

**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 2003**



## ***Cariche Sociali***

### ***Consiglio di Amministrazione***

#### **Presidente**

Marina Berlusconi

#### **Vice Presidente e Amministratore Delegato**

Maurizio Costa

#### **Consiglieri**

Francesco Barbaro (\*)

Pier Silvio Berlusconi

Pasquale Cannatelli

Fedele Confalonieri

Bruno Ermolli

Martina Mondadori

Roberto Poli

Giovanni Puerari

Mario Resca

Marco Spadacini

(\*) Segretario

#### **Poteri**

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

Al Vice Presidente e 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

Ferdinando Superti Furga



## ***Indice***

### **Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione**

|  |           |
|--|-----------|
| Attività del Gruppo Mondadori:   |           |
| • Il primo trimestre 2003  | 9         |
| • Principi contabili e criteri di valutazione adottati                             | 11        |
| • Ripartizione del volume d'affari per categoria di attività e per area geografica | 11        |
| • Divisione libri  | 12        |
| • Divisione periodici  | 13        |
| • Divisione grafica  | 14        |
| • Divisione direct   | 15        |
| • Internet   | 16        |
| Situazione finanziaria   | 17        |
| Investimenti tecnici   | 18        |
| Personale in forza   | 18        |
| L'evoluzione prevedibile della gestione  | 19        |
| <b>Stato patrimoniale e Conto economico</b>  | <b>22</b> |



*Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione*





## Attività del Gruppo Mondadori

### *Il primo trimestre 2003*

Anche il primo trimestre 2003 evidenzia le difficoltà che hanno caratterizzato lo scenario economico mondiale a partire dalla seconda metà del 2001.

La congiuntura rimane influenzata da una diffusa incertezza alimentata anche dall'evoluzione del quadro politico internazionale che negli ultimi sei mesi è stato profondamente condizionato dall'aspettativa dell'intervento militare in Iraq. Intervento la cui natura e durata sono rimasti a lungo incerti. In questo contesto i mercati finanziari hanno continuato a registrare perdite consistenti contribuendo ad alimentare la caduta degli indici di fiducia delle famiglie e la loro propensione al consumo.

In questo scenario, il Gruppo Mondadori ha saputo reagire ricercando in tutti i settori in cui opera idee innovative che consentissero di cogliere, a seconda delle diverse situazioni congiunturali, nuove opportunità di business.

A commento dei primi tre mesi del 2003 possiamo confermare il successo di tale strategia che ha visto impegnato il settore periodici nell'incremento dei ricavi diffusionali nell'attesa della sempre differita ripresa del mercato pubblicitario, mentre il settore libri ha confermato la propria leadership in un mercato che ancora una volta si è dimostrato in controtendenza con incrementi di vendita sensibili sia a copie che a valore.

Il **fatturato consolidato** si è attestato a 360,5 milioni di Euro con un incremento del 7,9% rispetto ai 334,1 dello stesso periodo dell'anno precedente

Il **marginale operativo lordo** ha toccato i 42,9 milioni di Euro rispetto ai 42,5 milioni del 31 marzo 2002, con un incremento dello 0,9%. L'incidenza sul fatturato è passata dal 12,7% all'11,9%. È opportuno segnalare che sull'incremento del costo del venduto e di gestione e sulla conseguente riduzione dell'incidenza del margine operativo lordo sul fatturato hanno inciso sia il diverso mix dei ricavi che rilevanti costi non ricorrenti dovuti al lancio e preparazione delle nuove iniziative editoriali *Flair* ed *Economy* che sono interamente spesati nell'esercizio.

Il primo è un mensile femminile di target alto, in edicola da febbraio, che va a completare ed arricchire, dopo il passaggio di *Marie Claire* ad Hachette-Rusconi il portafoglio prodotti del sistema moda Mondadori. Il secondo è un nuovo settimanale economico-finanziario che debutterà in edicola nelle prime settimane di maggio.

L'**utile operativo** ha raggiunto i 33,7 milioni di Euro, con un leggero incremento dello 0,9% nei confronti dei 33,4 milioni del marzo 2002; l'incidenza sui ricavi passa dal 10% al 9,3%.

Il **risultato prima delle imposte** è in miglioramento passando dai 23,1 milioni di Euro di marzo 2002 ai 26,3 milioni del 2003 con un incremento del 13,9% e un'incidenza sul fatturato che passa dal 6,9 al 7,3%.

Il **cash-flow** lordo è risultato pari a 41,1 milioni di Euro contro i 37,8 milioni dell'analogo periodo del 2002.

L'incremento globale dei ricavi ha evidenziato andamenti diversi nei vari settori di attività del Gruppo, e con articolazioni differenti nell'ambito di ciascun settore.

In particolare, il **settore periodici** ha evidenziato un sensibile incremento dei ricavi diffusionali (+11,4%) grazie al successo delle vendite opzionali di DVD, CD musicali e VHS.

Permane la flessione dei **ricavi pubblicitari** (-7,7%) in un mercato che risente particolarmente della scarsa ripresa dei consumi e degli investimenti; la flessione dei ricavi, depurata della raccolta di *Famiglia Cristiana* in concessione l'anno precedente, è pari al 2,6%.

In decisa crescita il **settore libri** (+16,5%), che ha saputo cogliere il positivo andamento del mercato con tutti i marchi con cui opera il Gruppo. In particolare segnaliamo l'ottima performance delle edizioni Mondadori ed Einaudi.

Nel **settore grafico**, non si sono verificate inversioni di tendenza rispetto al panorama che ha caratterizzato il secondo semestre 2002; permane la forte concorrenza tra gli stampatori europei a fronte di una domanda che resta debole.

In questo contesto la divisione Grafica del Gruppo è riuscita ad incrementare il fatturato del 3,2% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Il **settore direct** ha registrato un sostanziale consolidamento dei fatturati relativi alle vendite per corrispondenza (Mondolibri) mentre in leggero calo il fatturato nei servizi per il direct marketing (Cemit); decisamente in crescita invece il fatturato retail sia nel comparto librerie in franchising che in quelle dirette e nei multicenter.

