

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 2004

Segrate, 13 maggio 2004

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 Forneron 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

Achille Frattini

Sindaci Effettivi

Antonio Aiello

Ferdinando Superti Furga

Sindaci Supplenti

Francesco A. Giampaolo

Francesco Vittadini

Indice

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

Attività del Gruppo Mondadori:	
• Il primo trimestre 2004	9
• Principi contabili e criteri di valutazione adottati	10
• Ripartizione del volume d'affari per categoria di attività e per area geografica	10
• Divisione libri	11
• Divisione periodici	13
• Divisione grafica	15
• Divisione direct	15
• Internet	17
Situazione finanziaria	17
Investimenti tecnici	18
Personale in forza	19
L'evoluzione prevedibile della gestione	19
Stato patrimoniale e Conto economico	22

Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione

Attività del Gruppo Mondadori

Il primo trimestre 2004

In uno scenario economico che presenta qualche segnale di miglioramento, ma che rimane caratterizzato da una forte incertezza legata sia alla ripresa della domanda interna sia alle vicende politico-internazionali con il perdurare del conflitto in Iraq, il Gruppo Mondadori ha registrato un ottimo andamento di tutti i settori in cui opera sia a livello di crescita dei ricavi che di miglioramento della redditività.

In particolare la Divisione periodici ha beneficiato dei lanci di successo dello scorso anno e ha consuntivato un risultato eccellente nel settore delle vendite congiunte.

Anche la Divisione Libri ha messo a segno un'ottima performance, riuscendo ad allargare la propria quota in un mercato in leggera crescita.

Il **fatturato consolidato** ha raggiunto i 411,2 milioni di Euro con un incremento del 14,1% rispetto ai 360,5 dello stesso periodo dell'anno precedente. A perimetro omogeneo, escludendo il contributo di Edizioni Piemme, acquisita nell'ottobre 2003, l'incremento sarebbe stato dell'11,7%.

Il **marginale operativo lordo** si è attestato a 54,1 milioni di Euro in crescita del 26,1% rispetto ai 42,9 milioni del 31 marzo 2003. L'incidenza sul fatturato è passata dall'11,9% al 13,2%.

L'**utile operativo** ha toccato i 44,7 milioni di Euro, con un aumento del 32,6% nei confronti dei 33,7 milioni del marzo 2003; l'incidenza sui ricavi è salita dal 9,3% al 10,9%.

Il **risultato prima delle imposte** ha registrato un notevole miglioramento passando dai 26,3 milioni di Euro di marzo 2003 ai 36,4 milioni del 2004 con un incremento del 38,4% e un'incidenza sul fatturato che è passata dal 7,3% all'8,9%.

Il **cash-flow** lordo è risultato pari a 50,9 milioni di Euro contro i 41,1 milioni dell'analogo periodo del 2003.

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

Conto economico consolidato riclassificato	Euro/milioni 31 marzo 2004	Euro/milioni 31 marzo 2003	Delta %
Ricavi di vendita	411,2	360,5	14,1%
Costi per il personale	63,1	62,4	1,1%
Costo del venduto e di gestione	294,0	255,2	15,2%
Margine operativo lordo	54,1	42,9	26,1%
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>13,2%</i>	<i>11,9%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	9,4	9,2	2,2%
Utile operativo	44,7	33,7	32,6%
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>10,9%</i>	<i>9,3%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	5,1	5,6	(8,9%)
Proventi (oneri) finanziari netti	(0,3)	0	n.s.
Proventi (oneri) diversi netti	(2,2)	(1,5)	46,7%
Proventi (oneri) straordinari netti	0,1	1,0	(90,0%)
Attività Internet	(0,8)	(1,3)	(38,5%)
Risultato prima delle imposte	36,4	26,3	38,4%
<i>Incidenza risultato netto su ricavi</i>	<i>8,9%</i>	<i>7,3%</i>	
Cash flow lordo	50,9	41,1	

La **posizione finanziaria** del Gruppo al 31 marzo 2004 presenta un saldo positivo pari a 103,9 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 2004 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 2004.

