

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

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

Relazione trimestrale al 30 settembre 2001

Segrate, 13 novembre 2001

Cariche Sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Leonardo Mondadori (*)

Vice Presidente Vicario

Luca Formenton

Amministratore Delegato

Maurizio Costa (*)

Consiglieri

Francesco Barbaro

Marina Elvira Berlusconi (*)

Pier Silvio Berlusconi

Fedele Confalonieri (*)

Roberto Poli

Giovanni Puerari

Mario Resca

Claudio Sposito (*)

(*) Membri del Comitato Esecutivo

Poteri

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

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

Collegio Sindacale

Presidente

Franco Iorio

Sindaci Effettivi

Antonio Aiello

Achille Frattini

Sindaci Supplenti

Francesco A. Giampaolo

Gianfranco Polerani

Indice

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

| | |
|--|-----------|
| Attività del Gruppo Mondadori: | 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 | 14 |
| • Divisione grafica | 14 |
| • Divisione direct | 15 |
| • Informatica | 17 |
| • Internet | 17 |
| Situazione finanziaria | 18 |
| Investimenti tecnici | 19 |
| Personale in forza | 20 |
| L'evoluzione prevedibile della gestione | 20 |
| Stato patrimoniale e Conto economico in Euro | 22 |

Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione

Attività del Gruppo Mondadori

Nei primi nove mesi del 2001 il Gruppo Mondadori, pur in un contesto economico difficile, ha messo a segno un miglioramento sia dei margini sia dei fatturati delle divisioni, confermando l'andamento positivo della prima parte dell'anno.

All'inizio di settembre Mondadori ha perfezionato l'accordo con Bertelsmann che prevede la costituzione del Gruppo Editorial Random House Mondadori, nel quale sono confluite le rispettive attività in Spagna e America Latina. Mondadori, che precedentemente controllava il 100% del Gruppo Grijalbo, ora detiene il 50% della joint-venture.

A seguito di tale operazione ha preso avvio in queste settimane un'articolata fase di riorganizzazione della nuova realtà formata da 20 società operative.

Nel contesto sopra evidenziato, al fine di fornire la migliore rappresentazione possibile dei dati economico-finanziari del Gruppo Mondadori al 30 settembre 2001, si è ritenuto opportuno deconsolidare la partecipazione nella nuova joint-venture. Pertanto il confronto con i dati dello stesso periodo dell'esercizio 2000 risente della disomogeneità del perimetro di consolidamento.

Il **fatturato consolidato** ha raggiunto i 1.163 milioni di Euro, realizzando un incremento dell' 8,3% rispetto al 30 settembre 2000. A livello omogeneo, deconsolidando anche dal fatturato dei primi 9 mesi 2000 la Grijalbo, la crescita del fatturato sarebbe stata pari all'11,1%.

Il **marginale operativo lordo** si è attestato a 148,1 milioni di Euro, con un aumento del 9,6% rispetto ai 135,1 milioni del 30 settembre 2000. L'incidenza sui ricavi è salita al 12,7% dal 12,6% del 2000.

L'**utile operativo**, pari a 121,6 milioni di Euro, ha registrato una crescita del 10,1% rispetto ai 110,4 milioni dell'analogo periodo dell'anno precedente; l'incidenza sul fatturato è stata pari al 10,5% contro il 10,3% del 2000.

Il **risultato prima delle imposte** ha toccato i 98,3 milioni di Euro, mettendo a segno un incremento del 10% rispetto agli 89,4 milioni di Euro del 30 settembre 2000, dopo avere registrato le perdite legate alle attività del settore Internet, pari a 8,6 milioni di Euro, come da previsioni di budget.

Il **cash-flow lordo** è risultato pari a 142,3 milioni di Euro contro i 130,7 milioni dell'analogo periodo del 2000.

Alla crescita dei ricavi hanno contribuito tutte le principali divisioni. In particolare è da registrare la crescita del **settore periodici**, nonostante le difficoltà diffuse del mercato di riferimento e segnatamente della raccolta pubblicitaria.

Mondadori ha saputo mettere a segno un buon aumento del fatturato diffusionale (+12,4% rispetto al 2000) e un aumento dei ricavi pubblicitari (+8,3%), in controtendenza rispetto al mercato.