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

| <b>Conto economico consolidato riclassificato</b> | <b>Euro/milioni<br/>31 marzo 2003</b> | <b>Euro/milioni<br/>31 marzo 2002</b> | <b>Delta<br/>%</b> |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|
| Ricavi di vendita                                 | 360,5                                 | 334,1                                 | 7,9%               |
| Costi per il personale                            | 62,4                                  | 60,8                                  | 2,6%               |
| Costo del venduto e di gestione                   | 255,2                                 | 230,8                                 | 10,6%              |
| <b>Margine operativo lordo</b>                    | <b>42,9</b>                           | <b>42,5</b>                           | <b>0,9%</b>        |
| <i>Incidenza MOL su ricavi</i>                    | <i>11,9%</i>                          | <i>12,7%</i>                          |                    |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali     | 9,2                                   | 9,1                                   | 1,1%               |
| <b>Utile operativo</b>                            | <b>33,7</b>                           | <b>33,4</b>                           | <b>0,9%</b>        |
| <i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>    | <i>9,3%</i>                           | <i>10,0%</i>                          |                    |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali   | 5,6                                   | 5,6                                   | -                  |
| Proventi (oneri) finanziari netti                 | 0                                     | 0,5                                   | n.s.               |
| Proventi (oneri) diversi netti                    | (1,5)                                 | (2,5)                                 | 40,0%              |
| Proventi (oneri) straordinari netti               | 1,0                                   | (1,1)                                 | n.s.               |
| Attività Internet                                 | (1,3)                                 | (1,6)                                 | 18,8%              |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>              | <b>26,3</b>                           | <b>23,1</b>                           | <b>13,9%</b>       |
| <i>Incidenza risultato netto su ricavi</i>        | <i>7,3%</i>                           | <i>6,9%</i>                           |                    |
| <b>Cash flow lordo</b>                            | <b>41,1</b>                           | <b>37,8</b>                           |                    |

La **posizione finanziaria** del Gruppo al 31 marzo 2003 presenta un saldo positivo pari a 120,3 milioni di Euro.

***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 2003 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 categoria di attività e area geografica.

Si precisa che alcuni dati dell'esercizio scorso sono stati rielaborati per omogeneità con quelli del marzo 2003, al fine di recepire le delibere adottate dall'Assemblea degli azionisti in merito alla fusione di Mondadori Informatica SpA nella Capogruppo, prevista per l'inizio del secondo semestre di quest'anno. Pertanto i ricavi afferenti la Divisione Informatica sono esposti secondo la loro natura nella Divisione Libri e nella Divisione Periodici.

| <b>Volume d'affari per categoria di attività</b> | <b>Euro/milioni<br/>31 marzo 2003</b> | <b>Euro/milioni<br/>31 marzo 2002</b> | <b>Delta<br/>%</b> |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|
| Libri  | 75,6                                  | 64,9                                  | 16,5%              |
| Periodici  | 204,3                                 | 195,7                                 | 4,4%               |
| Grafica  | 105,4                                 | 102,1                                 | 3,2%               |
| Direct   | 35,1                                  | 31,0                                  | 13,2%              |
| Altri ricavi                                     | 3,5                                   | 5,3                                   | (34,0%)            |
| <b>Totale ricavi aggregati</b>                   | <b>423,9</b>                          | <b>399,0</b>                          | <b>6,2%</b>        |
| Ricavi infragruppo                               | (63,4)                                | (64,9)                                | (2,3%)             |
| <b>Totale ricavi consolidati</b>                 | <b>360,5</b>                          | <b>334,1</b>                          | <b>7,9%</b>        |

| <b>Volume d'affari per area geografica</b> | <b>Euro/milioni<br/>31 marzo 2003</b> | <b>Euro/milioni<br/>31 marzo 2002</b> | <b>Delta<br/>%</b> |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|
| Mercato nazionale                          | 335,2                                 | 308,6                                 | 8,6%               |
| Paesi CEE                                  | 20,7                                  | 23,3                                  | (11,2%)            |
| Mercato USA                                | 2,7                                   | 1,3                                   | n.s.               |
| Altri Paesi                                | 1,9                                   | 0,9                                   | n.s.               |
| <b>Totale ricavi consolidati</b>           | <b>360,5</b>                          | <b>334,1</b>                          | <b>7,9%</b>        |

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

### ***Divisione libri***

I dati Demoskopea, indicano un mercato più vivace nel primo trimestre del 2003 rispetto all'analogo periodo del 2002, con vendite superiori sia a copie che a valore. Non è possibile quantificare puntualmente il differenziale in quanto nel corso del 2002 Demoskopea ha variato le modalità di rilevazione del panel rendendo non confrontabili i dati del 2003 con le rilevazioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il fatturato netto della Divisione Libri del Gruppo per i primi tre mesi dell'anno è stato pari a 75,6 milioni di Euro, con un incremento pari al 16,5% rispetto ai 64,9 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Le **Edizioni Mondadori** presentano un ottimo andamento dei fatturati rispetto all'esercizio precedente (+17,8%). Oltre alla qualità del piano editoriale ha inciso sui risultati anche la campagna *Oscar Mondadori*, iniziata quest'anno l'8 marzo e supportata con forza da marketing e comunicazione.

Anche l'inizio del 2003 ha visto proseguire l'eccezionale momento dei libri umoristici, coronati dal successo dei nuovi libri di Flavio Oreglio (*Bis. Nuovi momenti catartici*), Claudio Bisio (*Che simpatico umorista*, abbinato ad una videocassetta) ed Ezio Greggio (*E su e giù e trik e trak*). Grandi conferme anche da storici pilastri del catalogo come Ken Follett (*Il volo del calabrone*).

Il fatturato **Einaudi** nel primo trimestre 2003 ha superato gli 11 milioni di Euro con un incremento superiore al 19 % rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Al buon andamento hanno contribuito sia i titoli già a catalogo nel 2002, in particolare Ammaniti (con *Io non ho paura*), sia i nuovi titoli come Roth (*Animale morente*), Saramago (*Uomo duplicato*), Vinci (*Come prima delle madri*), Auster (*Libro delle illusioni*) e Kunzro (*Imitatore*).

**Mondadori Electa** registra nel periodo un risultato gestionale sostanzialmente allineato all'anno precedente pur a fronte di una sensibile riduzione nelle attività di organizzazione Grandi Mostre e di produzione cataloghi d'arte.

Per contro le attività editoriali e quelle di gestione dei servizi museali segnalano un ulteriore incremento sia nei ricavi sia nei margini.

In particolare richiamiamo il brillante successo della collana *Dizionari d'Arte* edita con il marchio Electa che, con quattro titoli, ha totalizzato ben sedici edizioni in lingua italiana e quattro in coedizione.

