



# MONDADORI

Informazione al pubblico ai sensi della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche

Approvato dal Consiglio di Amministrazione il rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008

- **FATTURATO CONSOLIDATO A 1.368,1 MILIONI DI EURO:**  
**-5,1 % RISPETTO AI 1.441,7 MILIONI DI EURO DEL 30 SETTEMBRE 2007**
- **MARGINE OPERATIVO LORDO A 168,8 MILIONI DI EURO:**  
**-9,8% RISPETTO AI 187,1 MILIONI DI EURO DEL 30 SETTEMBRE 2007**
- **UTILE NETTO CONSOLIDATO A 58,8 MILIONI DI EURO:**  
**-16,1% RISPETTO AI 70,1 MILIONI DI EURO DEL 30 SETTEMBRE 2007**
- **TERZO TRIMESTRE IN BUONA TENUTA GRAZIE AD UNA INCISIVA AZIONE SUI COSTI**

Segrate, 13 novembre 2008 - Il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Marina Berlusconi, ha esaminato e approvato il rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008, presentato dal vice presidente e amministratore delegato Maurizio Costa.

## LO SCENARIO DI MERCATO

Dall'inizio del secondo semestre 2008 si è verificato il temuto impatto sull'economia reale delle problematiche finanziarie e macroeconomiche emerse nei mesi precedenti, con effetti immediati e particolarmente violenti sui consumi in un'ormai certa fase recessiva, di difficile stima sia in termini quantitativi che temporali.

In Italia l'elemento caratterizzante della situazione generale sul mercato di riferimento del Gruppo Mondadori è stato l'ulteriore forte peggioramento degli investimenti pubblicitari, mentre sono proseguiti senza particolari variazioni i trend di riduzione delle diffusioni dei periodici e dei prodotti collaterali; la crescita mostrata dal mercato dei libri nei primi mesi dell'anno si è arrestata.

In Francia la diffusione dei periodici si è contratta, ma anche in questo caso gli investimenti pubblicitari hanno subito il più forte impatto dalla situazione di incertezza sulle prospettive a breve termine.

## L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2008

Pur in un contesto così difficile il Gruppo Mondadori ha confermato una buona capacità reddituale, ottenendo un risultato operativo lordo - al netto dei collaterali - superiore ai primi nove mesi dell'esercizio precedente, nonostante siano proseguiti gli investimenti sui business in sviluppo.

Quanto sopra è stato possibile grazie ad una forte attenzione alla gestione operativa e all'efficienza in tutti i settori dell'azienda, che ha consentito al Gruppo anche nel terzo trimestre, a fronte di un calo del fatturato legato alla situazione contingente, di incrementare la propria marginalità rispetto a pari periodo dell'anno precedente.

Il **fatturato consolidato** dei primi nove mesi del 2008 è stato di **1.368,1 milioni di euro**, in diminuzione del 5,1% rispetto ai 1.441,7 milioni di euro dei primi nove mesi del 2007 (-1,5% al netto dell'attività sui collaterali).

Il **marginale operativo lordo** consolidato al 30 settembre 2008 è risultato di **168,8 milioni di euro**, in contrazione del 9,8% rispetto ai 187,1 milioni di euro dello stesso periodo del 2007 (+1,8% al netto delle vendite congiunte). L'incidenza sul fatturato è stata del 12,3% rispetto al 13% dello stesso periodo del 2007.

Il differenziale del margine operativo, al netto dell'effetto delle attività sui collaterali (-20,8 milioni di euro) e di fattori non ricorrenti (maggiori plusvalenze: +3 milioni di euro; personale: -1,5 milioni di euro per applicazione nuova normativa sul TFR nel 2007 ed oneri straordinari) sarebbe risultato in crescita di 1 milione di euro derivante da maggiori risultati dei business (+7,2 milioni di euro) e maggiori investimenti per le attività in sviluppo (-6,2 milioni di euro).

