	248.440	200.959
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>50.515.274</b>	<b>77.928.992</b>	<b>39.094.647</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>3.935.141</b>	<b>870.159</b>	<b>-257.977</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:</b>			
15) Proventi da partecipazioni controllate	4.834.969	5.507.511	0
16) altri proventi finanziari:			
a) da cr. iscritti nelle immobilizz.	0	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizz.		111	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	6.004	6.907	
d) proventi diversi			
da terzi	1.423.043	3.033.544	1.443.449
da Controllate			178
17) Interessi e altri oneri finanziari			
da terzi	-33.145	-186.830	-100.063
da Controllate	-76.647	-221.262	-128.612
<b>TOTALE (C) (15+16-17)</b>	<b>6.154.224</b>	<b>8.139.870</b>	<b>1.214.952</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
19) Svalutazioni			
a) di partecipazioni	-83.000	-182.020	-32.020
<b>TOTALE RETT.VALORI DI ATT.FINANZ. (D)</b>	<b>-83.000</b>	<b>-182.020</b>	<b>-32.020</b>
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>			
20) Proventi straordinari	0	0	0
Plusvalenze da alienazioni	0	0	0
Altre	0	0	0
21) Oneri straordinari			
Imposte esercizi precedenti	-370.041	0	0
Altri	-573.332	0	0
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E) (20-21)</b>	<b>-943.373</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-/+B+C+D+E)</b>	<b>9.062.992</b>	<b>8.828.009</b>	<b>924.955</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		-755.829	
26) Utile (perdita) dell'esercizio	9.062.992	8.072.180	924.955

La presente situazione semestrale è conforme alle risultanze contabili.



---

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

La situazione semestrale chiusa al 31 marzo 2003, di cui le presenti Note Esplicative costituiscono parte integrante, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stata redatta nel rispetto degli art.2423 e seguenti del Codice Civile.

Al fine di integrare le informazioni, viene fornito in allegato alle Note Esplicative il Rendiconto Finanziario.

.\*.\*

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

Per la redazione della situazione semestrale al 31 marzo 2003 sono stati osservati principi contabili e criteri di valutazione omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio al 30 settembre 2002, facendo inoltre riferimento ai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in vigore in Italia.

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili semestrali al 31 marzo 2003 della Cairo Communication S.p.A. sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali, analogamente alla situazione contabile semestrale al 31 marzo 2002.

.\*.\*

### **2. CRITERI DI VALUTAZIONE**

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

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

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

.\*.\*

#### **2.1. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

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

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

.\*.\*



---

## 2.2. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

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

Le aliquote annuali di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

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

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

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

.\*.\*

## 2.3. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

- Partecipazioni

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

\*.\*.\*

- Crediti verso società controllate e collegate

Sono ritenuti quali immobilizzazioni finanziarie i finanziamenti infruttiferi erogati a società



---

partecipate e collegate.

\*.\*.\*

#### 2.4. CREDITI:

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

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

\*.\*.\*

#### 2.5. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Le azioni proprie ed i titoli iscritti nell'attivo circolante sono valutati al minore tra il costo ed il valore presumibile di realizzo, presa a riferimento 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.

\*.\*.\*

#### 2.6. FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri diversi sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, ma delle quali alla data del 31 marzo 2003 non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza, anche in considerazione delle cause legali attualmente in corso. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento delle garanzie rischi e impegni.

\*.\*.\*

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

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

\*.\*.\*

La Società alla data del 31 marzo 2003 aveva in forza n. 53 dipendenti così ripartiti per categorie:

- n. 10 dirigenti;
- n. 6 quadri;
- n. 37 impiegati.

\*.\*.\*

#### 2.8. DEBITI

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



---

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

.\*.\*

#### 2.9. RATEI E RISCONTI

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

.\*.\*

#### 2.10. GARANZIE ED IMPEGNI

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

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

.\*.\*

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

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

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

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

.\*.\*

#### 2.12. IMPOSTE

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili semestrali al 31 marzo 2003 della Cairo Communication S.p.A. sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

.\*.\*

### 3. NOTE ALLE POSTE DI STATO PATRIMONIALE

#### 3.1. IMMOBILIZZAZIONI

##### a) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a Euro 9.872.302 con un incremento di Euro 6.059.182 rispetto al 30 settembre 2002. La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali avvenuta nel periodo è la seguente:



Descrizione	Costo storico	Ammortamento	Valore netto al 30/09/2002	Variazione netta	Valore netto al 31/03/2003
Spese notarili	51.448	(37.898)	13.550	(2.671)	10.879
Oneri di quotazione	7.236.089	(4.341.653)	2.894.436	(723.609)	2.170.827
<b>Totale costi impianto ed ampliamento</b>	<b>7.287.537</b>	<b>(4.379.551)</b>	<b>2.907.986</b>	<b>(726.280)</b>	<b>2.181.706</b>
Concessione pubblicitaria La 7				6.875.063	6.875.063
Programmi software	1.238.740	(404.199)	834.541	(63.654)	770.887
<b>Totale concessioni licenze e marchi</b>	<b>1.238.740</b>	<b>(404.199)</b>	<b>834.541</b>	<b>6.811.409</b>	<b>7.645.950</b>
Oneri pluriennali su finanziamenti	116.203	(116.203)	0	0	0
Costi progettazione siti	129.114	(85.989)	43.125	(21.498)	21.627
Migliorie beni di terzi in locazione	34.678	(7.210)	27.468	(4.448)	23.020
<b>Totale altre immobilizzazioni immateriali</b>	<b>279.995</b>	<b>(209.402)</b>	<b>70.593</b>	<b>(25.946)</b>	<b>44.647</b>
<b>Immobilizzazioni In corso</b>				0	
<b>Totale</b>	<b>8.771.594</b>	<b>(4.896.467)</b>	<b>3.813.120</b>	<b>6.059.183</b>	<b>9.872.303</b>

La variazione netta del periodo è così composta:

Descrizione	Incrementi/ Dismissioni	Ammortamenti	Riclassifiche	Variazione netta
Spese notarili	0	(2.671)	0	(2.671)
Oneri di quotazione	0	(723.609)	0	(723.609)
<b>Totale costi impianto ed ampliamento</b>	<b>0</b>	<b>(726.280)</b>	<b>0</b>	<b>(726.280)</b>
Concessione pubblicitaria La 7	7.500.000	(624.938)	0	6.875.063
Software	66.005	(129.659)	0	(63.654)
<b>Totale concessioni licenze e marchi</b>	<b>7.566.005</b>	<b>(754.596)</b>	<b>0</b>	<b>6.811.409</b>
Oneri pluriennali su finanziamenti	0	0	0	0
Costi progettazione siti	0	(21.498)	0	(21.498)
Migliorie beni di terzi in locazione	0	(4.448)	0	(4.448)
<b>Totale altre immobilizzazioni</b>	<b>0</b>	<b>(25.946)</b>	<b>0</b>	<b>(25.946)</b>
Immobilizzazioni in corso	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>7.566.005</b>	<b>(1.506.822)</b>	<b>0</b>	<b>6.059.183</b>

I “costi di impianto ed ampliamento” sono quasi esclusivamente riconducibili alle spese sostenute



---

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

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

.\*. \*.

L'incremento della voce concessioni è principalmente riconducibile al corrispettivo una tantum di Euro 7.500.000, non ripetibile, riconosciuto a TV Internazionale S.p.A. per l'ottenimento della concessione triennale della raccolta pubblicitaria sull'emittente La 7. Tale canone di ingresso, in accordo con la durata contrattuale, viene ammortizzato in 36 mensilità a partire dal mese di gennaio 2003.

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

.\*. \*.

Le "altre immobilizzazioni immateriali" includono i costi sostenuti per lo studio e la progettazione dei siti del Gruppo, che sono ammortizzati in tre anni, ed i costi sostenuti per miglorie di beni di terzi.

.\*. \*.

b) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a Euro 423.931 con un decremento di Euro 25.099 rispetto al 30 settembre 2002.

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali può essere dettagliata come segue:



	<b>Costo storico</b>	<b>Rivalutaz</b>	<b>Fondi amm.to</b>	<b>Valore netto 30/09/2002</b>	<b>Variazione netta</b>	<b>Valore netto 31/03/2003</b>
Automezzi	160.697	0	(88.103)	72.594	(15.608)	56.986
Impianti interni diversi	20.260	0	(20.260)	0	0	-
Mobili e arredi	138.343	0	(43.261)	95.082	922	96.004
Impianti interni di comunicazione	19.308	0	(17.723)	1.585	33.408	34.993
Macchine elettr. Ufficio	457.914	0	(199.146)	258.768	(42.578)	216.190
Attr. Varia	40.562	0	(20.171)	20.391	(1.066)	19.325
Telefoni cellulari	7.335	0	(6.725)	610	(177)	433
<b>Totale altri beni</b>	<b>844.419</b>	<b>0</b>	<b>(395.389)</b>	<b>449.030</b>	<b>(25.099)</b>	<b>423.931</b>
Immobilizzazioni in corso		0	0	0	-	-
<b>Totale generale</b>	<b>707.261</b>	<b>0</b>	<b>(262.739)</b>	<b>449.030</b>	<b>(25.099)</b>	<b>423.931</b>

La variazione netta del periodo è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Incrementi/ Dismissioni</b>	<b>Amm.ti</b>	<b>Variazione netta</b>
Automezzi	0	(15.608)	(15.608)
Impianti interni diversi	0	0	0
Mobili e arredi	6.000	(5.078)	922
Impianti interni di comunicazione	36.000	(2.592)	33.408
Macchine elettr. Ufficio	38	(42.616)	(42.578)
Attr. Varia	0	(1.066)	(1.066)
Telefoni cellulari	0	(177)	(177)
Beni inferiori 1 ml	194	(194)	-
<b>Totale altri beni</b>	<b>42.232</b>	<b>(67.331)</b>	<b>(25.099)</b>
Immobilizzazioni in corso	-	-	-
<b>Totale generale</b>	<b>42.232</b>	<b>(67.331)</b>	<b>(25.099)</b>

Le immobilizzazioni materiali non sono state oggetto di rivalutazioni.



c) Immobilizzazioni finanziarie

• Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano a Euro 20.835.338, con un incremento di Euro 2.964.519 rispetto al 30 settembre 2002:

Descrizione	Valore netto al 30/09/02	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Valore netto al 31/03/03
Cairo TV S.p.A.	9.296.224	0	0	0	9.296.224
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	8.112.756	0	0	0	8.112.756
Cairo Sport S.r.l.	10.329	0	0	0	10.329
Cairo Web S.r.l.	46.481	0	0	0	46.481
Il Trovatore S.p.A.	405.029	0	0	(83.000)	322.029
Cairo Editore S.p.A.		3.047.519	0	0	3.047.519
<b>TOTALE</b>	<b>17.870.819</b>	<b>3.047.519</b>	<b>0</b>	<b>(83.000)</b>	<b>20.835.338</b>

Nel corso del mese di marzo 2003, la Cairo Communication S.p.A. ha acquistato dalla società controllata Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. l'intera partecipazione (99,95%) nella società Cairo Editore S.p.A.

L'acquisto, che è in accordo con i nuovi progetti di sviluppo e che a livello di Gruppo si configura come una ridefinizione della struttura partecipativa, senza modificarne il quadro, è avvenuto per tale ragione a valori di libro, ritenuti coerenti con le finalità dell'operazione stessa.

All'interno del Gruppo Cairo Communication la Cairo Editore S.p.A., dopo avere ceduto nel corso del 2002 alla Giorgio Mondadori la sua azienda editoriale, comprensiva delle riviste Airone, Gardenia, Arte ed Antiquariato e della redazione libri, è la società che ha iniziato a gestire i nuovi progetti editoriali, che hanno portato al lancio nel marzo 2003 della rivista maschile "For Men Magazine" e che prevedono il lancio di altre due testate periodiche entro la fine del 2003.

\*.\*.\*

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

\*.\*.\*



#### ▪ Crediti verso controllate

I crediti finanziari verso controllate ammontano a Euro 1.417.364 con un decremento rispetto al 30 settembre 2002 di Euro 2.972.520.