Di ulteriore grande significato l'affidamento a Electa della produzione editoriale e delle attività di comunicazione della mostra *Maestà di Roma* aperta all'inizio di marzo in tre prestigiose sedi romane.

I ricavi netti del gruppo **Sperling & Kupfer** hanno registrato nel primo trimestre 2003 un incremento del 5,3% rispetto al corrispondente periodo del 2002. La crescita del fatturato è dovuta in particolare all'aumento dei rifornimenti nell'area paperback grazie sia alle campagne di inizio anno su Stephen King e Mary Higgins Clark, che all'aumento delle novità nell'area business con alcuni titoli forti, in particolare Galdo e Telese (*Cofferati*).

Nei primi tre mesi dell'esercizio 2003 **Edumond Le Monnier** presenta ricavi netti consolidati pari a 2,7 milioni di Euro con un incremento di oltre il 35% sull'esercizio precedente. La significatività del dato dei ricavi nel primo trimestre dell'anno è di per sé marginale, in considerazione del particolare profilo stagionale che caratterizza l'attività del settore.

Come di consueto, l'attività della società nel primo trimestre si è concentrata sulla produzione delle novità per l'anno scolastico 2003/2004, e sull'inizio della campagna di adozione.

Quanto alla produzione, anche per l'esercizio in corso la società ha predisposto un'offerta ampia e di qualità per tutti i livelli di insegnamento.

Per la campagna di adozione, la novità più importante riguarda il settore della scuola primaria, in quanto la campagna in corso vedrà la presentazione alle scuole dei primi prodotti pensati per la riforma che, come è noto, sarà introdotta in quest'ordine di insegnamento a partire dal prossimo mese di settembre.

Ancora da determinare il profilo di attuazione dei nuovi ordinamenti sulle medie inferiori e superiori. Questo stato di incertezza sembra in particolare avere avuto una qualche influenza sugli insegnanti delle medie inferiori che, almeno nelle prime battute della campagna di adozione, si sono mostrati più cauti e riflessivi del consueto quanto alle decisioni sui cambi di adozione. Si ritiene però che, se non totalmente, almeno in parte questo clima di cautela rientrerà con il prosieguo dei lavori. Più normale appare la situazione nelle medie superiori.

L'attività di **distribuzione** conferma lo standard di qualità del servizio ai clienti che è stato raggiunto negli ultimi esercizi. La distribuzione di editori terzi ha visto aumentare il fatturato del 36% superando i 12,8 milioni di Euro; si segnala l'ingresso in libreria di Harlequin Mondadori.

Nei primi mesi dell'anno è entrato a pieno regime il nuovo magazzino rese dotato di un impianto di smistamento automatico finalizzato a conseguire maggiori efficienze di gestione.

#### ***Divisione periodici***

La Divisione Periodici ha realizzato nel primo trimestre 2003 ricavi complessivi per 204,3 milioni di Euro rispetto ai 195,7 dello stesso periodo del 2002.

| <b>Periodici</b>        | <b>Euro/milioni<br/>31 marzo 2003</b> | <b>Euro/milioni<br/>31 marzo 2002</b> | <b>Delta<br/>%</b> |
|-------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|
| Diffusione              | 138,2                                 | 124,1                                 | 11,4%              |
| Pubblicità              | 66,1                                  | 71,6                                  | (7,7%)             |
| <b>Totale periodici</b> | <b>204,3</b>                          | <b>195,7</b>                          | <b>4,4%</b>        |

#### Diffusione

Mondadori è allineata ad un andamento generale del mercato sostanzialmente stabile nelle copie diffuse. I ricavi netti diffusionali registrano invece un sensibile incremento (+11,4%) grazie a numerose iniziative di vendite opzionali di particolare successo, quali ad esempio le vendite di *Panorama* con DVD e CD Rom e le vendite di *Sorrisi & Canzoni TV* con CD musicali e VHS.

Un importante evento del 1° trimestre è il lancio del nuovo mensile femminile di target alto *Flair* che è entrato con particolare successo in un mercato affollato e competitivo.

A fine marzo è stato lanciato anche *Flair Living* che va a coprire una importante nicchia di mercato nel segmento life-style/arredamento.

#### Pubblicità

Il primo trimestre si è caratterizzato per una complessa e incerta situazione dovuta sia al quadro geo politico internazionale, conseguente agli sviluppi del conflitto mediorientale, sia al permanere di una precaria situazione economica: tali fattori hanno determinato un ulteriore ripiegamento della propensione agli investimenti in comunicazione che ha coinvolto tutti i mezzi e quasi tutti i settori merceologici.

Mondadori Pubblicità nel trimestre registra un calo del fatturato pari al -7,7% verso i primi tre mesi del 2002: la flessione dei ricavi depurata dalla raccolta di *Famiglia Cristiana* in concessione nell'esercizio precedente risulta tuttavia contenuta al 2,6%.

Si segnalano le ottime performance di raccolta delle due nuove testate, *Flair*, mensile femminile di target alto, lanciata in febbraio, ed *Evo*, mensile automobilistico di alto livello, in edicola dal mese di marzo, che hanno superato ogni più ottimistica previsione.

Nel complesso il mercato pubblicitario non mostra ancora gli attesi segnali di ripresa.

Per quest'ultima gli operatori confidano nella seconda metà dell'anno.

#### ***Divisione grafica***

Nel panorama generale all'insegna dell'incertezza anche nel settore grafico i primi mesi del 2003 non hanno evidenziato novità o cambiamenti significativi rispetto al quadro di riferimento delineato per il periodo finale del 2002.

I volumi di stampa disponibili sul mercato, sia pure con qualche segno positivo in alcuni prodotti orientati al consumo, non sono stati sufficienti a far fronte alla capacità di stampa installata. Permane per la stampa di riviste e cataloghi la forte concorrenza fra gli stampatori europei, mentre continua, sia pure con tirature più contenute, il positivo momento per i libri cartonati sul mercato italiano. Il prezzo della carta è ancora leggermente diminuito, favorendo gli editori ed i grandi cataloghetti.

I risultati raggiunti nel primo trimestre 2003 sono soddisfacenti avendo raggiunto un fatturato complessivo di 105,4 milioni contro i 102,1 del 2002 con un incremento del 3,2%.

