

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

Capitale Euro 67.451.756,32
Sede Legale in Milano
Sede Amministrativa in Segrate (MI)

Relazione trimestrale al 31 marzo 2002

Segrate, 13 maggio 2002

Cariche Sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Leonardo Mondadori (*)

Vice Presidente Vicario

Luca Formenton

Amministratore Delegato

Maurizio Costa (*)

Consiglieri

Francesco Barbaro (**)

Marina Elvira Berlusconi (*)

Pier Silvio Berlusconi

Fedele Confalonieri (*)

Roberto Poli

Giovanni Puerari

Mario Resca

Claudio Sposito (*)

(*) Membri del Comitato Esecutivo

(**) Segretario

Poteri

Al Presidente: poteri di rappresentanza legale di fronte ai terzi e in giudizio

All'Amministratore Delegato: poteri di ordinaria amministrazione con firma singola limitatamente agli atti previsti dalla delega

Collegio Sindacale

Presidente

Franco Iorio

Sindaci Effettivi

Antonio Aiello

Achille Frattini

Sindaci Supplenti

Francesco A. Giampaolo

Gianfranco Polerani

Indice

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

Attività del Gruppo Mondadori:

- Il primo trimestre 2002 **9**
- Principi contabili e criteri di valutazione adottati **10**
- Ripartizione del volume d'affari per categoria di attività e per area geografica **11**
- Divisione libri **11**
- Divisione periodici **13**
- Divisione grafica **14**
- Divisione direct **15**
- Informatica e new media **16**
- Internet **17**

Situazione finanziaria **17**

Investimenti tecnici **18**

Personale in forza **19**

L'evoluzione prevedibile della gestione **19**

Stato patrimoniale e Conto economico 21

Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione

Attività del Gruppo Mondadori

Il primo trimestre 2002

Il primo trimestre 2002 è stato caratterizzato da una generalizzata debolezza sul fronte dei ricavi, in parte a causa dell'introduzione dell'Euro che ha creato incertezza nei consumi privati all'inizio dell'anno e in parte per i segnali riflessivi nell'economia a livello internazionale. In questo scenario, il Gruppo Mondadori ha saputo reagire con una strategia di contenimento dei costi e di interventi mirati per preservare la redditività che hanno dato ottimi risultati. Il calo del fatturato non si è quindi riflesso in una diminuzione del margine operativo lordo che come incidenza sulle vendite ha registrato un sensibile incremento passando dall'11,3% del primo trimestre 2001 al 12,7% dei primi tre mesi 2002.

Il **fatturato consolidato** si è attestato a 334,1 milioni di Euro; facendo una comparazione a perimetro omogeneo, ovvero depurando i dati del 2001 dai ricavi dell'ex Gruppo Grijalbo, nel trimestre 2002 consolidata ad equity, e dai ricavi derivanti dalla distribuzione delle testate periodiche del Gruppo Editoriale L'Espresso, col quale si è risolto il relativo contratto a far data dal gennaio 2002, si registra una flessione pari al 4,8%.

Nonostante la flessione dei ricavi il **margine operativo lordo** ha toccato i 42,5 milioni di Euro rispetto ai 42,9 milioni del 31 marzo 2001, con una riduzione dello 0,9%. Il risultato è stato ottenuto grazie a uno stretto controllo dei costi sia del personale, diminuiti del 4,9%, sia del costo del venduto e di gestione, sceso del 15,9%.

L'**utile operativo** ha raggiunto i 33,4 milioni di Euro, in calo del 2,9% nei confronti dei 34,4 milioni del marzo 2001; l'incidenza sui ricavi passa però dal 9% al 10%.

Il **risultato prima delle imposte** si è attestato a 23,1 milioni di Euro, leggermente inferiore ai 24,2 milioni del primo trimestre 2001.

Il **cash-flow** lordo è risultato pari a 37,8 milioni di Euro contro i 38,3 milioni dell'analogo periodo del 2001.

La flessione dei ricavi riguarda in modo più o meno marcato tutti i settori di attività. In particolare, il **settore periodici** ha subito un rallentamento sia sotto il profilo della raccolta pubblicitaria che sotto quello delle diffusioni. Il Gruppo Mondadori in questo comparto è riuscito a fare meglio del mercato di riferimento e a mantenere la propria leadership, nonostante non siano intervenuti nuovi lanci o siano partite nuove iniziative.

Leggermente in crescita il **settore libri**, nonostante il posticipo dell'avvio della Campagna Oscar rispetto al primo trimestre 2001.

In calo i ricavi nel **settore grafico**, che hanno risentito di minori ordinativi provenienti dall'estero e del calo delle diffusioni nel settore periodici.

Il **settore direct** ha registrato un sostanziale consolidamento dei fatturati relativi al direct marketing (Mondolibri e Cemit) e una flessione nel comparto librerie e multicenter determinata in particolare dalle vendite di Mondadori Retail.