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

<b>Descrizione</b>	<b>Valore Bilancio 30/09/02</b>	<b>Finanziamenti Erogati</b>	<b>Rimborsi</b>	<b>Destinazione a patrimonio netto delle controllate</b>	<b>Valore al 31/03/03</b>
Cairo Sport	0	5.000	0	0	5.000
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	3.873.427		(3.047.519)	0	825.908
Cairo Web Srl	516.457	70.000		0	586.457
<b>Totale</b>	<b>4.389.884</b>	<b>75.000</b>	<b>(3.047.519)</b>	<b>0</b>	<b>1.417.364</b>

Nel corso del semestre, la Editoriale Giorgio Mondadori ha rimborsato parte dei finanziamenti infruttiferi ricevuti negli esercizi precedenti per complessivi Euro 3.047.519.

Sono stati erogati alla società controllata Cairo Web finanziamenti infruttiferi per Euro 70.000. Sono stati inoltre erogati alla società controllata Cairo Sport finanziamenti infruttiferi per Euro 5.000

\*.\*.\*

### 3.2. ATTIVO CIRCOLANTE

#### Crediti verso clienti

I crediti verso clienti ammontano a Euro 51.616.685, con un decremento di Euro 6.999.452 rispetto al 30 settembre 2002. La composizione e le variazioni del conto sono esposte nel prospetto che segue:

<b>Crediti verso clienti</b>	<b>30/09/2002</b>	<b>31/03/2003</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti verso clienti	46.801.749	54.151.201	7.349.452
Fondo svalutazione crediti	(2.184.516)	(2.534.516)	(350.000)
<b>Totale</b>	<b>44.617.233</b>	<b>51.616.685</b>	<b>6.999.452</b>

I crediti verso clienti sono espressi al netto del fondo svalutazione crediti che è stato determinato tenendo conto sia delle situazioni di rischio specificamente individuate, sia di un rischio generico di



inesigibilità conseguente al normale andamento dell'operatività aziendale, prendendo in considerazione anche quanto pattuito nei contratti di concessione pubblicitaria che la Vostra Società ha sottoscritto con gli editori, che prevedono la retrocessione agli editori stessi di una percentuale delle perdite su crediti pari alla percentuale di retrocessione dei ricavi.

▪ Crediti verso controllate

I crediti verso società controllate ammontano a Euro 13.239.666, con un incremento di Euro 12.788.305 rispetto al 30 settembre 2002. I crediti commerciali verso società controllate includono:

<b>Crediti verso controllate</b>	<b>30/09/2002</b>	<b>31/03/2003</b>
Cairo Tv S.p.A.	0	12.638.462
Cairo Web Srl	42.000	53.400
Editoriale G. Mondadori S.p.A.	247.741	418.200
Cairo Editore	27.889	27.889
Il Trovatore S.p.A.	133.731	101.715
<b>Totale crediti verso controllate</b>	<b>451.361</b>	<b>13.239.666</b>

I crediti verso Cairo TV includono crediti finanziari per Euro 5.000.000 relativi ad un finanziamento a breve erogato alla società controllata, sul quale maturano interessi parametrati al tasso interbancario a un mese, e crediti commerciali per Euro 7.638.462. Tali crediti commerciali nei confronti della Cairo TV sono riconducibili al contratto di subconcessione in essere tra le due società per la raccolta pubblicitaria sull'emittente La 7, ed ai contratti per l'addebito dei costi inerenti i servizi centralizzati erogati dalla Cairo Communication alle società controllate.

I crediti verso Il Trovatore S.p.A. includono crediti finanziari per Euro 50.000 relativi ad un finanziamento a breve, sul quale maturano interessi parametrati al tasso interbancario a un mese, e crediti commerciali per Euro 51.715 relativi ai contratti per l'addebito dei costi inerenti i servizi centralizzati.

Anche i crediti commerciali nei confronti delle altre società controllate sono in prevalenza riconducibili ai servizi centralizzati erogati dalla Cairo Communication S.p.A alle Società del Gruppo. Tali servizi vengono resi sulla base di contratti di durata annuale rinnovabili di anno in anno.

.\*.\*.



▪ Crediti verso altri

I crediti verso altri ammontano a Euro 6.306.976, con un incremento di Euro 2.019.727 rispetto al 30 settembre 2002. La composizione e le variazioni del conto sono esposte nel prospetto che segue:

<b>Crediti diversi</b>	<b>30/09/2002</b>	<b>31/03/2003</b>	<b>Variazioni</b>
<u>Entro l'esercizio successivo</u>			
Verso Erario per imposte anticipate	399.984	399.984	0
Ritenute su interessi	447.391	396.809	(50.582)
Acconto IRPEG	0	0	0
Acconto IRAP	17.338	63.847	46.509
Verso Erario per imposte portate a nuovo	0	515.032	515.032
Verso Erario per IVA	24.725	0	(24.725)
Credito imposta dividendi	1.982.704	1.330.308	(652.396)
Verso altri	1.366.464	3.555.275	2.188.811
<u>Oltre l'esercizio successivo</u>			
Verso Erario c/ imposte a rimborso	48.643	45.721	(2.922)
<b>Totale</b>	<b>4.287.249</b>	<b>6.306.976</b>	<b>2.019.727</b>

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

I crediti per imposte anticipate derivano dal riconoscimento nel bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2002, delle imposte anticipate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività esposti in bilancio e i valori riconosciuti ai fini fiscali.

Il credito di imposta sui dividendi è relativo al dividendo erogato dalla società controllata Cairo TV per complessivi Euro 3.504.661.

I crediti verso altri includono anche anticipazioni erogate ad editori in accordo con i contratti di concessione in essere, per complessivi Euro 2.609.793 milioni (Euro 1,4 milioni al 30 settembre 2002).

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono riconducibili a azioni proprie per Euro 1.117.755 (Euro 328.269 al 30 settembre 2002), prodotti finanziari assicurativi per Euro 5.999.925 (Euro 0 al 30 settembre 2002) e altri titoli per Euro 82.272 (Euro 90.018 al 30 settembre 2002).