Il **risultato operativo** consolidato nei primi nove mesi del 2008 è stato pari a **137,5 milioni di euro**, in diminuzione dell'11% rispetto ai 154,5 milioni di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, con ammortamenti e svalutazioni di attività materiali ed immateriali per 31,3 milioni di euro (32,6 milioni di euro nel 2007); l'incidenza sui ricavi è passata dal 10,7% dei primi nove mesi del 2007 al 10,1%.

L'**utile prima delle imposte** consolidato al 30 settembre 2008 è risultato di **104,5 milioni di euro**, in calo del 19,8% rispetto ai 130,3 milioni di euro dei primi nove mesi del 2007, con un aumento degli oneri finanziari netti per 8,8 milioni di euro, sostanzialmente per effetto del maggior costo dell'indebitamento (circa 4,7 milioni di euro), del minor rendimento degli asset finanziari (circa 3,1 milioni di euro) e della normativa IAS sul TFR (1 milione di euro).

L'**utile netto** consolidato nei primi nove mesi dell'anno è stato di **58,8 milioni di euro**, in calo del 16,1% rispetto ai 70,1 milioni di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il **cash flow lordo** al 30 settembre 2008 è stato di **90,1 milioni di euro** rispetto ai 102,7 milioni di euro dei primi nove mesi del 2007.

La **posizione finanziaria netta** nei primi nove mesi dell'anno è negativa per -644,5 milioni di euro, rispetto ai -535,3 milioni di euro di fine 2007; nel periodo sono state versate imposte per 65,5 milioni di euro e dividendi per 83,8 milioni di euro.

## **RISULTATI DELLE AREE DI BUSINESS**

### **• Libri**

Nei primi nove mesi del 2008 la Divisione Libri ha realizzato un fatturato di **316,5 milioni di euro**, in calo del 3% rispetto ai 326,4 milioni di euro dell'analogo periodo del 2007 (-1,8% al netto del contributo derivante dalla cessione di diritti per prodotti collaterali).

Il Gruppo ha confermato nel periodo la propria leadership nel comparto trade in netta preminenza rispetto ai principali concorrenti, pur in un periodo di recessione economica e di calo generale dei consumi. Particolarmente positivi i risultati di Edizioni Mondadori, che ha incrementato di un punto percentuale la propria quota di mercato, e di Einaudi, confermatasi al secondo posto tra gli editori italiani. La casa editrice di Torino ha registrato nei primi nove mesi dell'anno ricavi netti per 37 milioni di euro, in crescita del 5,4% rispetto allo stesso periodo del 2007.

Tra gli eventi più importanti del periodo va segnalato l'eccezionale successo di *La solitudine dei numeri primi*, il romanzo dell'esordiente Paolo Giordano, vincitore del Premio Strega 2008, che ha venduto oltre 800.000 copie; tra i long seller, emblematico il caso di *Gomorra* di Roberto Saviano, giunto al milione e mezzo di copie.

### **• Periodici**

La Divisione Periodici ha registrato nel periodo un fatturato di **725,5 milioni di euro**, in calo dell'8,4% rispetto ai 791,8 milioni di euro del 30 settembre 2007, dovuto in gran parte alla flessione delle vendite congiunte (al netto dei prodotti collaterali il decremento del fatturato complessivo della Divisione si limita al 3%).

### **Italia**

Il fatturato realizzato in Italia nei primi nove mesi del 2008 è stato di 440,9 milioni di euro, in flessione del 12,5% rispetto ai 504 milioni di euro dello stesso periodo del 2007.