Volume d'affari per categoria di attività	Euro/milioni 31 marzo 2004	Euro/milioni 31 marzo 2003	Delta %
Libri	87,8	75,6	16,1%
Periodici	228,5	204,3	11,8%
Grafica	118,5	105,4	12,4%
Direct	42,2	35,1	20,2%
Altri ricavi	3,9	3,5	11,4%
Totale ricavi aggregati	480,9	423,9	13,4%
Ricavi infragruppo	(69,7)	(63,4)	9,9%
Totale ricavi consolidati	411,2	360,5	14,1%

Volume d'affari per area geografica	Euro/milioni 31 marzo 2004	Euro/milioni 31 marzo 2003	Delta %
Mercato nazionale	387,3	335,2	15,5%
Paesi CEE	19,5	20,7	(5,8%)
Mercato USA	2,4	2,7	(11,1%)
Altri Paesi	2,0	1,9	5,3%
Totale ricavi consolidati	411,2	360,5	14,1%

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

Divisione libri

I dati Demoskopea mostrano, relativamente ai primi tre mesi del 2004, un mercato totale in crescita rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente, sia a copie che a valore. In questo contesto appare ancora più importante il risultato conseguito dal gruppo Mondadori rispetto a quello dei suoi competitor. Il gruppo Mondadori è stato infatti l'unico a crescere in termini di quota di mercato, sia a copie che a valore, mentre tutti gli altri hanno perso terreno.

Il fatturato netto del gruppo, nei primi tre mesi 2004, è stato pari a 87,8 milioni di Euro in crescita del 16,1% rispetto all'analogo periodo del 2003.

Le **Edizioni Mondadori**, nel primo trimestre 2004, hanno registrato un fatturato di 38,2 milioni di Euro in crescita del 12% rispetto al pur eccezionale risultato dell'esercizio precedente.

L'ottimo risultato è dovuto, oltre che all'ulteriore anticipo della campagna Oscar, lanciata quest'anno il 28 febbraio, alla qualità del piano editoriale in cui il posto di maggior rilievo è stato occupato da *Il codice da Vinci* di Dan Brown, autore fino ad oggi sconosciuto in Italia, ma che grazie ad una accurata strategia di marketing e comunicazione ha superato le 450.000 copie e ha occupato la vetta della classifica per

molte settimane consecutive in questo primo trimestre. Da menzionare poi l'eccezionale caso di *Non ti muovere* di Margaret Mazzantini che a fine febbraio, a due anni dall'uscita, è tornato in testa alla classifica Demoskopea. Ottimi traguardi di vendita hanno raggiunto *Calliphora* di Patricia Cornwell (190.000 copie) e *Katartico 3* di Flavio Oreglio, terzo successo del comico che ha superato ancora una volta le 100.000 copie. Alla fine del trimestre è inoltre uscito l'ultimo libro di Andrea Camilleri, *La prima indagine di Montalbano*, che ha già superato le 300.000 copie.

Nel primo trimestre 2004, il fatturato **Einaudi** ha raggiunto gli 11,7 milioni di Euro, in crescita del 6,5% rispetto al 2003. Il periodo è stato caratterizzato da un positivo andamento del canale librario, dovuto al buon risultato della campagna di rifornimento dei tascabili e alla buona collocazione sul mercato di nuovi titoli. In linea con l'anno precedente il fatturato rateale.

Tra i titoli più significativi pubblicati nel primo trimestre 2004 si segnalano: *Nuovi misteri d'Italia* di Carlo Lucarelli, *Noi* di Richard Mason, *Forte movimento* di Jonathan Franzen, *Elizabeth Costello* di J. M. Coetzee, *il libro con videocassetta* di Max Tortora, *Animal Factory* di Edward Bunker e *Guerra agli umani* di Wu Ming.

Il fatturato del primo trimestre 2004 di **Mondadori Electa** si è attestato sui valori dell'esercizio precedente. A fronte di un ottimo andamento dei libri, si è registrata una flessione dei ricavi relativi all'organizzazione delle mostre (nel 2003 era in corso *Storie da un'eruzione*).

Particolarmente positivo l'andamento delle attività editoriali con il lancio di due nuove collane: "*Top Ten*", con otto titoli di guide turistiche dedicate alle città più visitate e "*Ricette testate*", con due titoli di manualistica gastronomica a cui si è aggiunto un positivo andamento del rifornimento nelle varie linee editoriali, oltre ad una riduzione delle rese. Nell'ambito delle attività relative ai cataloghi di mostre si segnala, per l'apprezzamento della critica e del pubblico, la rassegna "*Ukiyoe il mondo fluttuante*", dedicata all'arte giapponese, in corso a Palazzo Reale a Milano, oltre a "*Pittori della realtà*", al Museo Civico di Cremona, "*Depero*", a Palazzo Bricherasio di Torino e gli "*Aztechi*", a Palazzo Ruspoli a Roma.

Nell'ambito dei servizi in concessione, Mondadori Electa, in associazione con altre imprese, si è aggiudicata per la seconda volta consecutiva la gara per i servizi presso i Musei Civici di Venezia.