### Azioni proprie

Al 31 marzo 2003, la voce include 58.240 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, valorizzate al costo medio ponderato di Euro 19,19 a fronte di un prezzo medio di riferimento del titolo nel mese di marzo di Euro 19,09. Il prezzo medio di riferimento nel mese di aprile è stato pari a Euro 20,52.

Tali azioni sono state acquistate in esecuzione al buy back deliberato dalle Assemblee dei soci del 30 ottobre 2001 e del 30 gennaio 2003, come descritto nella Relazione semestrale nelle note di commento alle "Altre informazioni ex articolo 2428 punti 3 e 4 CC"

### Altri titoli

#### *Prodotti finanziari assicurativi*

Nel semestre è stato sottoscritto un prodotto finanziario assicurativo, "Elios Coupon" di Antonveneta Vita, dell'importo di circa Euro 6 milioni. Tale polizza assicurativa prevede una cedola minima garantita del 3% annuo, già al netto delle commissioni di gestione.

#### *Altre attività*

Le altre attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, pari Euro 82.272, sono costituite da titoli di stato, BTP con scadenza nel luglio 2007, ed azioni della società Dalmine S.p.A.

#### ▪ Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a Euro 75.231.025, con decremento di Euro 15.848.763 rispetto all'esercizio precedente. La composizione del conto è la seguente:

<b>Disponibilità liquide</b>	<b>30/09/2002</b>	<b>31/03/2003</b>	<b>Variazioni</b>
Depositi bancari e postali;	91.036.118	75.125.181	(15.910.937)
Denaro e valori in cassa.	43.670	105.844	62.174
<b>Totale</b>	<b>91.079.788</b>	<b>75.231.025</b>	<b>15.848.763</b>

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

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



<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>30/09/2002</b>	<b>31/03/2003</b>	<b>Variazioni</b>
Disponibilità liquide e altri titoli	91.079.788	75.231.025	(15.848.763)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
- Altri titoli	90.018	82.272	(7.746)
- Prodotti finanziari assicurativi	0	5.999.925	5.999.925
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>91.169.806</b>	<b>81.313.222</b>	<b>(9.856.584)</b>
Debiti verso società controllate	(5.164.569)	(5.164.569)	0
<b>Totale generale</b>	<b>86.005.237</b>	<b>76.148.653</b>	<b>(9.856.584)</b>

La gestione della liquidità ha continuato ad essere improntata su principi di prudenza ed è stata principalmente realizzata mediante l'utilizzo di depositi di mercato interbancario.

Come evidenziato nel rendiconto finanziario allegato alla presenti Note Esplicative, la variazione della posizione finanziaria netta è riconducibile principalmente alla erogazione dei dividendi di Euro 6.154.708, deliberati in sede di approvazione del bilancio dalla Assemblea ordinaria del 30 gennaio 2003, così come al finanziamento di Euro 5.000.000 erogato alla Cairo TV S.p.A.

### 3.3 RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi ammontano a Euro 483.231, con un decremento di Euro 71.686 rispetto al 30 settembre 2002. La composizione e le variazioni del conto sono esposte nel prospetto che segue:

<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>30/09/2002</b>	<b>31/03/2003</b>	<b>Variazioni</b>
Ratei attivi	10.967	71.766	60.799
Risconti attivi	543.950	411.465	(132.485)
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>554.917</b>	<b>483.231</b>	<b>(71.686)</b>

I risconti attivi sono principalmente relativi a costi assicurativi e generali, e sono determinati secondo competenza temporale.

\*.\*.

### 3.4 PATRIMONIO NETTO

Ammonta a Euro 135.089.141 con un incremento di Euro rispetto al 30 settembre 2002, al lordo degli effetti fiscali del periodo, riconducibile al risultato di periodo ed alla distribuzione di dividendi per Euro 2.908.284.

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



	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva Azioni proprie	Avanzo Fusione	Altre riserve e utili eser.zi precedenti	Utile	Totale
<b>Valori al 30/09/02</b>	<b>4.030.000</b>	<b>112.871.055</b>	<b>496.376</b>	<b>328.269</b>	<b>927.945</b>	<b>5.455.032</b>	<b>8.072.180</b>	<b>132.180.857</b>
Destinazione risultato esercizio al 30/09/02	0	0	309.624	0	0	7.762.556	(8.072.180)	0
Distribuzione dei dividendi	0	0	0	0	0	(6.154.708)	0	(6.154.708)
Accantonamento alla Riserva azioni proprie	0	0	0	789.486	0	(789.486)	0	0
Risultato di periodo	0	0	0	0	0	0	9.062.992	<b>9.062.992</b>
<b>Valori al 31/03/03</b>	<b>4.030.000</b>	<b>112.871.055</b>	<b>806.000</b>	<b>1.117.755</b>	<b>927.945</b>	<b>6.273.394</b>	<b>9.062.992</b>	<b>135.089.141</b>

L'Assemblea della Cairo Communication S.p.A. del 30 gennaio 2003 ha deliberato la distribuzione ai soci di un dividendo di Euro 0,8 per ciascuna azione avente diritto (escluse quindi le azioni proprie detenute alla data, pari a 56.615), per complessivi Euro 6.154.708, con stacco cedola il 10 febbraio 2003 e valuta il 13 febbraio 2003.

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 14 gennaio 2003 ha deliberato di dare esecuzione alla seconda tranche del piano di stock option, deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2000, approvandone il relativo regolamento ed individuando i beneficiari cui sarà attribuito tale diritto al raggiungimento di obiettivi individuati, come descritto nell'apposito paragrafo della Relazione Semestrale.

.\*.\*

### 3.5 FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi e oneri ammontano a Euro 319.770, con un decremento di Euro 96.644 rispetto all'esercizio precedente:

<b>Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>Saldo al 30/09/02</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Saldo al 31/03/03</b>
Altri fondi	125.729	(125.729)	0	0
Fondo indennità di clientela	290.685	0	29.085	319.770
<b>Totale generale</b>	<b>416.414</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>319.770</b>

Nel corso del semestre, il fondo rischi in essere al 30 settembre 2002 è stato utilizzato per Euro 0,1 milioni a fronte di quanto liquidato a favore della controparte a conclusione di un arbitrato, come descritto nelle note di commento ai componenti straordinari di reddito.