Di seguito si fornisce un prospetto che sintetizza in maniera schematica i dati sopra commentati.

Conto economico consolidato riclassificato	Euro/milioni 31 marzo 2002	Euro/milioni 31 marzo 2001	Delta %
Ricavi di vendita	334,1	(*) 381,1	(12,3%)
Costi per il personale	60,8	63,9	(4,9%)
Costo del venduto e di gestione	230,8	274,3	(15,9%)
Margine operativo lordo	42,5	42,9	(0,9%)
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>12,7%</i>	<i>11,3%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	9,1	8,5	7,1%
Utile operativo	33,4	34,4	(2,9%)
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>10,0%</i>	<i>9,0%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	5,6	5,6	-
Proventi (oneri) finanziari netti	0,5	0,7	(28,6%)
Proventi (oneri) diversi netti	(2,5)	(1,5)	(66,7%)
Proventi (oneri) straordinari netti	(1,1)	(0,4)	n.s.
Attività Internet	(1,6)	(3,4)	52,9%
Risultato prima delle imposte	23,1	24,2	(4,5%)
<i>Incidenza risultato netto su ricavi</i>	<i>6,9%</i>	<i>6,3%</i>	
Cash flow lordo	37,8	38,3	

(*) I ricavi di vendita del 31 marzo 2001 comprendono anche il fatturato della Grijalbo e il fatturato diffusionale relativo alla distribuzione delle testate periodiche del Gruppo Editoriale L'Espresso. Per una lettura dei fatturati a perimetro omogeneo si rimanda alla tabella "Volume d'affari per categoria di attività", di seguito esposta.

La **posizione finanziaria** del Gruppo al 31 marzo 2002 presenta un saldo positivo pari a 176,1 milioni di Euro, di poco inferiore all'esercizio precedente.

Principi contabili e criteri di valutazione adottati

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione della Relazione trimestrale al 31 marzo 2002 sono quelli utilizzati in occasione della redazione del Bilancio d'esercizio e consolidato, con l'omissione della determinazione delle imposte del periodo, come consentito dal Regolamento Consob che disciplina l'elaborazione della Relazione semestrale.

Ripartizione del volume d'affari per categoria di attività e per area geografica

I prospetti seguenti forniscono il dettaglio dei fatturati per area geografia e categoria di attività.

Al fine di fornire una rappresentazione coerente che consenta la comparazione dei dati con quelli dello stesso periodo del precedente esercizio, i fatturati al 31 marzo 2001 sono stati rielaborati senza tenere conto dei ricavi della Grijalbo e dei ricavi diffusionali relativi al contratto di distribuzione delle testate periodiche del Gruppo Editoriale L'Espresso.

Volume d'affari per categoria di attività	Euro/milioni 31 marzo 2002	Euro/milioni 31 marzo 2001	Delta %
Libri	61,3	60,6	1,2%
Periodici	194,2	208,8	(7,0%)
Grafica	102,1	110,1	(7,3%)
Direct	31,0	32,5	(4,6%)
Informatica e New Media	4,3	5,7	(24,6%)
Altri ricavi	5,1	4,7	8,5%
Totale ricavi aggregati	398,0	422,4	(5,8%)
Ricavi infragruppo	(63,9)	(71,4)	(10,5%)
Totale ricavi consolidati	334,1	351,0	(4,8%)

Volume d'affari per area geografica	Euro/milioni 31 marzo 2002	Euro/milioni 31 marzo 2001	Delta %
Mercato nazionale	308,6	322,4	(4,3%)
Paesi CEE	23,3	22,6	3,1%
Mercato USA	1,3	3,6	(63,9%)
Paesi Scandinavi	-	-	-
Altri Paesi	0,9	2,4	(62,5%)
Totale ricavi consolidati	334,1	351,0	(4,8%)

Passiamo ora ad illustrare sinteticamente l'attività dei diversi business in cui opera Mondadori.

Divisione libri

L'andamento del mercato dei libri nel primo trimestre 2002 risulta ancora fortemente influenzato dall'approvazione, nel mese di settembre 2001, della legge n. 198/2001 che ha introdotto l'uniformità dello sconto massimo possibile pari al 15% per ogni canale distributivo. Il limite sugli sconti ha favorito il canale libreria che, secondo le rilevazioni Demoskopea, ha registrato nel periodo una crescita a valore del 2,6%, mentre ha penalizzato la grande distribuzione, che ha subito una diminuzione del 20% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

I ricavi complessivi della Divisione Libri del Gruppo per i primi tre mesi dell'anno sono stati pari a 61,3 milioni di Euro contro i 60,6 milioni (a valori omogenei, ovvero senza il fatturato Grijalbo) dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Le **Edizioni Mondadori** nei primi tre mesi del 2002 evidenziano una leggera flessione di fatturato rispetto al 31 marzo 2001, che aveva beneficiato di alcune uscite di autori di grande successo quali Camilleri, Gervaso, Pontiggia, Zavoli e Sgorlon.