I ricavi netti del gruppo **Sperling & Kupfer** nel primo trimestre 2004 si sono attestati a 8,3 milioni di Euro, pari al 10,7% in più rispetto ai primi tre mesi del 2003. Il risultato è il frutto di un notevole incremento delle vendite dei diritti all'estero (raddoppiate nel periodo) e di rese più contenute rispetto all'anno passato, a fronte di un fatturato pressoché stabile nei canali tradizionali (libreria e GDO).

Bisogna altresì dire che a tale risultato si è arrivati pur in mancanza della tradizionale novità di inizio anno di un autore best-seller come Stephen King, in parte bilanciata dalla novità di Giampaolo Pansa (*Bestiario d'Italia*) e dai notevoli rifornimenti sia dello stesso Pansa relativamente al titolo del 2003 (*Il sangue dei vinti*) sia della ristampa di *Pamela* (della controllata Frassinelli) che ha beneficiato del successo della serie televisiva 'Elisa di Rivombrosa', liberamente tratta dal romanzo.

Nel primo trimestre dell'esercizio 2004, i ricavi netti di **Edumond Le Monnier** sono risultati in linea con quelli dell'anno precedente.

La specificità del settore scolastico in cui opera l'azienda e la conseguente stagionalità del processo di formazione del fatturato rendono scarsamente significativa ogni valutazione sul dato di breve periodo.

In questo periodo dell'anno, l'impegno prevalente è stato rappresentato dalla produzione delle novità per l'anno scolastico che inizierà nel prossimo settembre, mantenendo i tradizionali livelli di offerta quali-quantitativa per tutti i gradi di insegnamento.

Nei primi tre mesi del 2004, **Edizioni Piemme** ha registrato ricavi per 9,5 milioni di Euro.

Nel trimestre è continuato il trend positivo della linea editoriale Narrativa e Saggistica che nei primi mesi del 2004 ha prodotto novità di grande rilievo come *Bruciata Viva* di Suad, arrivato a 50.000 copie tra prima tiratura e ristampe.

La Linea Junior ha registrato un buon andamento sia per la serie *Il Battello a Vapore* che per *Geronimo Stilton*. In particolare è da segnalare l'ottima tenuta della stenna *Nel regno della fantasia* che nei primi tre mesi del 2004 ha continuato a rifornire 10.000 copie al mese. Molto buono anche l'esordio della nuova autrice Tenebrosa Tenebrax che con le 40.000 copie di *Chi ha rapito Languorina* ha sorpassato in classifica il già citato successo di *Geronimo Stilton*.

L'attività di **distribuzione** registra un fatturato inferiore rispetto al dato del 2003 dovuto agli editori terzi distribuiti.

In particolare la variazione è sostanzialmente riconducibile alla casa editrice Baldini & Castoldi, che nell'esercizio precedente aveva beneficiato del grande successo di *Io uccido* di Giorgio Faletti.

Divisione periodici

La Divisione Periodici ha realizzato nel primo trimestre 2004 ricavi complessivi per 228,5 milioni di Euro in crescita dell'11,8% rispetto ai 204,3 dello stesso periodo del 2003.

Periodici	Euro/milioni 31 marzo 2004	Euro/milioni 31 marzo 2003	Delta %
Diffusione	159,7	138,2	15,6%
Pubblicità	68,8	66,1	4,1%
Totale periodici	228,5	204,3	11,8%

Diffusione

I ricavi diffusionali hanno registrato nel primo trimestre una forte crescita (+ 15,6% a 159,7 milioni di Euro).

Al raggiungimento dell'ottimo risultato hanno contribuito essenzialmente tre fenomeni: l'aumento delle copie diffuse delle testate esistenti, l'effetto positivo apportato dalle nuove testate lanciate e le eccellenti performance delle vendite congiunte.

Nei primi tre mesi le copie diffuse delle testate Mondadori sono incrementate del 6,5%. Anche depurando dall'effetto dei lanci del 2003 (*Flair*, *Economy*, *Flair Living*) e dei lanci 2004 (*Per me* e re-styling e riposizionamento di *Villegiardini*), l'incremento delle copie diffuse è superiore al 5%. Tutte le principali testate sono in crescita: *TV Sorrisi e canzoni* (copie medie + 1,3%), *Donna Moderna* (+7,2%), *Chi* (+9,6%), *Tu* (+3,6%), *Casaviva* (+32%) e *Sale e Pepe* (+25%).

Soltanto *Panorama* risulta in leggera flessione (-5,6%), ma è cresciuta la distanza dal concorrente diretto.