La contrazione dei ricavi ha tratto origine dai seguenti elementi:

- la debolezza dei ricavi diffusionali (-5,2%), in linea con il contesto di riferimento segnato da un arretramento in tutti i segmenti di attività;
- come già accennato, la marcata contrazione (-29,9%) dei ricavi da prodotti collaterali, in linea con i principali concorrenti. Il progressivo ridimensionamento di questa tipologia di attività ha richiesto una più forte selezione delle iniziative per mantenere margini di rilievo e contemporaneamente ridurre i rischi di insuccesso.
- la flessione dei ricavi pubblicitari dei periodici (-2,1%) che, dopo un promettente avvio nel primo trimestre, hanno subito un brusco rallentamento, soprattutto a partire dal periodo estivo.

Sul fronte delle diffusioni Mondadori ha consolidato la propria quota di mercato, mantenendo una posizione di assoluta preminenza. Le migliori performance sono state registrate nel settore dei maschili da *Panorama*, nei femminili da *Donna Moderna* e nell'up-market da *Grazia* e *Flair*, di cui si è evidenziato anche un buon andamento pubblicitario.

### **Francia**

Mondadori France ha realizzato nei primi nove mesi dell'anno un fatturato di 284,6 milioni di euro, sostanzialmente in linea (-1,1%) rispetto ai 287,8 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007. Nei primi nove mesi del 2008 la società ha continuato le attività di controllo e riduzione dei costi, con importanti economie sui costi industriali e di distribuzione.

I ricavi diffusionali di Mondadori France si sono confermati sui livelli registrati nell'esercizio precedente (+0,1%). In particolare *Closer* e *Biba* hanno registrato ottime performance; buona la tenuta di *Modes & Travaux* e di *Top Santé*, e, a seguito di rilanci editoriali, di *Le Chasseur Français* e *Télé Star Jeux*; si è confermato invece in difficoltà il settore delle guide televisive. Complessivamente anche i ricavi da vendita in abbonamento si sono confermati sui livelli dell'esercizio precedente, grazie ad una sensibile progressione di *Closer* e *Auto Plus*.

Sul fronte della raccolta pubblicitaria è continuato in Francia, nel terzo trimestre dell'anno, il sensibile rallentamento nella vendita di spazi pubblicitari. Mondadori France, pur salvaguardando la propria quota di mercato, è risultata particolarmente penalizzata a causa dell'andamento negativo delle vendite nei comparti *Femme Grand Public*, tv e auto; buoni invece i risultati dei segmenti *people* e up-market, spinti dalle diffusioni in forte crescita di *Closer* e *Biba*.

In questo contesto Mondadori France ha registrato nei primi nove mesi dell'anno ricavi pubblicitari per 75 milioni di euro, in calo dell'8,4% rispetto agli 81,9 milioni di euro dell'analogo periodo dell'anno precedente.

### **Attività internazionali**

Nel periodo è proseguita la crescita dei ricavi dalla pubblicazione di edizioni internazionali delle testate Mondadori. Il network, che al 30 settembre ha raggiunto le 15 unità, tra licensing e joint-venture, si è arricchito nel mese di ottobre del lancio di *Sale&Pepe* in Romania, *Grazia Casa* in Croazia e di *Casaviva* in Bulgaria, cui ha fatto seguito a novembre un'edizione serba.

#### **• Pubblicità**

**Mondadori Pubblicità** ha registrato nel periodo ricavi per **244,7 milioni di euro**, in calo dell'1,6% rispetto ai 248,8 milioni di euro dei primi nove mesi dell'esercizio precedente.

Dopo un primo semestre positivo, nel terzo trimestre l'andamento della società ha riflesso, seppur in modo meno accentuato, il preoccupante trend al ribasso registrato dal mercato.

Per quanto riguarda le singole testate, si segnala la crescita del "sistema" *Grazia* (+9%) e il positivo andamento di *Flair*, *TV Sorrisi e Canzoni* e di *Panorama*, malgrado il momento critico per i settori tipici del comparto dei maschili. Tra gli altri mezzi la radio ha consolidato ulteriormente, con R101, la propria crescita (+33,3%), mentre Internet, in linea con l'andamento del mercato, ha potuto contare sulle ottime performance registrate da [www.donnamoderna.com](http://www.donnamoderna.com).