Nel primo trimestre del 2002 hanno ottenuto risultati di vendita di assoluto rilievo due titoli pubblicati nell'ultimo scorcio del 2001, quali *Non ti muovere* di Margaret Mazzantini e *Sola come un gambo di sedano* della Littizzetto.

Altro autore che conferma grandi potenzialità commerciali è Valerio Massimo Manfredi, che nel 2002 sta ottenendo ottimi risultati con *L'ultima legione*.

Si segnala che la campagna promozionale sugli *Oscar Mondadori* quest'anno partirà nel mese di maggio e ciò consente di prevedere un recupero di fatturato tale da portare i dati del primo semestre in linea con quelli del 2001.

Il fatturato **Einaudi** nel primo trimestre 2002 ha registrato un più che positivo andamento sul canale librario, dovuto principalmente al buon risultato della campagna di rifornimento del catalogo e all'ottima collocazione sul mercato di nuovi titoli come *Espiazione* di Mc Ewan e *Correzioni* di Franzen.

Tra gli altri titoli pubblicati nel 1° trimestre 2002 meritano di essere segnalati: *La curva del latte* di Orenge, *Lo scrittore fantasma* di Roth, *Racconti dimenticati* di Elsa Morante, *54* di Wu Ming, *Filumena Marturano* di De Filippo.

Il comparto del Gruppo che opera nell'**editoria d'arte e organizzazione mostre** ha archiviato un trimestre con fatturati allineati a quelli di dodici mesi prima.

All'interno delle varie attività di business, a fronte della flessione dei ricavi da sponsor e dei bookshop museali (dovuta alle flessioni dei visitatori nei musei), si riscontra un lusinghiero incremento delle attività di coedizione di libri d'arte, dei cataloghi di mostra e delle guide turistiche.

Tra gli eventi di particolare rilievo segnaliamo l'aggiudicazione della gara per i servizi aggiuntivi della Soprintendenza per il Patrimonio Storico, Artistico e Demoetnoantropologico del Veneto, quella per il servizio organizzazione mostre per la Soprintendenza di Pompei, la brillante conclusione della mostra "*Picasso. 200 capolavori dal 1898 al 1972*" con oltre 450.000 visitatori, nonché il positivo avvio della mostra di arte americana della collezione Whitney a Palazzo Reale di Milano.

Il fatturato del Gruppo **Sperling & Kupfer** mette a segno un progresso rispetto al 31 marzo 2001, grazie soprattutto all'uscita di due titoli forti di King e Steel.

Al buon andamento dei ricavi si accompagna una grande attenzione sul fronte delle tirature, che consente di contenere il fenomeno delle rese.

Per quanto riguarda l'**editoria scolastica**, l'andamento dei ricavi nei primi mesi dell'esercizio non è particolarmente significativo, data la forte connotazione stagionale del business.

Tra i fatti rilevanti del primo trimestre dell'anno va ricordata l'approvazione da parte dei Consigli di Amministrazione delle società interessate di una operazione di fusione per incorporazione di Casa Editrice Le Monnier SpA e di Editoriale Le Monnier SpA in Edumond SpA, che darà vita alla nuova società Edumond Le Monnier SpA a partire dalla prossima estate.

L'attività di **distribuzione** conferma lo standard di qualità del servizio ai clienti che è stato raggiunto nell'anno 2001.

Buono l'andamento degli editori terzi, in particolare quello della Baldini e Castoldi.

Divisione periodici

La Divisione Periodici ha chiuso il primo trimestre 2002 con complessivi ricavi per 194,2 milioni di Euro rispetto ai 208,8 dello stesso periodo del 2001.

Si precisa che i dati dello scorso esercizio sono stati rielaborati al fine di renderli omogenei con quelli del 2002; in particolare si è depurato il fatturato del marzo 2001 dai ricavi realizzati per la distribuzione delle testate periodiche del Gruppo Editoriale L'Espresso.

Periodici	Euro/milioni 31 marzo 2002	Euro/milioni 31 marzo 2001	Delta %
Diffusione	122,4	129,6	(5,6%)
Pubblicità	71,8	79,2	(9,3%)
Totale periodici	194,2	208,8	(7,0%)

Diffusione

Il primo trimestre ha registrato una flessione del fatturato delle testate Mondadori rispetto allo stesso periodo del 2001.

L'andamento si inserisce in un contesto di debolezza delle diffusioni a livello nazionale e internazionale. Nel periodo di riferimento il mercato dei periodici ha registrato un calo vicino all'8% in termini di numero di copie. Il gruppo Mondadori è riuscito a contenere la diminuzione, registrando un risultato migliore di alcuni punti percentuali rispetto al settore nonostante nel periodo di riferimento non vi sia l'apporto positivo di alcun nuovo lancio.