I primi tre mesi del 2004 sono stati inoltre ricchi di nuove iniziative editoriali di successo :

- il lancio di *Per me*, nuovo mensile femminile di psicologia che ha incontrato un immediato e vasto interesse nel pubblico: il primo numero ha superato le 300.000 copie vendute e il secondo si è attestato sulle 280.000 circa.
- il rilancio di *VilleGiardini*, il restyling completo della testata, nell'ambito di una più vasta strategia di rafforzamento della Mondadori nei prodotti di segmento elevato, ha diffuso con il primo numero 185.000 copie.
- il lancio di *Focus Junior*, edito dalla J-V Gruner&Jahr/Mondadori, straordinario successo editoriale, di gran lunga superiore alle aspettative: il terzo numero proposto a prezzo pieno (2,00 Euro) ha superato le 220.000 copie.

Un altro fenomeno rilevante nel trimestre è stato il susseguirsi di iniziative di vendite congiunte innovative e con eccellenti risultati di vendita (+40% sul primo trimestre 2003). Tra quelle di maggiore successo si possono segnalare: le schede di cucina di *Donna Moderna*, i film musicali in DvD e i cartoni animati in VHS e DvD di *TV Sorrisi e Canzoni*, la DvDteca di *Panorama* e gli oggetti moda di *Grazia* e di *Chi*.

Va sottolineata infine un'iniziativa di particolare successo, che ha realizzato il record di vendita di oltre 220.000 copie: la pubblicazione da parte di *TV Sorrisi e Canzoni* della compilation del Festival di Sanremo .

Pubblicità

Gli investimenti pubblicitari nel primo trimestre 2004 sono cresciuti, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, su tutti i mezzi, confermando il trend migliorativo rilevato negli ultimi mesi del 2003, con un impulso maggiore sulla Televisione e sulle Radio.

La carta stampata ha segnato comunque un incremento nella raccolta, con evidenze più positive per i quotidiani rispetto ai periodici.

Nel trimestre, la Mondadori Pubblicità ha registrato un incremento del fatturato complessivo della concessionaria, pari al 4,1% grazie al positivo andamento delle principali testate Mondadori e alla crescita da parte di tutti i settori tranne moda e cosmesi, in contrazione rispetto al primo trimestre 2003.

Divisione grafica

Lo scenario del primo trimestre 2004 del settore grafico ha presentato una debole ripresa rispetto al quadro di riferimento delineato per il periodo finale del 2003.

In particolare è stata ancora forte la domanda di stampa di libri cartonati sul mercato italiano, dovuta al successo delle vendite di libri in edicola, abbinati a quotidiani. Sul fronte dei cataloghi e delle riviste, invece, si è ancora risentito della marcata concorrenza degli stampatori esteri.

E' proseguita la contrazione del prezzo della carta già evidenziata nello scorso esercizio, che favorisce gli editori ed i grandi cataloghetti.

I risultati del primo trimestre 2004 sono da ritenersi più che buoni avendo raggiunto un fatturato complessivo di 118,5 milioni contro i 105,4 del 2003 con un incremento del 12,4%.

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 della carta e spedizioni riportato di seguito.

Fatturato netto dei costi di carta e trasporti	Euro/milioni 31 marzo 2004	Euro/milioni 31 marzo 2003	Delta %
Riviste	29,9	28,4	5,3%
Libri	23,3	18,3	27,3%
Cataloghi e materiale promozionale	6,3	6,1	3,3%
Directories	2,0	2,0	-
Totale fatturato stampa	61,5	54,8	12,2%

L'incremento di fatturato risulta complessivamente del 12,2% e le performance per le tipologie di prodotti sono in linea con il quadro di riferimento sopra riportato.

Divisione direct

Il Gruppo Mondadori ha evidenziato in quest'area un elevato tasso di crescita, con i ricavi che sono aumentati nel trimestre del 20,2%.

Direct marketing

Mondolibri ha registrato un incremento del fatturato (+3,7%) rispetto allo stesso periodo del 2003, riconducibile principalmente all'acquisizione del ramo d'azienda Piemme Direct, avvenuta nel secondo semestre del 2003.

L'andamento nel trimestre dell'attività di reclutamento nel canale mailing è stata meno brillante del previsto (tra le ragioni anche l'entrata a regime della nuova normativa sulla privacy che rende più difficile la raccolta dei nominativi), si sono peraltro già pianificate azioni mirate all'incremento della raccolta di adesioni nel canale agenti, tali da consentire il recupero di questo ritardo nei prossimi mesi.

Particolarmente brillante nel primo trimestre del 2004 l'andamento della **Cemit**, che è riuscita a mantenere l'incremento del giro d'affari (+44%), manifestatosi nella parte finale dello scorso anno, grazie alla sostenuta domanda di servizi nel periodo da parte dei grandi clienti.