La diminuzione del prezzo della carta ha parzialmente influito sui ricavi complessivi per cui il livello di attività degli stabilimenti risulta meglio rappresentato dal fatturato al netto dei costi carta e spedizioni rappresentati di seguito

| <b>Fatturato netto dei costi di carta e trasporti</b> | <b>Euro/milioni<br/>31 marzo 2003</b> | <b>Euro/milioni<br/>31 marzo 2002</b> | <b>Delta<br/>%</b> |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|
| Riviste   | 28,4                                  | 27,0                                  | 5,2                |
| Libri   | 18,3                                  | 16,5                                  | 11,6               |
| Cataloghi e materiale promozionale                    | 6,1                                   | 6,0                                   | 1,7                |
| Directories   | 2,0                                   | 1,8                                   | 11,1               |
| <b>Totale fatturato stampa</b>                        | <b>54,8</b>                           | <b>51,3</b>                           | <b>7,0</b>         |

L'incremento di fatturato risulta complessivamente del 7% e le performances per le tipologie di prodotti sono in linea con il quadro di riferimento sopra delineato.

Ne è risultato quindi anche un soddisfacente livello di utilizzo degli impianti produttivi, in ogni caso conforme agli andamenti stagionali ed in linea con i programmi.

#### ***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 rispetto allo stesso periodo del 2002 un leggero ritardo dell'andamento dei fatturati riconducibile principalmente al minor numero medio di soci attivi (in particolare per Notizie Letterarie). Peraltro l'ottimo andamento nel trimestre dell'attività di reclutamento, superiore anche a quanto pianificato in budget, consente di prevedere il pieno recupero di questo ritardo nei prossimi mesi dell'anno.

Nel primo trimestre del 2003 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 2002. Principalmente per due ordini di fattori: la riduzione complessiva degli investimenti in comunicazione sta estendendosi anche al direct marketing, sia pure con effetti meno rilevanti rispetto a quelli che hanno investito la pubblicità, e il ritardo nell'avvio della nuova sede di Roma.

#### Retail

**Mondadori Franchising** rispetto al primo trimestre 2002 ha registrato ancora 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 100 a 115 unità.

**Mondadori Retail** registra un sensibile aumento dei fatturati grazie sia ai negozi con presenza già consolidata sul territorio sia alle nuove aperture avvenute nella seconda parte del 2002 ( Vimercate, Trevi) ed in questo primo trimestre 2003 (Torino) che hanno portato a 14 i punti vendita oggi esistenti.

| <b>Direct</b>                     | <b>Euro/milioni<br/>31 marzo 2003</b> | <b>Euro/milioni<br/>31 marzo 2002</b> | <b>Delta<br/>%</b> |
|-----------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|
| Mondolibri SpA (proporzionale)    | 10,7                                  | 10,8                                  | (0,9%)             |
| Cemit Interactive Media SpA       | 5,0                                   | 5,5                                   | (9,1%)             |
| <b>Subtotale direct marketing</b> | <b>15,7</b>                           | <b>16,3</b>                           | <b>(3,7%)</b>      |
| Mondadori Franchising SpA         | 5,2                                   | 3,7                                   | 40,5%              |
| Mondadori Retail Srl              | 14,2                                  | 11,0                                  | 29,1%              |
| <b>Subtotale retail</b>           | <b>19,4</b>                           | <b>14,7</b>                           | <b>32,0%</b>       |
| <b>Totale direct</b>              | <b>35,1</b>                           | <b>31,0</b>                           | <b>13,2%</b>       |

#### **Internet**

Nella prima parte del 2003 il mercato internet si caratterizza soprattutto per il rallentamento della crescita dei navigatori italiani, dopo anni di crescita ininterrotta. Nielsen stima circa 12milioni di utenti attivi.

Ulteriori sviluppi si prevedono con la diffusione della banda larga, che tuttavia presenta un notevole ritardo rispetto alle aspettative. Attualmente la sua penetrazione è pari al 9% delle connessioni totali.

In questo contesto, la strategia internet di Mondadori.com continua a perseguire lo sviluppo di siti complementari e funzionali alle testate cartacee, concentrandosi essenzialmente su 4 aree: l'attualità, le donne, la tecnologia e l'auto.

In particolare il rilancio dei siti di Panorama.it e Donna Moderna.com ha portato buoni risultati nei primi tre mesi del 2003 sia in termini di traffico con il +4% di page views verso il corrispondente periodo del 2002, e con oltre due milioni di *unique vistors*.



La fase di razionalizzazione delle attività Internet del Gruppo Mondadori prosegue con attenzione ai costi, ma anche con progetti di sviluppo di servizi connessi ai siti, senza tralasciare inoltre l'esplorazione di nuove opportunità di business con le aziende del settore TLC.

### Situazione finanziaria

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 31 marzo 2003, presenta un saldo attivo pari a 120,3 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto, facendo registrare un incremento rispetto al 31 dicembre 2002.

Per una migliore comprensione dell'evoluzione del saldo finanziario è opportuno ricordare che nel maggio 2002 è stato distribuito un dividendo straordinario pari a 100,4 milioni di Euro.

| <b>Posizione finanziaria netta</b>  | <b>Euro/milioni<br/>31 marzo 2003</b> | <b>Euro/milioni<br/>31 dicembre 2002</b> | <b>Euro/milioni<br/>31 marzo 2002</b> |
|---|---------------------------------------|--|---------------------------------------|
| Crediti verso banche a breve  | 34,3                                  | 85,5                                     | 138,9                                 |
| Debiti verso banche a breve   | (37,1)                                | (21,3)                                   | (48,0)                                |
| Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)   | (308,5)                               | (369,5)                                  | (284,1)                               |
|   | <b>(311,3)</b>                        | <b>(305,3)</b>                           | <b>(193,2)</b>                        |
| Titoli di credito a reddito fisso   | 431,4                                 | 407,3                                    | 361,4                                 |
| Cassa, c/c postali, crediti finanziari netti verso società del Gruppo, verso terzi e ratei di interessi | 0,2                                   | 7,3                                      | 7,9                                   |
| <b>Crediti (debiti) finanziari netti</b>  | <b>120,3</b>                          | <b>109,3</b>                             | <b>176,1</b>                          |
| Debiti per leasing  | -                                     | -  | -                                     |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>  | <b>120,3</b>                          | <b>109,3</b>                             | <b>176,1</b>                          |

Nel primo trimestre dell'anno sono continuati i segnali di rallentamento dell'economia mondiale, dovuti sia all'effettiva debolezza dei due maggiori mercati (Stati Uniti ed Europa) sia alle crisi geopolitiche in corso.