Tra le maggiori testate la diffusione media di *Panorama* si è attestata vicina alle 605 mila copie, in calo rispetto all'anno precedente, mentre *Donna Moderna* ha registrato una diffusione media di circa 560 mila copie.

Da segnalare l'ottimo risultato di *Starbene*, cresciuto dell'8% a oltre 420 mila copie.

Pubblicità

L'attività di raccolta pubblicitaria del primo trimestre dell'anno in corso è stata caratterizzata dal permanere delle difficoltà e delle incertezze, riconducibili ad un quadro macroeconomico instabile, emerse negli ultimi mesi del 2001.

Il rallentamento risulta ancora più evidente poiché si confronta con un primo trimestre dell'esercizio scorso contraddistinto da ottime performance nella raccolta.

Alcuni settori merceologici quali finanza e telecomunicazioni hanno rinviato gli investimenti pubblicitari, penalizzando in particolare le performance di raccolta sui quotidiani e sui periodici maschili.

Nel complesso il primo trimestre 2002 segna uno scostamento negativo verso il 2001 pari al 9,3%, accompagnato tuttavia da alcuni segnali di inversione di tendenza che lasciano intravedere un recupero nel secondo trimestre.

Divisione grafica

Durante il primo trimestre 2002 non si sono manifestati cambiamenti rispetto al quadro di riferimento dell'ultima parte del 2001.

La situazione è rimasta critica sia per gli scarsi volumi di stampa disponibili sul mercato che per i prezzi di acquisizione, a causa della forte concorrenzialità fra le aziende grafiche.

Si sono avute riduzioni di foliazioni e di tiratura oltre che per le riviste anche per i cataloghi; per i libri si è risentito soprattutto della quasi assoluta mancanza di iniziative dal mercato americano.

La riduzione del prezzo della carta ha contribuito a mitigare gli effetti negativi riconducibili alla contrazione dei ricavi, passati da 110,0 milioni di Euro al 31 marzo 2001 a 102,1 milioni.

La contrazione risulta inferiore considerando il fatturato al netto dei costi di carta e spedizioni, che meglio rappresenta l'andamento produttivo degli stabilimenti e che di seguito è riportato:

Fatturato netto dei costi di carta e trasporti	Euro/milioni 31 marzo 2002	Euro/milioni 31 marzo 2001	Delta %
Riviste	27,0	28,6	(5,6%)
Libri	16,4	16,5	(0,6%)
Cataloghi e materiale promozionale	6,0	6,7	(10,4%)
Directories	1,8	2,4	(25,0%)
Totale fatturato stampa	51,3	54,2	(5,4%)

Si precisa che la riduzione di fatturato nell'ambito delle Directories é dovuta ad una diversa programmazione delle uscite dei volumi "Pagine Utili".

Durante il trimestre il livello di utilizzo degli impianti produttivi negli stabilimenti è stato comunque soddisfacente, in quanto si è fatto fronte al minor volume complessivo di prodotti di stampa facendo rientrare parte dell'attività in precedenza affidata a stampatori esterni.

Divisione direct

Direct marketing

Il Gruppo Mondadori mantiene saldamente la leadership nel mercato di riferimento con Mondolibri SpA e Cemit Interactive Media SpA.

Mondolibri registra un buon andamento dei fatturati, in crescita del 2,9% rispetto allo stesso periodo del 2001; la performance è riconducibile principalmente al restyling di Euroclub.

Nel primo trimestre del 2002 la **Cemit**, pur mantenendo la sua posizione di leader nel campo dei servizi per il direct marketing, ha visto il proprio fatturato in calo rispetto al 31 marzo 2001, principalmente per due ordini di fattori.

La riduzione complessiva degli investimenti in comunicazione sta propagandosi anche al direct marketing, sia pure con effetti meno rilevanti rispetto a quelli che hanno investito la pubblicità.

L'anno 2002 si caratterizza per un numero di operatori sul mercato più elevato rispetto agli anni precedenti, che hanno creato una situazione di maggiore concorrenzialità, soprattutto sul fronte dei prezzi.

I programmi di Cemit si stanno progressivamente realizzando, sia per quanto concerne l'aggiornamento tecnologico delle sue strutture, sia per quanto riguarda la copertura commerciale del territorio; a questo proposito è proseguita la messa a regime della nuova sede di Roma, che dovrebbe essere operativa entro la fine del secondo trimestre.

Retail

Mondadori Franchising rispetto al primo trimestre 2001 ha registrato un rilevante incremento di fatturato grazie soprattutto alle nuove affiliazioni che sono intervenute nei dodici mesi di riferimento; infatti, i punti vendita sono passati da 94 a 100 unità.

Mondadori Retail registra un sensibile calo dei fatturati a causa della generale difficoltà in cui versa il settore.