Nel frattempo sono proseguiti i programmi della società per quanto concerne lo sviluppo tecnologico, con particolare focalizzazione sui database che ne costituiscono il patrimonio.

E' inoltre da segnalare che a fine marzo la società ha ottenuto la certificazione della qualità dei processi aziendali.

Retail

Mondadori Franchising rispetto al primo trimestre 2003 ha registrato ancora un rilevante incremento di fatturato, grazie soprattutto alle nuove affiliazioni intervenute nei dodici mesi di riferimento: i punti vendita sono passati da 115 a 132 unità.

Mondadori Retail ha evidenziato un sensibile aumento dei fatturati (+25,4%) grazie ai negozi con presenza già consolidata sul territorio (+7% rispetto all'anno precedente), alle nuove aperture avvenute nel 2003 ed alle vendite ai grandi clienti, con un discreto recupero di redditività rispetto al corrispondente periodo del 2003.

Direct	Euro/milioni 31 marzo 2004	Euro/milioni 31 marzo 2003	Delta %
Mondolibri SpA (proporzionale)	11,1	10,7	3,7%
Cemit Interactive Media SpA	7,2	5,0	44,0%
Subtotale direct marketing	18,3	15,7	16,6%
Mondadori Franchising SpA	6,1	5,2	17,3%
Mondadori Retail Srl	17,8	14,2	25,4%
Subtotale retail	23,9	19,4	23,2%
Totale direct	42,2	35,1	20,2%

Internet

La gestione dei siti di testata conferma gli ottimi risultati di traffico, con quasi 18 milioni di *page views* medie, pari ad oltre il 70% di incremento sul 2003 al netto anche di Volftp ceduta all'inizio di quest'anno a Tiscali e con 1,3 milioni di *unique visitors*. Sono stati lanciati due nuovi siti: www.per-me.it e www.cosmopolitan.it. Entrambi già registrano eccellenti risultati in termini di traffico. InAuto, il portale dedicato al mondo dell'automobile, ha subito un completo restyling.

Situazione finanziaria

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 31 marzo 2004, presenta un saldo attivo pari a 103,9 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto, facendo registrare un incremento rispetto al 31 dicembre 2003.

Posizione finanziaria netta	Euro/milioni 31 marzo 2004	Euro/milioni 31 dicembre 2003	Euro/milioni 31 marzo 2003
Crediti verso banche a breve	54,7	42,3	34,3
Debiti verso banche a breve	(11,8)	(28,4)	(37,1)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(78,0)	(123,1)	(308,5)
	(35,1)	(109,2)	(311,3)
Titoli di credito a reddito fisso	541,2	580,3	431,4
Obbligazioni	(296,4)	(296,4)	-
Obbligazioni convertibili	(109,9)	(109,9)	-
Debiti verso altri finanziatori	(1,4)	(1,4)	-
Cassa, c/c postali, crediti finanziari netti verso società del Gruppo, verso terzi e ratei di interessi	5,9	9,9	0,2
Crediti (debiti) finanziari netti	104,3	73,3	120,3
Debiti per leasing	(0,4)	(0,4)	-
Posizione finanziaria netta	103,9	72,9	120,3

Il 2004 si sta delineando come un anno di ripresa sostenuta in gran parte dell'economia mondiale. USA e Cina ne sono le protagoniste, mentre in Europa sarà più moderata. Il primo trimestre dell'anno ha evidenziato una crescita del PIL mondiale del 3,7% circa.

Negli USA la crescita del PIL è stata circa pari al 5,0%. I dati macroeconomici iniziano a evidenziare una certa continuità di risultati positivi, soprattutto grazie all'incremento dei consumi privati e degli ordini e al miglioramento del mercato del lavoro. La disoccupazione è al 5,7% e l'inflazione all'1,7%. Il tutto si traduce in un aumento della fiducia dei consumatori e delle imprese.

Nell'area Euro la crescita del primo trimestre si è attestata intorno ad un modesto 1,7%, con previsioni di crescita del PIL per l'anno pari all'1,5%. Il clima industriale è piuttosto esitante da gennaio, a causa delle preoccupazioni sollevate dal passato apprezzamento dell'Euro. La disoccupazione è sempre stabilmente superiore all'8,0% e l'inflazione è all'1,7%.

Data la lentezza della ripresa economica, la Federal Reserve ha mantenuto il Federal funds rate pari a 1,00%. Anche la Banca Centrale Europea ha lasciato il tasso minimo di offerta applicato alle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema invariato al 2,00%.