Negli USA la crescita del PIL per il primo trimestre è stata pari al 2,3%. L'allentamento della politica monetaria degli ultimi 3 anni (525 bps di tagli dal dicembre 2000; attualmente il 3 mesi Libor USD si attesta attorno all'1,30%), unito ad un pacchetto fiscale (che dovrebbe dare i suoi frutti nel medio periodo), ha evitato che il Paese finisse ufficialmente in recessione, tuttavia i dati macroeconomici continuano ad essere improntati alla debolezza. La disoccupazione è al 5,8%. Nonostante tali segnali sia il Dow Jones che lo S&P 500 hanno fatto registrare andamenti positivi.

Nell'area euro la crescita del primo trimestre si è attestata intorno ad un modesto 0,8%, con previsioni di crescita del PIL per l'anno pari all'1%. Le principali Borse europee hanno perso in media il 3% da inizio anno. La ripresa economica dipende in larga misura dall'economia statunitense, ma è messa a rischio dal livello d'inflazione: quest'ultima è pari al 2,3%, ma stimata in continua crescita. La disoccupazione è sempre stabilmente superiore all'8,0%.

Data l'incertezza della ripresa economica, la Federal Reserve ha mantenuto il Federal funds rate pari a 1,25%. La Banca Centrale Europea ha effettuato un taglio di 25 bps (6 marzo) portando il tasso minimo di offerta applicato alle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema al 2,50%.

In tale contesto l'Euribor 3 mesi è passato dal 2,865% di fine dicembre 2002 al 2,522% di fine marzo 2003 (con un valore medio pari al 2,685%). Nello stesso periodo il costo medio del denaro del Gruppo Mondadori è stato pari al 3,053%.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 558 milioni di euro, erano utilizzati per una quota del 17 % al 31 marzo 2003, 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 (15,7 milioni). Al 31 marzo risultavano utilizzate per il 64% circa.

### Investimenti tecnici

Nel primo trimestre 2003 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni tecniche entrate in funzione per 5,7 milioni di Euro, di cui 3,9 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

Il personale dipendente delle società del Gruppo consolidate al 31 marzo 2003 risultava composto da 4.753 unità, nello stesso periodo il personale medio impiegato è stato di 4.748 unità. Nel prospetto seguente si fornisce la movimentazione degli organici intervenuta nel primo trimestre del 2003.

| <b>Personale in forza</b>           | <b>31 marzo 2003</b> | <b>31 dicembre 2002</b> | <b>Delta</b> |
|-------------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------|
| Arnoldo Mondadori Editore SpA:      |                      |                         |              |
| - Dirigenti, giornalisti, impiegati | 1.466                | 1.459                   | 7            |
| - Operai                            | 157                  | 165                     | (8)          |
|                                     | <b>1.623</b>         | <b>1.624</b>            | <b>(1)</b>   |
| Società Controllate Italiane:       |                      |                         |              |
| - Dirigenti, giornalisti, impiegati | 1.682                | 1.701                   | (19)         |
| - Operai                            | 1.287                | 1.307                   | (20)         |
|                                     | <b>2.969</b>         | <b>3.008</b>            | <b>(39)</b>  |
| Società Controllate Estere:         |                      |                         |              |
| - Dirigenti, giornalisti, impiegati | 38                   | 37                      | 1            |
| - Operai                            | 123                  | 123                     | -            |
|                                     | <b>161</b>           | <b>160</b>              | <b>1</b>     |
| <b>Totale</b>                       | <b>4.753</b>         | <b>4.792</b>            | <b>(39)</b>  |

## **L'evoluzione prevedibile della gestione**

Nei mesi successivi alla chiusura del primo trimestre, permane incerto il contesto economico in cui il Gruppo opera.

Le previsioni di crescita dei mercati sono state ulteriormente aggiornate al ribasso, confermando i timori di un ulteriore rinvio dell'inizio di una nuova fase di espansione economica alla fine della prima metà dell'anno 2003.

In questo scenario il Gruppo Mondadori si è posto per l'anno 2003 obiettivi economici di sostanziale conferma dei buoni risultati ottenuti nel 2002.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



**Gruppo Mondadori**  
**Stato patrimoniale e Conto economico**

**STATO PATRIMONIALE**

**ATTIVO**

| (in migliaia di euro)                            | PERIODO AL 31 MARZO 2003 |                      |                      | PERIODO AL     | ESERCIZIO AL     |
|--|--------------------------|----------------------|----------------------|----------------|------------------|
|  | Valori intermedi         | Valori intermedi     | TOTALE               | 31 MARZO 2002  | 31 DICEMBRE 2002 |
|  | 1                        | 2                    | 3                    |                |                  |
| A) CREDITI VERSO SOCI                            |                          |                      |                      |                |                  |
| PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI                     |                          |                      |                      |                |                  |
| B) IMMOBILIZZAZIONI                              |                          |                      |                      |                |                  |
| I- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI                  |                          |                      |                      |                |                  |
| 1 costi di impianto ed ampliamento               |                          | 420                  |                      | 1.943          | 781              |
| 2 costi di ricerca, sviluppo, pubblicità         |                          |                      |                      |                |                  |
| 3 brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno | 1.236                    |                      |                      | 853            | 1.294            |
| 4 concessioni, licenze, marchi                   | 129.672                  |                      |                      | 140.621        | 132.272          |
| 5 avviamento                                     | 10.880                   |                      |                      | 13.899         | 10.827           |
| 6 immobilizzazioni in corso e acconti            | 60                       |                      |                      | 64             | 1.428            |
| 7 altre  | 5.815                    |                      |                      | 8.650          | 6.131            |
| 8 differenze da consolidamento                   | 10.650                   |                      |                      | 14.098         | 11.423           |
| <b>TOTALE</b>                                    |                          |                      | <b>158.733</b>       | <b>180.128</b> | <b>164.156</b>   |
| II- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI                   |                          |                      |                      |                |                  |
| 1 terreni e fabbricati                           |                          | 82.153               |                      | 85.849         | 83.142           |
| 2 impianti e macchinari                          |                          | 93.628               |                      | 89.879         | 96.298           |
| 3 attrezzature industriali e commerciali         |                          | 2.196                |                      | 1.732          | 2.071            |
| 4 altri beni                                     |                          | 18.067               |                      | 19.310         | 18.200           |
| 5 immobilizzazioni in corso e acconti            |                          | 5.133                |                      | 13.205         | 2.946            |
| <b>TOTALE</b>                                    |                          |                      | <b>201.177</b>       | <b>209.975</b> | <b>202.657</b>   |
| III- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE                |                          |                      |                      |                |                  |
| 1 partecipazioni in:                             |                          |                      |                      |                |                  |
| a) imprese controllate                           |                          | 280                  |                      | 9.878          | 186              |
| b) imprese collegate                             |                          | 76.857               |                      | 57.946         | 58.432           |
| c) altre imprese                                 |                          | 851                  |                      | 905            | 851              |
| <b>TOTALE</b>                                    |                          | <b>77.988</b>        |                      | <b>68.729</b>  | <b>59.469</b>    |
|  |                          | <i>entro 12 mesi</i> | <i>oltre 12 mesi</i> |                |                  |
| 2 crediti:                                       |                          |                      |                      |                |                  |
| a) verso imprese controllate                     |                          |                      |                      |                |                  |
| b) verso imprese collegate                       |                          |                      |                      |                |                  |
| c) verso imprese controllante                    |                          |                      |                      |                |                  |
| d) verso altri                                   | 3.160                    | 4.030                | 7.190                | 8.377          | 7.395            |
| <b>TOTALE</b>                                    | <b>3.160</b>             | <b>4.030</b>         | <b>7.190</b>         | <b>8.377</b>   | <b>7.395</b>     |
| 3 altri titoli                                   |                          |                      |                      | 3              | 3                |
| 4 azioni proprie                                 |                          | 64.121               |                      | 56.244         | 59.472           |
| <b>TOTALE</b>                                    |                          |                      | <b>149.299</b>       | <b>133.353</b> | <b>126.339</b>   |

TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B) 509.209 523.456 493.152

## ATTIVO

| (in migliaia di euro)                                    | PERIODO AL 31 MARZO 2003 |                      |           | PERIODO AL    | ESERCIZIO AL     |
|--|--------------------------|----------------------|-----------|---------------|------------------|
|  | Valori intermedi         | Valori intermedi     | TOTALE    | 31 MARZO 2002 | 31 DICEMBRE 2002 |
|  | 1                        | 2                    | 3         |               |                  |
| C) ATTIVO CIRCOLANTE                                     |                          |                      |           |               |                  |
| I- RIMANENZE   |                          |                      |           |               |                  |
| 1 materie prime  |                          | 12.471               |           | 11.848        | 12.681           |
| 2 prodotti in corso di lavorazione e semilavorati        |                          | 20.416               |           | 17.031        | 29.230           |
| 3 lavori in corso su ordinazione                         |                          | 7.918                |           | 8.906         | 8.680            |
| 4 prodotti finiti e merci                                |                          | 79.788               |           | 83.308        | 70.535           |
| 5 acconti  |                          |                      |           |               | 9                |
| <b>TOTALE</b>  |                          |                      | 120.593   | 121.093       | 121.135          |
|  | <i>entro 12 mesi</i>     | <i>oltre 12 mesi</i> |           |               |                  |
| II- CREDITI  |                          |                      |           |               |                  |
| 1 verso clienti  | 291.714                  | 12.961               | 304.675   | 334.482       | 339.295          |
| 2 verso imprese controllate                              | 192                      |                      | 192       | 5.033         | 36               |
| 3 verso imprese collegate                                | 51.031                   |                      | 51.031    | 39.807        | 46.948           |
| 4 verso imprese controllanti                             |                          |                      |           |               |                  |
| 5 verso altri  | 123.629                  | 123.629              |           | 97.742        | 117.993          |
| <b>TOTALE</b>  | 466.566                  | 12.961               | 479.527   | 477.064       | 504.272          |
| 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   |                          |                      | 431.375   | 361.412       | 407.296          |
| <b>TOTALE</b>  |                          |                      | 431.375   | 361.991       | 407.296          |
| IV- DISPONIBILITA' LIQUIDE                               |                          |                      |           |               |                  |
| 1 depositi bancari e postali                             |                          |                      | 35.329    | 138.917       | 85.547           |
| 2 assegni  |                          |                      | 8         | 32            | 53               |
| 3 denaro e valori in cassa                               |                          |                      | 131       | 136           | 136              |
| <b>TOTALE</b>  |                          |                      | 35.468    | 139.085       | 85.736           |
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>                      |                          |                      | 1.066.963 | 1.099.233     | 1.118.439        |
| D) RATEI E RISCONTI                                      |                          |                      |           |               |                  |
| 1 ratei  |                          |                      | 432       | 909           | 336              |
| 2 risconti   |                          |                      | 3.136     | 5.230         | 9.205            |
| 3 disaggio su prestiti                                   |                          |                      | 817       | 1.180         | 908              |
| <b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>                       |                          |                      | 4.385     | 7.319         | 10.449           |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                     |                          |                      | 1.580.557 | 1.630.008     | 1.622.040        |

## STATO PATRIMONIALE PASSIVO

| (in migliaia di euro)           | PERIODO AL 31 MARZO 2003 |                  |         | PERIODO AL    | ESERCIZIO AL     |
|---------------------------------|--------------------------|------------------|---------|---------------|------------------|
|                                 | Valori intermedi         | Valori intermedi | TOTALE  | 31 MARZO 2002 | 31 DICEMBRE 2002 |
|                                 | 1                        | 2                | 3       |               |                  |
| A) PATRIMONIO NETTO             |                          |                  |         |               |                  |
| I- CAPITALE                     |                          |                  | 67.452  | 67.452        | 67.452           |
| II- RISERVA SOPRAPPREZZO AZIONI |                          |                  | 223.144 | 231.022       | 227.793          |
| III- RISERVE DI RIVALUTAZIONE   |                          |                  | 16.712  | 16.712        | 16.712           |