Direct	Euro/milioni 31 marzo 2002	Euro/milioni 31 marzo 2001	Delta %
Mondolibri SpA (proporzionale)	10,8	10,5	2,9%
Cemit Interactive Media SpA	5,5	5,9	(6,8%)
Subtotale direct marketing	16,3	16,4	(0,6%)
Mondadori Franchising SpA	3,7	3,2	15,6%
Mondadori Retail Srl	11,0	12,9	(14,7%)
Subtotale retail	14,7	16,1	(8,7%)
Totale direct	31,0	32,5	(4,6%)

Informatica e new media

Il primo trimestre del 2002 ha visto la Mondadori Informatica influenzata dalle conseguenze della generalizzata contrazione degli investimenti in comunicazione e formazione, che si era manifestata già nel secondo semestre dello scorso esercizio.

Il settore periodici (in particolare per la parte concernente la raccolta pubblicitaria) e quello education sono stati particolarmente colpiti dalla contrazione degli investimenti delle aziende clienti, mentre il settore libri ha contenuto la riduzione del volume delle vendite.

I ricavi del primo trimestre 2002 ammontano a 4,3 milioni di Euro, con una diminuzione di oltre 24 punti percentuali rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno.

La joint-venture Mondadori Informatica-e.BisMedia, costituita lo scorso anno e dedicata alla formazione a distanza, ha ormai superato la fase pre operativa e prosegue il suo sviluppo in linea con i piani.

Internet

Nel corso del primo trimestre dell'esercizio in corso la società controllata Mondadori.com, cui fa capo la gestione delle attività Internet del Gruppo Mondadori, ha visto da un lato la prosecuzione dei progetti di sviluppo e di restyling dei principali siti di testata (*Donna Moderna, Panorama e Sorrisi e Canzoni TV*) e dall'altro, nell'ambito dei portali *In Auto* e *My Tech*, il susseguirsi di iniziative secondo gli indirizzi strategici prefissati.

I principali parametri di rilevazione del *web* testimoniano gli ottimi risultati raggiunti dai siti gestiti da Mondadori.com: la media progressiva delle page views nei primi tre mesi del 2002 ha quasi raggiunto i 30 milioni, ben superiore allo stesso periodo dell'anno scorso, con più di 3 milioni di visitatori mensili.

Altre iniziative ad hoc come la realizzazione del sito *EuroItalia*, giornale on line del Comitato Euro presso il Ministero dell'Economia, lo speciale Sanremo del sito di *Sorrisi e Canzoni TV* e il concorso Fanta GranPremio nell'ambito di *InAuto* hanno raggiunto elevate performance di visitatori.

Proseguono anche nel 2002 gli accordi di vendita di contenuti ad operatori telefonici ed Internet che, insieme alla raccolta dei ricavi pubblicitari gestita da Mondadori Pubblicità, sono in linea con le previsioni.

Globalmente nel settore Internet il Gruppo ha sviluppato nel trimestre un fatturato di circa 3 milioni di Euro.

Situazione finanziaria

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 31 marzo 2002, presenta un saldo attivo pari a 176,1 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto, facendo registrare una flessione rispetto al 31 dicembre 2001.

Posizione finanziaria netta	Euro/milioni	Euro/milioni	Euro/milioni
	31 marzo 2002	31 dicembre 2001	31 marzo 2001
Crediti verso banche a breve	138,9	184,8	144,5
Debiti verso banche a breve	(48,0)	(50,0)	(52,0)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(284,1)	(323,8)	(260,0)
	(193,2)	(189,0)	(167,5)
Titoli di credito a reddito fisso	361,4	364,5	358,4
Cassa, c/c postali, crediti finanziari netti verso società del Gruppo, verso terzi e ratei di interessi	7,9	13,0	(8,4)
Crediti (debiti) finanziari netti	176,1	188,5	182,5
Debiti per leasing	-	-	(0,5)
Posizione finanziaria netta	176,1	188,5	182,0

Lo scenario macroeconomico del primo trimestre dell'anno è stato caratterizzato da alcuni importanti segnali di ripresa dell'economia mondiale. Negli USA il PIL è cresciuto del 5,8%, grazie anche alla politica di investimenti pubblici praticata dal governo. In Europa (area Euro) le stime della crescita del primo trimestre si attestano intorno allo 0,2%-0,5%. La ripresa economica in questo caso, al di là dell'effetto trascinarsi degli USA, è messa a rischio dal livello dell'inflazione. Ad oggi la dinamica dei prezzi è superiore a quanto il ciclo economico spiegherebbe.

Data l'incertezza riguardo alla forza effettiva della ripresa economica, la Federal Reserve ha evitato finora di dare l'avvio ad una politica monetaria restrittiva; la Banca Centrale Europea sta mantenendo fermo il tasso minimo di offerta applicato alle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema al 3,25%.