.\*.\*



### 3.6 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il trattamento di fine rapporto ammonta a Euro 355.295 con un incremento di Euro 74.631 rispetto all'esercizio precedente.

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

	<b>Saldo al 30/09/02</b>	<b>TFR liquidato Passaggi dirigenti</b>	<b>Accantonamento dell'esercizio</b>	<b>Saldo al 31/03/03</b>
Impiegati	167.834	0	40.758	208.592
Dirigenti	112.830	0	33.873	146.703
<b>Totale</b>	<b>280.664</b>	<b>0</b>	<b>74.631</b>	<b>355.295</b>

. \* . \*

### NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI

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

	<b>Organico all'inizio dell'esercizio</b>	<b>Organico alla fine del periodo</b>	<b>Organico medio</b>
Dirigenti	8	10	9
Quadri	5	6	5
Impiegati	40	37	39
<b>Totale</b>	<b>53</b>	<b>53</b>	<b>53</b>

. \* . \*

### 3.7 DEBITI

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



---

- Debiti verso Banche

La situazione al 31 marzo 2003 non presenta debiti verso banche, così come il bilancio al 30 settembre 2002.

- Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a Euro 33.286.449.530 con un incremento di Euro 9.169.245 rispetto al 30 settembre 2002.

- Debiti verso controllate

I debiti verso controllate ammontano a Euro 12.376.485, con un aumento di Euro 3.580.780 rispetto al 30 settembre 2002. Nel prospetto che segue vengono riportate le risultanze dei rapporti di debito nei confronti delle Società controllate e che hanno interessato principalmente l'attività ordinaria per servizi ricevuti:

<b>Debiti verso società controllate</b>	<b>30/09/2002</b>	<b>31/03/2003</b>
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	2.956.010	1.543.779
Cairo Editore	136	359.670
Cairo TV S.p.A.	559.661	6.152.508
Immobiledit S.r.l.	5.279.898	5.320.527
<b>Totale</b>	<b>8.795.705</b>	<b>12.376.485</b>

#### *Debiti commerciali*

I debiti verso Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A., così come i debiti verso la Cairo Editore, sono principalmente riconducibili a debiti maturati per effetto del contratto di concessione per la raccolta pubblicitaria sulle testate periodiche dell'editore.

I debiti verso Cairo TV S.p.A. sono riconducibili a debiti maturati per effetto del contratto di subconcessione per la raccolta pubblicitaria sui canali analogici e digitali del Gruppo Telepiù.

#### *Debiti finanziari*

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

- Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a Euro 1.200.096 con un incremento di Euro 1.086.538 rispetto al 30 settembre 2002. La composizione della voce può essere analizzata come segue:



<b>Debiti tributari</b>	<b>30/09/2002</b>	<b>31/03/2003</b>
Debiti verso l'Erario per l'IVA	0	784.301
Debiti verso l'erario per condoni Legge 289/2002	0	366.171
Erario c/ritenute Lavoratori dipendenti	36.642	37.173
Erario c/ritenute Lavoratori autonomi	73.311	7.266
Altri minori	3.605	5.185
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>113.558</b>	<b>1.200.096</b>

La Cairo Communication S.p.A., tenuto conto che nel tempo si sono succedute diverse e numerose disposizioni fiscali con conseguenti difficoltà applicative, ha ritenuto di aderire, per le sole imposte dirette alla normativa di cui alla Legge n. 289 del 27 dicembre 2002 come previsto dagli artt. 8 e 9 della stessa ed altresì di procedere alla definizione dei rapporti di contenzioso pendenti per imposte dirette ed IVA aderendo alla procedura di cui all'art. 15 della richiamata disposizione di legge.

L'onere complessivo in ragione di quanto sopra è pari ad Euro 366.171 ed è stato imputato tra gli oneri straordinari del periodo e verrà liquidato nel corso del corrente anno e nel successivo.

- Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ammontano a Euro 220.806 con un incremento di Euro 47.008 rispetto al 30 settembre 2002 e si riferiscono a posizioni correnti.

- Debiti verso altri

I debiti verso altri ammontano a Euro 3.787.376 con un incremento di Euro 1.925.653 rispetto al 30 settembre 2002. La composizione della voce può essere analizzata come segue:

<b>Altri debiti</b>	<b>30/09/2002</b>	<b>31/03/2003</b>
Debiti verso RCS Periodici	852.963	1.808.583
Altri debiti	1.008.760	1.978.793
<b>Totale Altri debiti</b>	<b>1.861.723</b>	<b>3.787.376</b>

I debiti verso RCS sono relativi al riaddebito della quota di competenza di crediti inesigibili per i quali la perdita non è ancora stata rilevata a conto economico.

. \* .

### 3.8 RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei e risconti passivi sono pari Euro 47, con un decremento di Euro 712 rispetto al 30 settembre 2002. La composizione della voce può essere analizzata come segue:



<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>30/09/2002</b>	<b>31/03/2003</b>	<b>Variazioni</b>
Ratei passivi	759	47	712
Risconti passivi	0	0	0
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>759</b>	<b>47</b>	<b>712</b>

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

.\*.\*

#### **4. GARANZIE IMPEGNI**

##### GARANZIE

La voce fideiussioni a favore di terzi include principalmente per Euro 23 milioni, la fideiussione rilasciata dalla Banca Antonveneta a TV Internazionale S.p.A. (Gruppo SEAT PG) a garanzia del pagamento del minimo garantito previsto nel contratto di concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, di seguito descritto nelle note di dettaglio degli impegni. Tale fideiussione scade il 15 giugno 2004 ed è rinnovabile ad ogni scadenza per un ulteriore anno per un importo non superiore a quello dell'anno precedente e con meccanismi di riduzione di detto importo già concordati.

Le altre fideiussioni in essere al 31 marzo 2003 sono rilasciate ad istituti di credito a favore di società controllate per Euro 641.749 e da istituti di credito a favore di terzi per Euro 70.504 a fronte principalmente di contratti di locazione immobili.