#### **• Grafica**

La situazione al 30 settembre 2008 evidenzia una significativa riduzione del fatturato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, dovuta a una generale contrazione del mercato.

Nell'ultimo trimestre si è registrata inoltre una forte riduzione delle foliazioni dovuta all'improvvisa frenata della pubblicità rispetto al primo semestre e si è confermato il rallentamento in atto nel mercato degli allegati a quotidiani e periodici.

Nei primi nove mesi dell'anno la Divisione Grafica ha registrato un fatturato complessivo di **281,2 milioni di euro**, in calo del 15,6% rispetto ai 333,3 milioni di euro del medesimo periodo dell'anno precedente, principalmente per il venir meno dell'attività per Mondadori Education (presente nel 2007). Per quanto riguarda gli altri settori di attività, il mercato dei cataloghi e prodotti commerciali si è mantenuto stabile e in linea con le previsioni; il libro illustrato estero ha mostrato invece segnali di ripresa dei volumi di stampa in Europa, rispetto al Far East, e realizzato interessanti commesse di stampa sul mercato americano.

Nel periodo di riferimento il prezzo della carta ha registrato un lieve incremento, in particolare relativamente alla stampa di periodici. Il livello di attività degli stabilimenti è stato inferiore ai programmi di budget, pur avendo ridotto significativamente l'utilizzo di lavorazioni presso terzi.

• **Direct marketing**

Nei primi nove mesi dell'anno **Cemit** ha dovuto operare in un mercato in crescente difficoltà, caratterizzato dalla riduzione degli investimenti in comunicazione. La società ha conseguito nel periodo un fatturato di **15,9 milioni di euro**, in calo di circa il 7% rispetto ai 17,1 milioni di euro dell'anno precedente, mantenendo buoni livelli di redditività grazie a un miglioramento nel mix di vendita - che ha privilegiato le attività a maggior valore aggiunto - e al continuo controllo dei costi.

• **Retail**

Il fatturato complessivo della Divisione Retail è stato nei primi nove mesi del 2008 di **128,6 milioni di euro**, in crescita del 7,3% rispetto ai 119,9 milioni di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

**Mondadori Franchising** ha registrato un fatturato di 44,2 milioni di euro, in crescita del 13,3% rispetto ai 39 milioni di euro dello stesso periodo del 2007, grazie soprattutto alle nuove affiliazioni. È proseguito infatti il programma di crescita della società, che ha portato la rete dei propri negozi a 369 unità complessive, diventando il network di prodotti editoriali con il maggior numero di punti vendita in Italia, di cui 212 librerie (205 unità al 30 settembre 2007) e 157 Edicolè (117 unità allo stesso periodo del 2007).

**Mondadori Retail** ha registrato nei primi nove mesi dell'anno un fatturato di 84,4 milioni di euro in crescita del 4,3% rispetto agli 80,9 milioni di euro dello stesso periodo del 2007; il numero dei punti vendita in gestione diretta ha raggiunto le 30 unità.

• **Radio**

Nei primi nove mesi dell'anno il fatturato netto di R101 è stato di **11,1 milioni di euro**, in crescita del 50% rispetto ai 7,4 milioni di euro dell'analogo periodo del 2007, corrispondente a ricavi pubblicitari lordi per 16 milioni di euro (12 milioni di euro al 30 settembre 2007).

Confermati nel periodo i buoni dati di audience della radio, che ha raggiunto i 2,1 milioni di ascoltatori nel giorno medio (+4,85% nel 5° ciclo Audiradio rispetto allo stesso periodo dello scorso anno), in un mercato in leggera contrazione.

**FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE**

**Cessione dell'80% di Mondadori Printing S.p.A.**

Come già comunicato lo scorso 14 ottobre, Arnoldo Mondadori Editore ha stipulato un contratto preliminare relativo alla cessione dell'80% del capitale della controllata Mondadori Printing S.p.A. al Gruppo Pozzoni. Il controvalore della transazione risulta definito sulla base di un *enterprise value* per il 100% di Mondadori Printing di 145 milioni di euro. L'impatto dell'operazione sulla posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo Mondadori sarà pari a circa 123 milioni di euro.

L'operazione va inquadrata nell'ambito di un trend generale di consolidamento e aggregazione tra player qualificati che caratterizza a livello internazionale il settore della grafica, in risposta ai nuovi fattori concorrenziali, alla sovracapacità produttiva ed alla flessione della domanda.

Gli accordi attribuiscono al Gruppo Pozzoni un'opzione di acquisto sull'ulteriore 20% del capitale sociale di Mondadori Printing, esercitabile a partire da dicembre 2011 per un corrispettivo legato al *fair market value* della società alla data di esercizio dell'opzione. A Mondadori è riconosciuta un'opzione di vendita sul medesimo 20% esercitabile dal gennaio 2017 per un corrispettivo da determinarsi secondo i criteri sopra menzionati.

Nell'ambito delle intese è stato definito con l'acquirente un contratto di stampa della durata di 8 anni - rinnovabile a condizioni in linea con i migliori benchmark di mercato - che garantirà a Mondadori un miglioramento in termini di tariffe e il mantenimento di elevati standard di qualità.

Il perfezionamento dell'operazione e l'esecuzione del contratto preliminare sono subordinati alle comunicazioni di legge all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

L'attuale congiuntura economica e finanziaria presenta fattori di eccezionalità e conseguentemente di incertezza non confrontabili con situazioni del passato: sia l'entità che, soprattutto, la tempistica con cui i fattori di criticità si manifestano rendono problematico formulare ipotesi non solo di medio ma anche di breve periodo.

Di certo, anche in questi ultimi difficili mesi, il Gruppo Mondadori ha saputo far fronte all'inevitabile contrazione di attività, ottenendo risultati in linea con le migliori aspettative, addirittura superiori al passato esercizio, ove si escluda l'attività dei collaterali; nello stesso periodo sono state poste le basi per un ulteriore miglioramento di efficienza attraverso la partnership industriale nell'attività di stampa.

Per quanto sopra si ritiene di poter confermare, coerentemente con quanto anticipato nella precedente relazione semestrale al 30 giugno, che le prospettive di risultato gestionale dei core business, escludendo l'attività dei collaterali, a fine 2008 sono in linea con il passato esercizio.

### §

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Carlo Maria Vismara, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.*

In allegato:

- stato patrimoniale consolidato (allegato 1)
- conto economico consolidato (allegato 2)
- conto economico consolidato del terzo trimestre (allegato 3)

Ufficio stampa Mondadori  
Tel. +39 02 75423159 - Fax +39 02 75423637  
email: [rapportistampa@mondadori.it](mailto:rapportistampa@mondadori.it) - [www.mondadori.it](http://www.mondadori.it)