In tale contesto macroeconomico il dollaro si è rafforzato di circa il 2% nei confronti dell'euro passando dal livello di 0,90 di inizio anno al livello di 0,88 di fine marzo; la sterlina inglese si è riposizionata sui livelli dei primi di gennaio (0,61).

Per quanto riguarda i tassi di interesse di mercato l'Euribor 3 mesi è passato dal 3,294% di fine dicembre 2001 al 3,448% di fine marzo 2002 (con un valore medio pari al 3,36%). Nello stesso periodo il costo medio del denaro del Gruppo Mondadori è diminuito dal 3,285% di fine dicembre 2001 al 3,195% di fine marzo 2002 (costo medio del trimestre pari al 3,221%).

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 576 milioni di Euro, risultano utilizzati per una quota del 17% al 31 marzo 2002, attraverso linee finanziarie autoliquidanti (sconto ricevute bancarie) e finanziamenti stand-by di durata inferiore a 18 mesi meno un giorno.

Le linee a medio-lungo termine di 418 milioni di Euro sono quasi totalmente costituite (400 milioni) da un prestito in pool rotativo di tipo multi-currency di durata quinquennale (2000-2005), oltre alla quota a medio/lungo termine dei finanziamenti agevolati all'editoria ex-lege 416/81 (12 milioni). Al 31 marzo risultavano utilizzate per il 48% circa.

Investimenti tecnici

Nel primo trimestre 2002 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni tecniche entrate in funzione per 4,3 milioni di Euro, di cui 2,3 milioni riferibili ad impianti e macchinari della Mondadori Printing SpA; gli altri investimenti hanno interessato prevalentemente (1,0 milioni di Euro) i mobili e le macchine elettroniche per ufficio.

Personale in forza

Nel prospetto seguente si fornisce la movimentazione della forza lavoro intervenuta nel primo trimestre; non si segnalano variazioni significative.

Personale in forza	31 marzo 2002	31 dicembre 2001	Delta
Arnoldo Mondadori Editore SpA:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.402	1.427	(25)
- Operai	169	176	(7)
	1.571	1.603	(32)
Società Controllate Italiane:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.673	1.676	(3)
- Operai	1.314	1.335	(21)
	2.987	3.011	(24)
Società Controllate Estere:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	37	38	(1)
- Operai	130	130	-
	167	168	(1)
Totale	4.725	4.782	(57)

L'evoluzione prevedibile della gestione

Nei mesi successivi alla chiusura del primo trimestre, l'andamento dei diversi settori del Gruppo ha mostrato segni di miglioramento. Il 2002 si presenta, tuttavia, come un anno difficile sotto il profilo delle vendite che hanno alle spalle un quinquennio di ininterrotta crescita. Il Gruppo tuttavia proseguirà nell'attento contenimento dei costi che lascia prevedere un risultato economico per tutto il 2002 di conferma degli ottimi risultati del 2001.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Leonardo Mondadori

Gruppo Mondadori
Stato patrimoniale e Conto economico

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 31 MARZO 2002			PERIODO AL	ESERCIZIO AL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	31 MARZO 2001	31 DICEMBRE 2001
	1	2	3		
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI					
B) IMMOBILIZZAZIONI					
I- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI					
1 costi di impianto ed ampliamento		1,943		3,239	2,335
2 costi di ricerca, sviluppo, pubblicità					
3 brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno		853		682	948
4 concessioni, licenze, marchi	140,621			151,909	143,225
5 avviamento	13,899			17,809	14,897
6 immobilizzazioni in corso e acconti		64		112	165
7 altre		8,650		9,440	9,108
8 differenze da consolidamento		14,098		16,860	14,955
TOTALE			180,128	200,051	185,633
II- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI					
1 terreni e fabbricati		85,849		83,750	86,851
2 impianti e macchinari		89,879		51,908	94,193
3 attrezzature industriali e commerciali		1,732		2,679	1,585
4 altri beni	19,310			19,401	19,554
5 immobilizzazioni in corso e acconti		13,205		18,378	8,681
TOTALE			209,975	176,116	210,864
III- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE					
1 partecipazioni in:					
a) imprese controllate		9,878		2,544	10,054
b) imprese collegate		57,946		21,603	62,491
c) altre imprese		905		1,226	903
TOTALE		68,729		25,373	73,448
2 crediti:					
a) verso imprese controllate					
b) verso imprese collegate					
c) verso imprese controllante					
d) verso altri	992	7,385	8,377	10,028	8,516
TOTALE	992	7,385	8,377	10,028	8,516
3 altri titoli			3	3	3
4 azioni proprie			56,244	63,080	56,150
TOTALE			133,353	98,484	138,117
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)			523,456	474,651	534,614