In tale contesto macroeconomico sia il dollaro statunitense che la sterlina inglese si sono rafforzati. Il dollaro, mostrando un andamento volatile, ha guadagnato circa il 3% nei confronti dell'euro passando dal livello di 1,26 di inizio anno al livello di 1,22 di fine marzo. La sterlina inglese si è rafforzata quasi del 6% nel corso del primo trimestre (passando da 0,705 di fine dicembre 2003 a 0,665 di fine marzo).

Per quanto riguarda i tassi di interesse di mercato l'Euribor 3 mesi (Act/360) è sceso dal 2,124% di fine dicembre 2003 al 1,958% di fine marzo 2004 (con un valore medio pari al 2,062%). Nello stesso periodo il costo medio del denaro del Gruppo Mondadori è stato pari al 3,36%.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 31 marzo 2004 ammontano a oltre 1.150 milioni di Euro.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 727 milioni di Euro, erano utilizzati per una quota del 9,9% al 31 marzo 2004, attraverso linee finanziarie autoliquidantisi (sconto ricevute bancarie) e finanziamenti stand-by di durata inferiore a 18 mesi meno un giorno.

Le linee a medio-lungo termine di 424,4 milioni di Euro erano costituite per 296,4 milioni di Euro da un private placement in dollari negli U.S.A., su tre tranches con scadenza 2013/2015/2018, e per 109,9 milioni di Euro da un prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie Mondadori con scadenza 2008. Al 31 marzo erano inoltre in essere finanziamenti agevolati all'editoria, la cui quota a medio/lungo termine ammontava a 18,1 milioni di Euro.

Investimenti tecnici

Nel primo trimestre 2004 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni tecniche per 5,3 milioni di Euro, di cui 3,8 milioni riferibili ad impianti e macchinari della Mondadori Printing SpA non ancora entrati in produzione; gli altri investimenti hanno interessato prevalentemente (0,9 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 2004 risultava composto da 4.643 unità, nello stesso periodo il personale medio impiegato è stato di 4.637 unità. Nel prospetto seguente si fornisce la movimentazione degli organici intervenuta nel primo trimestre del 2004.

Personale in forza	31 marzo 2004	31 dicembre 2003	Delta
Arnoldo Mondadori Editore SpA:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.512	1.550	(38)
- Operai	113	144	(31)
	1.625	1.694	(69)
Società Controllate Italiane:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.651	1.649	2
- Operai	1.221	1.253	(32)
	2.872	2.902	(30)
Società Controllate Estere:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	38	38	-
- Operai	108	117	(9)
	146	155	(9)
Totale	4.643	4.751	(108)

L'evoluzione prevedibile della gestione

In un contesto economico che permane difficile Mondadori ritiene di poter raggiungere obiettivi economici in miglioramento rispetto ai buoni risultati conseguiti nel 2003.

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 2004			PERIODO AL	ESERCIZIO AL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	31 MARZO 2003	31 DICEMBRE 2003
	1	2	3		
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI					
B) IMMOBILIZZAZIONI					
I- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI					
1 costi di impianto ed ampliamento		447		420	489
2 costi di ricerca, sviluppo, pubblicità					
3 brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno		1.455		1.236	1.120
4 concessioni, licenze, marchi		131.563		129.672	134.369
5 avviamento		7.472		10.880	7.919
6 immobilizzazioni in corso e acconti				60	319
7 altre		5.501		5.815	5.829
8 differenze da consolidamento		7.667		10.650	8.381
TOTALE			154.105	158.733	158.426
II- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI					
1 terreni e fabbricati		81.413		82.153	82.447
2 impianti e macchinari		86.325		93.628	92.978
3 attrezzature industriali e commerciali		2.273		2.196	2.409
4 altri beni		16.301		18.067	16.659
5 immobilizzazioni in corso e acconti		8.544		5.133	5.385
TOTALE			194.856	201.177	199.878
III- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE					
1 partecipazioni in:					
a) imprese controllate		182		280	461
b) imprese collegate		67.180		76.857	69.281
c) altre imprese		238		851	238
TOTALE		67.600		77.988	69.980
			<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	1.223	4.344	5.567	7.190	5.746
TOTALE	1.223	4.344	5.567	7.190	5.746
3 altri titoli					
4 azioni proprie			116.192	64.121	116.885
TOTALE			189.359	149.299	192.611

TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)