|  |                |                      |                      |                                     |                  |
|--|----------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------|------------------|
| IV- RISERVA LEGALE   |                |                      | 13.490               | 13.398                              | 13.490           |
| V- RISERVA PER AZIONI PROPRIE  |                |                      | 64.121               | 56.244                              | 59.472           |
| VI- RISERVE STATUTARIE   |                |                      |                      |                                     |                  |
| VII- ALTRE RISERVE   |                |                      |                      |                                     |                  |
| 1) Riserva straordinaria   |                |                      |                      | 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  | 5.335          |                      |                      | 5.052                               | 5.335            |
| 5) Riserva legge 124/93 art. 13  | 53             |                      |                      | 38                                  | 53               |
| 6) Riserva da fusione  | 478            |                      |                      |                                     | 478              |
| 7) Altre riserve   | -2.893         |                      |                      | 7.267                               | -3.047           |
|  |                |                      | 4.075                | 55.770                              | 3.921            |
| VIII- UTILI (PERDITE) A NUOVO  |                |                      | 143.046              | 176.309                             | 62.017           |
| IX- UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO   |                |                      |                      |                                     |                  |
| 1) Utile lordo del periodo   |                |                      | 26.258               | 23.107                              |                  |
| 2) Utile dell'esercizio  |                |                      |                      |                                     | 81.074           |
| PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO  |                |                      | 558.298              | 640.014                             | 531.931          |
| QUOTA DI PATRIMONIO DI TERZI AZIONISTI   |                |                      | 361                  | 727                                 | 357              |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>   |                |                      | <b>558.659</b>       | <b>640.741</b>                      | <b>532.288</b>   |
| B) FONDI PER RISCHI E ONERI  |                |                      |                      |                                     |                  |
| 1 per trattamenti di quiescenza e simili   | 941            |                      |                      | 931                                 | 938              |
| 2 per imposte  | 23.153         |                      |                      | 27.397                              | 23.100           |
| 3 altri  | 27.952         |                      |                      | 28.855                              | 27.924           |
| <b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)</b>   |                |                      | <b>52.046</b>        | <b>57.183</b>                       | <b>51.962</b>    |
| C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO  |                |                      | 103.396              | 101.446                             | 101.789          |
|  |                | <i>entro 12 mesi</i> | <i>oltre 12 mesi</i> |                                     |                  |
| D) DEBITI  |                |                      |                      |                                     |                  |
| 1 obbligazioni   |                |                      |                      |                                     |                  |
| 2 obbligazioni convertibili  |                |                      |                      |                                     |                  |
| 3 verso banche   | 331.220        | 14.372               | 345.592              | 332.027                             | 390.795          |
| 4 verso altri finanziatori   |                |                      |                      |                                     |                  |
| 5 acconti  | 35.917         |                      | 35.917               | 36.135                              | 35.247           |
| 6 verso fornitori  | 300.570        | 129                  | 300.699              | 267.847                             | 319.645          |
| 7 titoli di credito  |                |                      |                      |                                     |                  |
| 8 verso imprese controllate  | 4              |                      | 4                    | 719                                 | 195              |
| 9 verso imprese collegate  | 44.215         |                      | 44.215               | 30.783                              | 48.162           |
| 10 verso imprese controllanti  |                |                      |                      |                                     | 9                |
| 11 tributari   | 12.767         |                      | 12.767               | 21.413                              | 17.263           |
| 12 istituti di previdenza e di sicurezza sociale                                 | 13.851         |                      | 13.851               | 13.337                              | 16.619           |
| 13 altri   | 94.436         | 3.750                | 98.186               | 114.385                             | 95.411           |
| <b>TOTALE DEBITI (D)</b>   | <b>832.980</b> | <b>18.251</b>        | <b>851.231</b>       | <b>816.646</b>                      | <b>923.346</b>   |
| E) RATEI E RISCONTI  |                |                      |                      |                                     |                  |
| 1 ratei  |                |                      | 7.517                | 6.309                               | 6.746            |
| 2 risconti   |                |                      | 7.708                | 7.683                               | 5.909            |
| 3 aggio su prestiti  |                |                      |                      |                                     |                  |
| <b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>   |                |                      | <b>15.225</b>        | <b>13.992</b>                       | <b>12.655</b>    |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>  |                |                      | <b>1.580.557</b>     | <b>1.630.008</b>                    | <b>1.622.040</b> |
| CONTI D'ORDINE   |                |                      |                      |                                     |                  |
| 1 GARANZIE, FIDEJUSSIONI, AVALLI   |                |                      |                      |                                     |                  |
| a) a favore di imprese controllate   |                |                      |                      |                                     |                  |
| b) a favore di imprese collegate   |                |                      |                      |                                     | 1.374            |
| c) a favore di altre imprese   |                |                      |                      |                                     | 33.641           |
| 2 IMPEGNI  |                |                      |                      |                                     | 29.610           |
| 3 RISCHI   |                |                      |                      |                                     |                  |
| 4 ALTRI  |                |                      |                      |                                     | 87.375           |
| <b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>   |                |                      |                      |                                     | <b>152.000</b>   |
| 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                 |                |                      |                      |                                     |                  |