ATTIVO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 31 MARZO 2002			PERIODO AL	ESERCIZIO AL
	Valori intermedi		TOTALE	31 MARZO 2001	31 DICEMBRE 2001
	1	2	3		
C) ATTIVO CIRCOLANTE					
I- RIMANENZE					
1 materie prime		11,848		13,450	10,885
2 prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		17,031		21,217	26,726
3 lavori in corso su ordinazione		8,906		12,546	9,077
4 prodotti finiti e merci		83,308		96,368	71,733
5 acconti					13
TOTALE			121,093	143,581	118,434
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>			
II- CREDITI					
1 verso clienti	321,338	13,144	334,482	380,598	344,197
2 verso imprese controllate	5,033		5,033	3,847	3,994
3 verso imprese collegate	39,807		39,807	30,733	44,162
4 verso imprese controllanti				21	19
5 verso altri	97,372	370	97,742	95,096	96,522
TOTALE	463,550	13,514	477,064	510,295	488,894
III- ATTIVITA' FINANZIARIE (che non siano immobilizz.ni)					
1 partecipazioni in controllate					
2 partecipazioni in collegate			579		
3 altre partecipazioni					
4 azioni proprie					
5 altri titoli			361,412	358,370	364,478
TOTALE			361,991	358,370	364,478
IV- DISPONIBILITA' LIQUIDE					
1 depositi bancari e postali			138,917	144,617	184,807
2 assegni			32	87	196
3 denaro e valori in cassa			136	148	93
TOTALE			139,085	144,852	185,096
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)			1,099,233	1,157,098	1,156,902
D) RATEI E RISCONTI					
1 ratei			909	1,587	787
2 risconti			5,230	5,561	8,457
3 disaggio su prestiti			1,180	1,543	1,271
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)			7,319	8,691	10,515
TOTALE ATTIVO			1,630,008	1,640,440	1,702,031

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 31 MARZO 2002			PERIODO AL	ESERCIZIO AL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	31 MARZO 2001	31 DICEMBRE 2001
	1	2	3		
A) PATRIMONIO NETTO					
I- CAPITALE			67,452	66,992	67,452
II- RISERVA SOPRAPPREZZO AZIONI			231,022	224,184	231,116
III- RISERVE DI RIVALUTAZIONE			16,712	16,712	16,712
IV- RISERVA LEGALE			13,398	13,361	13,398
V- RISERVA PER AZIONI PROPRIE			56,244	63,081	56,150
VI- RISERVE STATUTARIE					
VII- ALTRE RISERVE					
1) Riserva straordinaria		42,311		38,586	42,311
2) Riserva legge 675 del 12/8/1977		351		351	351
3) Riserva conferim. Legge 904 del 16/12/1977		751		751	751
4) Riserva contributi in conto capitale		5,052		5,052	5,052
5) Riserva legge 124/93 art. 13		38		26	38
6) Altre riserve		7,267		7,267	7,267
			55,770	52,033	55,770
VIII- UTILI (PERDITE) A NUOVO			176,309	161,425	102,312
IX- UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO					
1) Utile lordo del periodo			23,107	24,166	
2) Utile dell'esercizio					73,882
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO			640,014	621,954	616,792
QUOTA DI PATRIMONIO DI TERZI AZIONISTI			727	7,927	522
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)			640,741	629,881	617,314
B) FONDI PER RISCHI E ONERI					
1 per trattamenti di quiescenza e simili		931		996	959
2 per imposte		27,397		23,825	27,563
3 altri		28,855		27,977	28,748
TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)			57,183	52,798	57,270
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO			101,446	98,702	99,643
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>			
D) DEBITI					
1 obbligazioni					
2 obbligazioni convertibili					
3 verso banche	314,559	17,468	332,027	311,921	373,779
4 verso altri finanziatori					
5 acconti	36,135		36,135	39,152	31,109
6 verso fornitori	267,847		267,847	308,429	331,339
7 titoli di credito					
8 verso imprese controllate	719		719	469	672
9 verso imprese collegate	30,783		30,783	31,996	41,414
10 verso imprese controllanti				331	
11 tributari	21,413		21,413	18,237	26,012
12 istituti di previdenza e di sicurezza sociale	13,337		13,337	13,837	15,411
13 altri	112,936	1,449	114,385	116,516	96,636
TOTALE DEBITI (D)	797,729	18,917	816,646	840,888	916,372
E) RATEI E RISCOINTI					
1 ratei			6,309	11,146	5,902
2 rISCOINTI			7,683	7,025	5,530
3 aggio su prestiti					
TOTALE RATEI E RISCOINTI (E)			13,992	18,171	11,432
TOTALE PASSIVO			1,630,008	1,640,440	1,702,031
CONTI D'ORDINE					
1 GARANZIE, FIDEJUSSIONI, AVALLI					
a) a favore di imprese controllate					
b) a favore di imprese collegate					2,673
c) a favore di altre imprese					26,000
2 IMPEGNI					51,751
3 RISCHI					
4 ALTRI					84,233
TOTALE CONTI D'ORDINE					164,657
1) Totali voci precedute da lettere minuscole e (in alcuni casi) da numeri arabi			Per il Consiglio di Amministrazione		
2) Totali voci precedute da numeri arabi e (in alcuni casi) da lettere minuscole			Il Presidente		
3) Totali voci precedute da numeri romani e da lettere maiuscole			Leonardo Mondadori		