538.320

509.209

550.915

ATTIVO

(In migliaia di euro)	PERIODO AL 31 MARZO 2004			PERIODO AL	ESERCIZIO AL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	31 MARZO 2003	31 DICEMBRE 2003
	1	2	3		
C) ATTIVO CIRCOLANTE					
I- RIMANENZE					
1 materie prime		13.497		12.471	13.851
2 prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		20.389		20.416	34.640
3 lavori in corso su ordinazione		8.211		7.918	9.489
4 prodotti finiti e merci		82.491		79.788	75.534
5 acconti					7
TOTALE			124.588	120.593	133.521
			<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>	
II- CREDITI					
1 verso clienti	339.837	12.980	352.817	304.675	355.392
2 verso imprese controllate				192	625
3 verso imprese collegate	65.599		65.599	51.031	56.404
4 verso imprese controllanti					2
4 bis crediti tributari	19.666		19.666	16.794	19.833
4 ter imposte anticipate	29.714		29.714	46.350	29.714
5 verso altri	70.628	342	70.970	60.485	65.321

TOTALE	525.444	13.322	538.766	479.527	527.291
III- ATTIVITA' FINANZIARIE (che non siano immobilizz.ni)					
1 partecipazioni in controllate					
2 partecipazioni in collegate					
3 altre partecipazioni					
4 azioni proprie					
5 altri titoli			541.241	431.375	580.330
TOTALE			541.241	431.375	580.330
IV- DISPONIBILITA' LIQUIDE					
1 depositi bancari e postali			55.394	35.329	42.263
2 assegni				8	261
3 denaro e valori in cassa			165	131	161
TOTALE			55.559	35.468	42.685

TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)			1.260.154	1.066.963	1.283.827
D) RATEI E RISCONTI					
1 ratei			585	432	565
2 risconti			4.463	3.136	8.574
3 disaggio su prestiti				817	
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)			5.048	4.385	9.139

TOTALE ATTIVO			1.803.522	1.580.557	1.843.881
STATO PATRIMONIALE					
PASSIVO					

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 31 MARZO 2004			PERIODO AL	ESERCIZIO AL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	31 MARZO 2003	31 DICEMBRE 2003
	1	2	3		
A) PATRIMONIO NETTO					
I- CAPITALE			67.452	67.452	67.452
II- RISERVA SOPRAPPREZZO AZIONI			171.073	223.144	170.380
III- RISERVE DI RIVALUTAZIONE			16.712	16.712	16.712
IV- RISERVA LEGALE			13.490	13.490	13.490
V- RISERVA PER AZIONI PROPRIE			116.192	64.121	116.885
VI- RISERVE STATUTARIE					
VII- ALTRE RISERVE					
1) Riserva straordinaria		9.264			9.264
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		5.335	5.335
5) Riserva legge 124/93 art. 13		73		53	73
6) Riserva da fusione		478		478	478
7) Altre riserve		-3.297		-2.893	-4.223
			12.955	4.075	12.029
VIII- UTILI (PERDITE) A NUOVO			154.930	143.046	72.869
IX- UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO					
1) Utile lordo del periodo			36.407	26.258	
2) Utile dell'esercizio					82.101
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO			589.211	558.298	551.918
QUOTA DI PATRIMONIO DI TERZI AZIONISTI			3.414	361	3.282
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)			592.625	558.659	555.200
B) FONDI PER RISCHI E ONERI					
1 per trattamenti di quiescenza e simili		928		941	966
2 per imposte		14.809		23.153	14.769
3 altri		26.666		27.952	26.651
TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)			42.403	52.046	42.386
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO			102.109	103.396	100.722

	entro 12 mesi	oltre 12 mesi			
D) DEBITI					
1 obbligazioni		296.384	296.384		296.384
2 obbligazioni convertibili		109.900	109.900		109.900
3 debiti verso soci per finanziamenti					
4 verso banche	75.111	14.719	89.830	345.592	151.547
5 verso altri finanziatori		1.360	1.360		1.360
6 acconti	36.093		36.093	35.917	35.831
7 verso fornitori	334.473	302	334.775	300.699	346.552
8 titoli di credito					
9 verso imprese controllate	255		255	4	689
10 verso imprese collegate	43.613		43.613	44.215	43.824
11 verso imprese controllanti					

12 tributari	13.909		13.909	12.767	19.537
13 istituti di previdenza e di sicurezza sociale	14.929		14.929	13.851	17.853
14 altri	106.781	2.330	109.111	98.186	110.336
TOTALE DEBITI (D)	625.164	424.995	1.050.159	851.231	1.133.813
E) RATEI E RISCONTI					
1 ratei			10.840	7.517	5.986
2 risconti			5.386	7.708	5.774
3 aggio su prestiti					
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)			16.226	15.225	11.760
TOTALE PASSIVO			1.803.522	1.580.557	1.843.881