## Stato Patrimoniale Consolidato

Attivo	euro/milioni 30 settembre 2008	euro/milioni 31 dicembre 2007
<b>Attività immateriali</b>	<b>944,5</b>	<b>943,8</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	<b>2,6</b>	<b>1,5</b>
Terreni e fabbricati	75,6	73,8
Impianti e macchinari	82,1	87,4
Altre immobilizzazioni materiali	52,6	48,4
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>210,3</b>	<b>209,6</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	126,1	127,0
Altre partecipazioni	0,2	0,3
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>126,3</b>	<b>127,3</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>2,5</b>	<b>3,7</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>36,6</b>	<b>39,7</b>
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.325,7</b>	<b>1.328,7</b>
<b>Crediti tributari</b>	<b>26,3</b>	<b>28,7</b>
<b>Altre attività correnti</b>	<b>91,9</b>	<b>77,6</b>
<b>Rimanenze</b>	<b>145,1</b>	<b>150,9</b>
<b>Crediti commerciali</b>	<b>475,1</b>	<b>486,9</b>
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>104,5</b>	<b>144,9</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>249,0</b>	<b>225,1</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>1.091,9</b>	<b>1.114,1</b>
<b>Attività destinate alla dismissione o cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>2.417,6</b>	<b>2.442,8</b>
<b>Passivo</b>	<b>euro/milioni 30 settembre 2008</b>	<b>euro/milioni 31 dicembre 2007</b>
<b>Capitale sociale</b>	<b>67,5</b>	<b>67,5</b>
<b>Riserva sovrapprezzo azioni</b>	<b>286,9</b>	<b>286,9</b>
<b>Altre riserve e risultati portati a nuovo</b>	<b>67,1</b>	<b>37,6</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>58,8</b>	<b>112,6</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>480,3</b>	<b>504,6</b>
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>482,0</b>	<b>506,5</b>
<b>Fondi</b>	<b>29,7</b>	<b>33,3</b>
<b>Indennità di fine rapporto</b>	<b>89,4</b>	<b>90,6</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>633,0</b>	<b>741,2</b>
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>91,1</b>	<b>88,2</b>
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>843,2</b>	<b>953,3</b>
<b>Debiti per imposte sul reddito</b>	<b>14,4</b>	<b>44,3</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>282,0</b>	<b>293,1</b>
<b>Debiti commerciali</b>	<b>428,5</b>	<b>477,8</b>
<b>Debiti verso banche ed altre passività finanziarie</b>	<b>367,5</b>	<b>167,8</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.092,4</b>	<b>983,0</b>
<b>Passività destinate alla dismissione o cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>2.417,6</b>	<b>2.442,8</b>

Allegato 2

**Conto Economico Consolidato** (in milioni di euro)

	<b>Periodo al 30.09.2008</b>	<b>Periodo al 30.09.2007</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.368,1</b>	<b>1.441,7</b>
Costo del personale	271,5	269,9
Costo del venduto e di gestione (*)	932,9	986,0
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	5,1	1,3
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>168,8</b>	<b>187,1</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	25,6	27,2
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	5,7	5,4
<b>Risultato operativo</b>	<b>137,5</b>	<b>154,5</b>
Proventi (oneri) finanziari	(33,0)	(24,2)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>104,5</b>	<b>130,3</b>
Imposte sul reddito	45,2	59,5
<b>Risultato derivante dall'attività in funzionamento</b>	<b>59,3</b>	<b>70,8</b>
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate	-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	(0,5)	(0,7)
<b>Risultato netto</b>	<b>58,8</b>	<b>70,1</b>
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	0,25	0,29
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	0,25	0,29

(\*) Include le seguenti voci: decremento (incremento) delle rimanenze; costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci; costi per servizi; oneri (proventi) diversi.

Allegato 3

Conto economico consolidato del terzo trimestre 2008 (in milioni di euro)

	Terzo trimestre 2008	Terzo trimestre 2007
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>438,0</b>	<b>481,1</b>
Costo del personale	82,9	90,8
Costo del venduto e di gestione (*)	291,5	323,1
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	0,7	0,4
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>64,3</b>	<b>67,6</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	8,7	9,2
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	1,9	1,8
<b>Risultato operativo</b>	<b>53,7</b>	<b>56,6</b>
Proventi (oneri) finanziari	(13,4)	(12,2)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>40,3</b>	<b>44,4</b>
Imposte sul reddito	18,1	20,3
<b>Risultato derivante dall'attività in funzionamento</b>	<b>22,2</b>	<b>24,1</b>
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate	-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	(0,2)	(0,2)
<b>Risultato netto</b>	<b>22,0</b>	<b>23,9</b>

(\*) Include le seguenti voci: decremento (incremento) delle rimanenze; costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci; costi per servizi; oneri (proventi) diversi.