**CONTO ECONOMICO**

| (in migliaia di euro)                                       | PERIODO AL 31 MARZO 2003 |                  |                | PERIODO AL     | ESERCIZIO AL     |
|---|--------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
|   | Valori intermedi         | Valori intermedi | TOTALE         | 31 MARZO 2002  | 31 DICEMBRE 2002 |
|   | 1                        | 2                | 3              |                |                  |
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE                                  |                          |                  |                |                |                  |
| 1 RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI                        |                          | 361.111          |                | 334.792        | 1.461.065        |
| 2 VARIAZ. DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E FINITI          |                          | 416              |                | 1.913          | 795              |
| 3 VARIAZIONI DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE             |                          | -762             |                | -171           | -396             |
| 4 INCREMENTI DI IMMOBILIZZ. PER LAVORI INTERNI              |                          | 22               |                | 22             | 158              |
| 5 ALTRI RICAVI E PROVENTI                                   |                          |                  |                |                |                  |
| a) contributi in conto esercizio                            | 601                      |                  |                | 11             | 3.785            |
| b) altri ricavi e proventi                                  | 7.399                    |                  |                | 9.495          | 43.161           |
|   |                          | 8.000            |                |                |                  |
| <b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>                   |                          |                  | <b>368.787</b> | <b>346.062</b> | <b>1.508.568</b> |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE                                   |                          |                  |                |                |                  |
| 6 MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO, MERCI             |                          | 117.057          |                | 103.851        | 455.339          |
| 7 SERVIZI   |                          | 135.025          |                | 130.067        | 562.037          |
| 8 GODIMENTI DI BENI DI TERZI                                |                          | 6.315            |                | 5.379          | 21.298           |
| 9 PERSONALE:  |                          |                  |                |                |                  |
| a) salari e stipendi  | 44.962                   |                  |                | 43.929         | 171.582          |
| b) oneri sociali  | 13.823                   |                  |                | 13.368         | 52.951           |
| c) trattamento di fine rapporto                             | 3.735                    |                  |                | 3.854          | 15.072           |
| d) trattamento di quiscenza e simili                        | 3                        |                  |                | 50             | 46               |
| e) altri costi  | 332                      |                  |                | 287            | 3.157            |
| <b>TOTALE</b>   |                          | <b>62.855</b>    |                | <b>61.488</b>  | <b>242.808</b>   |
| 10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI                              |                          |                  |                |                |                  |
| a) ammort. Immobilizz. immateriali                          | 5.677                    |                  |                | 5.763          | 23.750           |
| b) ammort. Immobilizz. materiali                            | 9.324                    |                  |                | 9.228          | 36.523           |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni                |                          |                  |                |                | 2.748            |
| d) svalutazioni crediti                                     | 1.500                    |                  |                | 1.387          | 9.696            |
| <b>TOTALE</b>   |                          | <b>16.501</b>    |                | <b>16.378</b>  | <b>72.717</b>    |
| 11 VARIAZ. RIMANENZE MAT.PRIME,SUSS.,DI CONSUMO E MERCI     |                          | 188              |                | -953           | -1.795           |
| 12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI                                |                          | 350              |                | 72             | 5.726            |
| 13 ALTRI ACCANTONAMENTI                                     |                          | 7                |                | 111            | 48               |
| 14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE                                |                          | 3.345            |                | 3.327          | 10.530           |
| <b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>                    |                          |                  | <b>341.643</b> | <b>319.720</b> | <b>1.368.708</b> |
| <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLE PRODUZIONE (A-B)</b> |                          |                  | <b>27.144</b>  | <b>26.342</b>  | <b>139.860</b>   |
| C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI                             |                          |                  |                |                |                  |
| 15 PROVENTI DA PARTECIPAZIONI                               |                          |                  |                |                |                  |
| a) Imprese controllate                                      |                          |                  |                |                |                  |
| b) Imprese collegate  |                          |                  |                |                | 57               |
| c) Altre imprese  |                          |                  |                |                |                  |
| <b>TOTALE</b>   |                          |                  |                |                | <b>57</b>        |
| 16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI                                |                          |                  |                |                |                  |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni               |                          |                  |                |                |                  |
| * Imprese controllate                                       |                          |                  |                |                |                  |
| * Imprese collegate   |                          |                  |                |                |                  |
| * Imprese controllanti                                      |                          |                  |                |                |                  |
| * Altre imprese   | 34                       |                  |                | 40             | 128              |
| <b>TOTALE</b>   | <b>34</b>                |                  |                | <b>40</b>      | <b>128</b>       |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni                |                          |                  |                |                | 60               |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante                | 4.748                    |                  |                | 2.946          | 11.112           |
| d) Proventi diversi dai precedenti                          |                          |                  |                |                |                  |
| * Imprese controllate                                       |                          |                  |                | 7              |                  |
| * Imprese collegate   | 120                      |                  |                | 134            | 525              |
| * Imprese controllanti                                      |                          |                  |                |                |                  |
| * Altre imprese   | 1.544                    |                  |                | 1.639          | 8.901            |



|   |       |       |       |        |
|---|-------|-------|-------|--------|
|   | 1.664 |       | 1.780 | 9.426  |
| TOTALE                                    |       | 6.446 | 4.766 | 20.726 |
| 17 INTERESSI ED ONERI FINANZIARI          |       |       |       |        |
| a) Imprese controllate                    |       |       | 1     |        |
| b) Imprese collegate                      | 130   |       | 72    | 330    |
| c) Imprese controllanti                   |       |       |       |        |
| d) Altre imprese                          | 5.638 |       | 4.049 | 25.142 |
| TOTALE                                    |       | 5.768 | 4.122 | 25.472 |
| TOTALE PROVENTI ED (ONERI) FINANZIARI (C) |       |       | 678   | 644    |

**CONTO ECONOMICO (seguito)**

| (in migliaia di euro)                                    | PERIODO AL 31 MARZO 2003 |                  |        | PERIODO AL<br>31 MARZO 2002 | ESERCIZIO AL<br>31 DICEMBRE 2002 |
|--|--------------------------|------------------|--------|-----------------------------|----------------------------------|
|  | Valori intermedi         | Valori intermedi | TOTALE |                             |                                  |
|  | 1                        | 2                | 3      |                             |                                  |
| D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE         |                          |                  |        |                             |                                  |
| 18 RIVALUTAZIONI   |                          |                  |        |                             |                                  |
| a) partecipazioni  | 966                      |                  |        | 727                         | 5.140                            |
| b) altre immobilizzazioni finanziarie                    |                          |                  |        |                             |                                  |
| c) titoli  |                          |                  |        |                             |                                  |
| TOTALE   |                          | 966              |        | 727                         | 5.140                            |
| 19 SVALUTAZIONI  |                          |                  |        |                             |                                  |
| a) partecipazioni  | 2.828                    |                  |        | 3.453                       | 7.882                            |
| b) altre immobilizzazioni finanziarie                    |                          |                  |        |                             |                                  |
| c) titoli  | 665                      |                  |        | 99                          | -156                             |
| TOTALE   |                          | 3.493            |        | 3.552                       | 7.726                            |
| TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D) |                          |                  | -2.527 | -2.825                      | -2.586                           |
| E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI                        |                          |                  |        |                             |                                  |
| 20 PROVENTI  |                          |                  |        |                             |                                  |
| a) Plusvalenze da alienazioni                            |                          |                  |        | 52                          | 1.652                            |
| b) Altri   | 1.004                    |                  |        | 927                         | 1.998                            |
| TOTALE   |                          | 1.004            |        | 979                         | 3.650                            |
| 21 ONERI   |                          |                  |        |                             |                                  |
| a) Minusvalenze da alienazioni                           |                          |                  |        |                             | 10                               |
| b) Imposte relative ad esercizi precedenti               |                          |                  |        |                             | 1.737                            |
| c) Altri   | 41                       |                  |        | 2.033                       | 1.342                            |
| TOTALE   |                          | 41               |        | 2.033                       | 3.089                            |
| TOTALE PROVENTI ED (ONERI) STRAORDINARI (E)              |                          |                  | 963    | -1.054                      | 561                              |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE                            |                          |                  | 26.258 | 23.107                      | 133.146                          |
| 22 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO                    |                          |                  |        |                             | 52.068                           |
| 23 RISULTATO DELL'ESERCIZIO                              |                          |                  |        |                             | 81.078                           |
| UTILE (PERD.) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI      |                          |                  |        |                             | 4                                |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO                           |                          |                  |        |                             | 81.074                           |

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

Marina Berlusconi