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 31 MARZO 2002			PERIODO AL	ESERCIZIO AL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	31 MARZO 2001	31 DICEMBRE 2001
	1	2	3		
A) VALORE DELLA PRODUZIONE					
1 RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI		334,792		381,739	1,560,829
2 VARIAZ. DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E FINITI		1,913		6,009	2,467
3 VARIAZIONI DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE		-171		4,664	1,070
4 INCREMENTI DI IMMOBILIZZ. PER LAVORI INTERNI		22		3	394
5 ALTRI RICAVI E PROVENTI					
a) contributi in conto esercizio		11		15	60
b) altri ricavi e proventi		9,495		11,166	49,278
			9,506		
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)			346,062	403,596	1,614,098
B) COSTI DELLA PRODUZIONE					
6 MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO, MERCI		103,851		135,517	527,646
7 SERVIZI		130,067		149,261	582,900
8 GODIMENTI DI BENI DI TERZI		5,379		5,443	21,482
9 PERSONALE:					
a) salari e stipendi	43,929			46,214	170,181
b) oneri sociali	13,368			14,039	52,581
c) trattamento di fine rapporto	3,854			3,587	14,607
d) trattamento di quiscenza e simili	50			7	15
e) altri costi	287			865	4,634
TOTALE		61,488		64,712	242,018
10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI					
a) ammort. Immobilizz. immateriali	5,763			5,830	23,825
b) ammort. Immobilizz. materiali	9,228			8,620	33,363
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni					244
d) svalutazioni crediti	1,387			1,516	10,217
TOTALE		16,378		15,966	67,649
11 VARIAZ. RIMANENZE MAT.PRIME,SUSS.,DI CONSUMO E MERCI		-953		2,946	5,143
12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI		72		658	5,175
13 ALTRI ACCANTONAMENTI		111		2	58
14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE		3,327		3,221	14,699
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)			319,720	377,726	1,466,770
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLE PRODUZIONE (A-B)			26,342	25,870	147,328
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI					
15 PROVENTI DA PARTECIPAZIONI					
a) Imprese controllate					
b) Imprese collegate					109
c) Altre imprese					37
TOTALE					146
16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI					
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni					
* Imprese controllate					
* Imprese collegate					
* Imprese controllanti					
* Altre imprese	40			48	134
TOTALE	40			48	134
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni					
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	2,946			6,168	18,041
d) Proventi diversi dai precedenti					
* Imprese controllate	7			7	31
* Imprese collegate	134			35	349
* Imprese controllanti					
* Altre imprese	1,639			3,095	9,183
TOTALE	1,780			3,137	9,563
TOTALE		4,766		9,353	27,738
17 INTERESSI ED ONERI FINANZIARI					
a) Imprese controllate	1			2	7
b) Imprese collegate	72			84	420
c) Imprese controllanti					
d) Altre imprese	4,049			5,579	22,484
TOTALE		4,122		5,665	22,911
TOTALE PROVENTI ED (ONERI) FINANZIARI (C)			644	3,688	4,973

CONTO ECONOMICO (seguito)

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 31 MARZO 2002			PERIODO AL	ESERCIZIO AL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	31 MARZO 2001	31 DICEMBRE 2001
	1	2	3		
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE					
18 RIVALUTAZIONI					
a) partecipazioni	727			811	5,406
b) altre immobilizzazioni finanziarie					
c) titoli					
TOTALE		727		811	5,406
19 SVALUTAZIONI					
a) partecipazioni	3,453			3,711	21,898
b) altre immobilizzazioni finanziarie					
c) titoli	99			3,003	4,131
TOTALE		3,552		6,714	26,029
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)			-2,825	-5,903	-20,623
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI					
20 PROVENTI					
a) Plusvalenze da alienazioni	52			410	754
b) Altri	927			116	20,075
TOTALE		979		526	20,829
21 ONERI					
a) Minusvalenze da alienazioni					1,826
b) Imposte relative ad esercizi precedenti					645
c) Altri	2,033			15	1,969
TOTALE		2,033		15	4,440
TOTALE PROVENTI ED (ONERI) STRAORDINARI (E)			-1,054	511	16,389
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE			23,107	24,166	148,067
22 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO					74,174
23 RISULTATO DELL'ESERCIZIO					73,893
UTILE (PERD.) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI					11
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO					73,882

- 1) Totali voci precedute da lettere minuscole
- 2) Totali voci precedute da numeri arabi
- 3) Totali voci precedute da lettere maiuscole e (in alcuni casi) numeri arabi

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Leonardo Mondadori