##### IMPEGNI

- Cairo Communication S.p.A. ha stipulato con TV Internazionale S.p.A. (Gruppo SEAT PG) un contratto triennale (2003-2005) per la concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, rinnovabile per un ulteriore triennio al conseguimento di obiettivi concordati. Il contratto prevede nel triennio corrispettivi garantiti medi annui per l'editore di 45,8 Milioni di Euro, inclusivi nel primo anno di un canone di ingresso di Euro 7,5 Milioni, riconosciuto per l'ottenimento della concessione triennale oltre a un minimo garantito di Euro 37,4 Milioni, che si accompagnano ad un impegno dell'editore circa il mantenimento di determinati livelli di ascolto

I corrispettivi minimi annui sono calcolati su un fatturato annuo lordo di Euro 66 milioni che, dato lo share medio di La7 del 2%, corrisponde a 33 milioni di ricavi lordi per punto percentuale, ovvero molto meno degli attuali Euro 55 milioni per punto percentuale di Mediaset.

A garanzia del pagamento del sopra citato minimo garantito all'editore è stata rilasciata per il 2003 la sopra citata fidejussione bancaria.



---

### ALTRE INFORMAZIONI

- Nel corso del semestre, il contenzioso in essere al 30 settembre 2002 con la società Net Fraternity Network SpA, descritto nella Nota Integrativa al bilancio al 30 settembre 2002, è stato chiuso, senza alcun onere per la Vostra società e con spese legali compensate, con una transazione e reciproca rinuncia alle rispettive domande azionate. La transazione si è accompagnata alla stipula di un nuovo contratto di concessione pubblicitaria che prevede un corrispettivo minimo garantito per l'editore di Euro 400 mila nell'arco dell'intera durata contrattuale di 20 mensilità.
- La società controllata Cairo Web S.r.l. ha convenuto in giudizio Soldionline.it S.p.A., con la quale vi era un contratto di concessione pubblicitaria scaduto il 31 agosto 2002, chiedendone, in accordo a quanto previsto contrattualmente, la condanna al pagamento delle anticipazioni pagate in eccedenza rispetto alle spettanze maturate, pari a circa Euro 377 mila iscritti nell'attivo patrimoniale, cui Soldionline.it S.p.A. ha reagito con una richiesta di risarcimento dei danni che allo stato, sentiti anche i consulenti legali, non appare sostanziata da elementi concreti. Sicchè, non si è proceduto allo stanziamento di specifici fondi rischi.
- Un precedente socio della società controllata Il Trovatore S.p.A., non parte venditrice alla Vostra società, ha sollevato una contestazione all'attuale socio di minoranza, coinvolgendo indirettamente anche la Cairo Communication S.p.A. e asserendo la nullità del contratto col quale aveva ceduto la sua quota nella sas Il Trovatore e la trasformazione della stessa da sas in srl, chiedendo altresì l'annullamento del successivo contratto di acquisto della società da parte della Cairo Communication. Sentiti anche i consulenti legali, si ritiene che il fondamento in fatto e diritto di tali domande sia tale da non richiedere lo stanziamento di specifici fondi rischi a fronte delle stesse.
- La società controllata Immobiliedit S.r.l. ha in corso una causa inerente la risoluzione di un precedente contratto preliminare di vendita di un immobile fatta valere dal potenziale compratore. Il contratto preliminare prevedeva una caparra di circa Euro 1 milione, già restituita dalla società che ha accantonato a rischio circa Euro 1,3 milioni.

.\*.\*

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

La situazione semestrale al 31 marzo 2003 non presenta crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni.



.\*.\*

## **6. ONERI FINANZIARI PATRIMONIALIZZATI**

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

.\*.\*

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

Nel periodo non si sono manifestati proventi di questa natura.

.\*.\*

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

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

### **8.1. VALORE DELLA PRODUZIONE**

Il valore della produzione ammonta a Euro 54.450.415 con un incremento di Euro 15.613.745 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

- Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Euro 60.570.341 con un incremento di Euro 17.324.501 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

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

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

<b>Valore della produzione</b>	<b><u>I semestre 2002</u></b>	<b><u>I semestre 2003</u></b>
Prestazioni pubblicitarie cartellonistica stadi e maxischermi	1.741.184	174.244
Prestazioni pubblicitarie editoriali	35.596.441	25.823.145
Pubblicità televisiva	4.532.405	27.154.836
Corrispettivo subconcessione La 7 a Cairo TV		6.381.308
Prestazioni di servizi di gruppo	1.375.810	1.036.808
<b>Ricavi delle vendite e prestazioni lorde</b>	<b>43.245.840</b>	<b>60.570.341</b>
Sconti d'agenzia	(5.637.154)	(7.123.399)
<b>Ricavi delle vendite e prestazioni</b>	<b>37.608.686</b>	<b>53.446.942</b>



---

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono realizzati esclusivamente in Italia e non è significativa una ripartizione per area geografica. Nel corso del semestre si è significativamente modificata la composizione dei ricavi per tipologia e mezzo.

Il significativo incremento della voce ricavi per pubblicità televisiva è principalmente riconducibile al contratto di concessione della raccolta pubblicitaria sulla emittente La 7 (da trasmettere a partire dal 1 gennaio 2003) stipulato a fine 2002, che nel trimestre gennaio-marzo 2003 ha generato ricavi lordi diretti per Euro 6 milioni e ricavi per Euro 6,4 milioni a fronte del corrispettivo riconosciuto da Cairo TV per la subconcessione, indicati separatamente in tabella. Inoltre nel corso del semestre è aumentata anche la operatività (con un incremento di circa Euro 16,9 milioni) della Cairo Communication all'interno del contratto di subconcessione in essere con la Cairo TV per la raccolta pubblicitaria sui canali analogici e digitali del Gruppo Telepiù ed i canali tematici Cartoon Network, Discovery Channel, Bloomberg e CNN.