CONTI D'ORDINE

1 GARANZIE, FIDEJUSSIONI, AVALLI					
a) a favore di imprese controllate					
b) a favore di imprese collegate					
c) a favore di altre imprese					108.459
2 IMPEGNI					12.448
3 RISCHI					
4 ALTRI					95.785
TOTALE CONTI D'ORDINE					216.692

- 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 Marina Berlusconi

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 31 MARZO 2004			PERIODO AL	ESERCIZIO AL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	31 MARZO 2003	31 DICEMBRE 2003
	1	2	3		
A) VALORE DELLA PRODUZIONE					
1 RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI		411.787		361.111	1.538.144
2 VARIAZ. DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E FINITI		-7.302		416	6.116
3 VARIAZIONI DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE		-1.278		-762	809
4 INCREMENTI DI IMMOBILIZZ. PER LAVORI INTERNI		23		22	143
5 ALTRI RICAVI E PROVENTI					
a) contributi in conto esercizio	540			601	4.736
b) altri ricavi e proventi	9.649			7.399	44.313
		10.189			
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)			413.419	368.787	1.594.261
B) COSTI DELLA PRODUZIONE					
6 MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO, MERCI		127.240		117.057	486.463
7 SERVIZI		156.666		135.025	598.537
8 GODIMENTI DI BENI DI TERZI		5.992		6.315	22.927
9 PERSONALE:					
a) salari e stipendi	45.186			44.962	177.738
b) oneri sociali	13.928			13.823	55.425
c) trattamento di fine rapporto	3.939			3.735	15.258
d) trattamento di quiscenza e simili	5			3	25
e) altri costi	435			332	4.025
TOTALE		63.493		62.855	252.471
10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI					
a) ammort. Immobilizz. immateriali	5.109			5.677	23.494
b) ammort. Immobilizz. materiali	9.436			9.324	38.813
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni					
d) svalutazioni crediti	2.025			1.500	7.975
TOTALE		16.570		16.501	70.282
11 VARIAZ. RIMANENZE MAT.PRIME,SUSS.,DI CONSUMO E MERCI		345		188	-815
12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI		214		350	4.870
13 ALTRI ACCANTONAMENTI		6		7	30
14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE		3.612		3.345	13.240
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)			374.138	341.643	1.448.005
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLE PRODUZIONE (A-B)			39.281	27.144	146.256
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI					
15 PROVENTI DA PARTECIPAZIONI					
a) Imprese controllate					
b) Imprese collegate					201
c) Altre imprese					
TOTALE					201
16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI					
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni					
* Imprese controllate					
* Imprese collegate					
* Imprese controllanti					
* Altre imprese	20			34	101
TOTALE	20			34	101

b)	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
c)	da titoli iscritti nell'attivo circolante	4.212	4.748	20.512
d)	Proventi diversi dai precedenti			
	* Imprese controllate	1		5
	* Imprese collegate	100	120	426
	* Imprese controllanti			
	* Altre imprese	2.445	727	12.692
		2.546	847	13.123
TOTALE			5.629	33.736
17 INTERESSI ED ONERI FINANZIARI				
a)	Imprese controllate			29
b)	Imprese collegate	105	130	326
c)	Imprese controllanti			
d)	Altre imprese	6.328	5.010	28.973
TOTALE		6.433	5.140	29.328
17bis UTILI E(PERDITE) SU CAMBI		-20	189	-1.725
TOTALE PROVENTI ED (ONERI) FINANZIARI (C)			325	678
			2.884	

CONTO ECONOMICO (seguito)

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 31 MARZO 2004			PERIODO AL 31 MARZO 2003	ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2003
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE		
	1	2	3		
D)	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
	18 RIVALUTAZIONI				
a)	partecipazioni	1.127		966	4.997
b)	altre immobilizzazioni finanziarie				
c)	titoli				
TOTALE		1.127		966	4.997
	19 SVALUTAZIONI				
a)	partecipazioni	3.093		2.828	8.365
b)	altre immobilizzazioni finanziarie				
c)	titoli	586		665	3.772
TOTALE		3.679		3.493	12.137
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)			-2.552	-2.527	-7.140
E)	PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
	20 PROVENTI				
a)	Plusvalenze da alienazioni				3.929
b)	Altri	265		1.004	6.587
TOTALE		265		1.004	10.516
	21 ONERI				
a)	Minusvalenze da alienazioni	702			66
b)	Imposte relative ad esercizi precedenti				436
c)	Altri	210		41	1.837
TOTALE		912		41	2.339
TOTALE PROVENTI ED (ONERI) STRAORDINARI (E)			-647	963	8.177
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE			36.407	26.258	150.177
22 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO					67.499
23 RISULTATO DELL'ESERCIZIO					82.678
UTILE (PERD.) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI					577
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO					82.101

- 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