A metà del mese di ottobre 2002, Cairo Communication e RCS Periodici hanno consensualmente deciso di non rinnovare il contratto di concessione della raccolta pubblicitaria per le testate "Anna", "Oggi", "Salve", "Novella 2000" e "Visto", in scadenza al 31 dicembre 2002. In accordo con quanto previsto contrattualmente, l'attività di vendita degli spazi pubblicitari per queste testate è proseguita fino al 31 dicembre 2002 anche per pagine da pubblicare nel corso del 2003, e sono stati raccolti circa Euro 15 milioni per l'intero anno, che verranno fatturati secondo competenza nel 2003 e sui quali maturerà la quota di spettanza della concessionaria.

Nel corso del semestre l'attività di concessionaria per la pubblicità statica è proseguita sostanzialmente per il solo stadio Liberati di Terni. Già nel corso dell'esercizio 2001/2002 si è infatti ridotto l'interesse del Gruppo Cairo nei confronti del settore della pubblicità statica, sia a seguito della generale situazione economica precaria delle squadre di calcio, sia in considerazione della bassa marginalità o marginalità negativa dei singoli contratti.

.\*.\*

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

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



<b>Società</b>	<b>I semestre 2002</b>	<b>I semestre 2003</b>
Società del Gruppo Cairo		
Cairo Tv S.p.A.	1.230.000	930.000
Cairo Web S.r.l.	42.000	3.000
Il Trovatore S.p.A.	10.846	10.846
Cairo Editore	46.482	0
Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.	46.482	92.962
<b>Totale</b>	<b>1.375.810</b>	<b>1.036.808</b>

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

- Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a Euro 1.003.473 con un decremento di Euro 224.511 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente e possono essere analizzati come segue:

<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>I semestre 2002</b>	<b>I semestre 2003</b>
Riaddebito costi agenti/dipendenti	33.322	27.880
Riaddebito costi materiali stadi	122.611	8.049
Riaddebito costi tecnici stampa	682.089	590.588
Riaddebito costi tecnici TV		115.414
Riaddebito perdite su crediti editori	160.471	0
Altri riaddebiti	154.941	79.078
Sopravvenienze attive ed altri	74.550	182.464
<b>Totale</b>	<b>1.227.984</b>	<b>1.003.473</b>

## **8.2. COSTI DELLA PRODUZIONE**

I costi della produzione ammontano a Euro 50.515.274 con un incremento di Euro 11.420.627 rispetto all'esercizio precedente.

- Costi per servizi

I costi per servizi ammontano a Euro 46.472.957 con un incremento di Euro 10.481.862 rispetto all'esercizio precedente.

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



<b>Costi per servizi</b>	<b>I semestre 2002</b>	<b>I semestre 2003</b>
Quote editori stampa e maxischermi	27.479.348	19.861.610
Quote editore stadi	1.342.599	131.601
Quota editori TV	0	8.573.578
Subconcessione Cairo TV	2.829.565	13.442.341
Provvigioni	2.071.464	2.133.986
Diritti Negoziazione	232.128	494.094
Consulenze e collaborazioni	255.819	233.707
Altri servizi	438.638	153.339
Compensi Consiglio di Amministrazione	137.500	185.000
Compensi Collegio sindacale	23.499	43.292
Spese varie amministrative e generali	814.907	1.060.231
Materiale Stadio Olimpico	157.822	31.364
Costi tecnici	207.806	168.815
<b>Totale</b>	<b>35.991.095</b>	<b>46.472.957</b>

Nei costi per servizi sono compresi:

- la quota di ricavi di competenza riconosciuta alla Editoriale Giorgio Mondadori per effetto del contratto di concessione della raccolta pubblicitaria sulle testate “Airone”, “Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”, pari a circa Euro 2,6 milioni;
- La quota di ricavi di competenza riconosciuta alla Cairo Editore per effetto del contratto di concessione della raccolta pubblicitaria sulla testata “For Men Magazine”, edita a partire dal mese di marzo 2003, pari a Euro 0,4 milioni;
- il canone di subconcessione per la raccolta pubblicitaria sui canali analogici e digitali del gruppo Telepiù riconosciuto alla Cairo TV S.p.A., pari a circa Euro 13,5 milioni; l’incremento significativo di tale voce rispetto al precedente semestre è principalmente riconducibile all’incremento dei ricavi generati per effetto del contratto di subconcessione (circa Euro 16,9 milioni).
- il corrispettivo addebitato dalla società controllata Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. per l’utilizzo di spazi attrezzati nell’immobile di corso Magenta 55, Milano, per un importo di circa 38 mila Euro nel semestre
- Il corrispettivo riconosciuto alla Editoriale Giorgio Mondadori per la organizzazione dell’annuale Premio Cairo Communication, pari a Euro 37 mila.
- Per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi ammontano a Euro 280.534 con un incremento di Euro



44.634 rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente.

- Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione ammontano a Euro 80.114 con un aumento di Euro 120.845 rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente.

## **9. PROVENTI FINANZIARI**

I proventi finanziari ammontano a Euro 6.264.016 con un incremento di Euro 4.820.389 rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente, riconducibile al significativo calo dei tassi di interesse.

I proventi finanziari sono così composti:

<b>Proventi finanziari</b>	<b><u>I semestre 2002</u></b>	<b><u>I semestre 2003</u></b>
Proventi da partecipazioni in società controllate	0	
<b>Totale proventi da partecipazioni in società controllate</b>	<b>0</b>	<b>4.834.969</b>
Interessi verso controllate	178	268
Verso altri:	-	
Interessi attivi su c/c bancari	1.440.569	1.363.680
Interessi su prodotti finanziari assicurativi		56.416
Interessi attivi su titoli	2.714	2.678
Altri	166	6.005
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>1.443.627</b>	<b>1.429.047</b>
<b>Totale generale proventi finanziari</b>	<b>1.443.627</b>	<b>6.264.016</b>

I proventi da partecipazioni in società controllate sono relativi al dividendo erogato dalla società controllata Cairo TV per complessivi Euro 3.504.661 maggiorato del credito di imposta di Euro 1.330.308.

.\*.\*.

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

Gli interessi ed altri oneri finanziari ammontano a Euro 109.792 con un decremento di Euro 118.883 rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente.

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



<b>Interessi ed altri oneri finanziari</b>	<b>I semestre 2002</b>	<b>I semestre 2003</b>
Interessi passivi bancari	28.538	33.145
Interessi passivi su finanziamento	71.525	0
Interessi v/controllate	128.612	76.647
<b>Totale</b>	<b>228.675</b>	<b>109.792</b>

Al 31 marzo 2003, gli interessi passivi verso controllate sono stati riconosciuti per Euro 76.647 alla Immobiliedit S.r.l.

.\*.\*.

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

Le svalutazioni di partecipazioni effettuate nel periodo sono riconducibili alla partecipazione nel Trovatore S.r.l. per Euro 83.000.

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

.\*.\*.

### **12. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

#### **Proventi straordinari:**

Nel periodo non sono stati rilevati proventi straordinari.

#### **Oneri straordinari:**

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

<b>Oneri straordinari</b>	<b>I semestre 2002</b>	<b>I semestre 2003</b>
Imposte esercizi precedenti:		
-Condono Legge 289/2002	0	366.171
-Altre minori	0	3.870
Oneri per arbitrato	0	573.331
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>943.373</b>

Il risultato della gestione straordinaria include lo stanziamento di costi per complessivi circa Euro 0,5 milioni (al netto dell'utilizzo fondi di Euro 0,1 milioni) relativi a quanto liquidato a favore di un socio della Vittorio Feltri Editore e C. S.r.l. a conclusione dell'arbitrato seguito al mancato ingresso nel capitale della Vittorio Feltri Editore stessa, editrice di "Libero Quotidiano". Come descritto nella Nota Integrativa al bilancio di esercizio al 30 settembre 2000, 2001 e 2002, tale operazione non era stata attuata, nel mese di dicembre 2000, in difetto di tempestivo adempimento delle condizioni



---

essenziali preliminari che i soci della suddetta società si erano impegnati a completare.

La cifra liquidata è comunque molto inferiore alle richieste originariamente avanzate.

Secondo il parere dei legali della nostra società il lodo arbitrale è censurabile sia per quanto riguarda i profili di responsabilità che per la quantificazione del danno, e al momento si sta valutando l'opportunità di una impugnativa. In accordo con il principio generale di prudenza, si è ritenuto comunque opportuno stanziare il costo dell'intera passività potenziale.

Tale onere è stato registrato tra le componenti straordinarie di reddito in quanto trattasi della liquidazione di danni relativi alla mancata attuazione del previsto ingresso nella società editoriale, legata al difetto di alcuni adempimenti preliminari per i quali l'operazione non è mai stata conclusa.

Come descritto nelle note di commento ai debiti tributari, i componenti straordinari di reddito includono l'onere sostenuto per la adesione alla normativa di cui alla Legge n. 289 del 27 dicembre 2002 come previsto dagli artt. 8 e 9 della stessa e per la definizione dei rapporti di contenzioso pendenti per imposte dirette ed IVA di cui all'art. 15 della richiamata disposizione di legge.

.\*.\*

### 13. IMPOSTE

In accordo con quanto previsto dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili semestrali al 31 marzo 2003 della Cairo Communication S.p.A. sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

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

In data 30 gennaio 2003 la Assemblea ordinaria della Cairo Communication S.p.A. ha deliberato un compenso degli Amministratori di Euro 150.000. Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 4 febbraio 2003 ha deliberato la ripartizione di tale compenso per Euro 140.000 in quota proporzionale a ciascuno dei sette componenti il Consiglio di Amministrazione, per Euro 7.000 in quota proporzionale a ciascuno dei tre componenti del "Comitato per il controllo interno" e per Euro 3.000,00 in quota proporzionale a ciascuno dei componenti il "Comitato per le Remunerazioni".

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 4 febbraio 2003 ha inoltre deliberato, ai sensi dell' art. 2389 C.C. Il comma, compensi al Presidente Urbano Cairo ed ai Consiglieri Uberto Fornara e Giuliano Cesari (dimissionario), investiti di particolari incarichi pari a rispettivamente Euro 130.000, Euro 45.000 ed Euro 45.000.

.\*.\*



---

## **15. COMPOSIZIONE CAPITALE SOCIALE**

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

**Il Collegio Sindacale, riunitosi per esaminare la relazione semestrale al 31 marzo 2003, ha ritenuto di non dovere formulare alcuna osservazione.**

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

**Rendiconto finanziario**

(Valori in migliaia di euro)

	31.03.2003	30.09.2002
<b>DISPONIBILITA' (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE INIZIALE (1)</b>	<b>85.916</b>	<b>87.780</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Utile del periodo	9.063	8.072
Ammortamenti	1.574	1.940
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni ed altre	0	0
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	83	182
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	75	117
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(97)	45
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' DI ESERCIZIO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE</b>	<b>10.698</b>	<b>10.356</b>
Decremento (Incremento) dei crediti ed altre voci del circolante	(21.808)	(829)
(Decremento) Incremento dei debiti verso fornitori ed altri debiti	8.309	(3.746)
Decremento (Incremento) di attività finanziarie che non costituiscono Imm.	(782)	(328)
Decremento (Incremento) ratei e risconti attivi e passivi	72	(52)
<b>TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO (A)</b>	<b>(3.511)</b>	<b>5.401</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali - immateriali	(7.608)	(580)
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie:	0	0
- Partecipazioni	(2.965)	(172)
- Crediti	2.973	(1.343)
- Altri	0	(5)
- Debiti verso fornitori relativi alle immobilizzazioni	7.500	
<b>TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(100)</b>	<b>(2.100)</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
Distribuzione dividendi	(6.155)	(3.100)
Rimborsi di finanziamenti verso Istituti di Credito	0	(1.549)
Decremento (Incremento) dei debiti per verso altri finanziatori	0	0
Decremento (Incremento) dei debiti per acquisto partecipazioni	0	(516)
<b>TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIE (C)</b>	<b>(6.155)</b>	<b>(5.165)</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)</b>	<b>(9.766)</b>	<b>(1.864)</b>
<b>DISPONIBILITA' (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE FINALE (1)</b>	<b>76.149</b>	<b>85.916</b>

(1) Include la voce "Disponibilità Liquide" e prodotti finanziari assicurativi per Euro 6.000 mila al netto della voce "Debiti verso società controllate per l

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