I risultati descritti si sono resi possibili anche grazie al contributo di alcune iniziative editoriali intraprese nel corso del 2000 (tra cui citiamo i mensili *Cosmopolitan* e *Men's Health*).

All'interno del **settore libri** si sono distinti per le buone performance Mondadori, Einaudi e Sperling & Kupfer.

Anche il **settore grafico** ha fatto registrare ricavi in crescita a conferma del riconoscimento dell'ottimo livello tecnologico raggiunto dai reparti produttivi e per l'anticipazione di alcune commesse.

All'interno del **settore direct** si è distinta particolarmente in termini di risultati la Cemit, che opera nel settore del marketing interattivo. Significativa, anche grazie all'apertura di nuovi punti vendita in franchising, la crescita del fatturato del settore Retail.

Di seguito si fornisce un prospetto che sintetizza in maniera schematica i dati sopra commentati. Ricordiamo che dal 2001 è stata deconsolidata Grijalbo, pertanto i dati non sono omogenei rispetto a quelli del 2000.

| Conto economico riclassificato in milioni di euro | Terzo trimestre | | | Al 30 settembre | | |
|--|------------------------|--------------|---------------|------------------------|--------------|--------------|
| | 2001 | 2000 | delta | 2001 | 2000 | delta |
| Ricavi di vendita | 370,2 | 364,2 | 1,6% | 1.163,0 | 1.073,6 | 8,3% |
| Costi per il personale | 55,8 | 57,8 | (3,5%) | 178,4 | 181,0 | (1,4%) |
| Costo del venduto e di gestione | 264,8 | 255,0 | 3,8% | 836,5 | 757,5 | 10,4% |
| Margine operativo lordo | 49,6 | 51,4 | (3,5%) | 148,1 | 135,1 | 9,6% |
| <i>Incidenza MOL su ricavi</i> | <i>13,4%</i> | <i>14,1%</i> | | <i>12,7%</i> | <i>12,6%</i> | |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 9,4 | 7,9 | 19,0% | 26,5 | 24,7 | 7,3% |
| Utile operativo | 40,2 | 43,5 | (7,6%) | 121,6 | 110,4 | 10,1% |
| <i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i> | <i>10,9%</i> | <i>11,9%</i> | | <i>10,5%</i> | <i>10,3%</i> | |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 5,9 | 6,0 | (1,7%) | 17,5 | 16,6 | 5,4% |
| Proventi (oneri) finanziari netti | (3,7) | (2,9) | 27,6% | (1,4) | (0,3) | n.s. |
| Proventi (oneri) diversi netti | 1,3 | 1,5 | (13,3%) | 1,2 | 2,6 | (53,8%) |
| Proventi (oneri) straordinari netti | 2,8 | 0 | n.s. | 3 | 0 | n.s. |
| Attività Internet | (2,0) | (1,6) | 25,0% | (8,6) | (6,7) | 28,4% |
| Risultato prima delle imposte | 32,7 | 34,5 | (5,2%) | 98,3 | 89,4 | 10,0% |
| <i>Incidenza risultato netto su ricavi</i> | <i>8,8%</i> | <i>9,5%</i> | | <i>8,5%</i> | <i>8,3%</i> | |
| Cash flow lordo | 48,0 | 48,3 | | 142,3 | 130,7 | |

La **posizione finanziaria** del Gruppo al 30 settembre 2001 presenta un saldo positivo pari a 92,2 milioni di Euro, in costante miglioramento rispetto ai dati dell'esercizio scorso, quando alla stessa data l'avanzo di cassa era pari a 84,5 milioni.

I miglioramenti descritti al 30 settembre, cui hanno contribuito tutte le principali linee di attività, sono stati conseguiti in un contesto economico generale caratterizzato da un progressivo rallentamento dell'economia mondiale che ha avuto particolari ripercussioni nel mese di settembre e che ha influito negativamente sui risultati complessivi del terzo trimestre dell'anno.

Il risultato del terzo trimestre non ha comunque annullato il vantaggio acquisito nella prima parte dell'anno rispetto alle previsioni e all'esercizio precedente; siamo altresì confidenti che tale vantaggio possa essere mantenuto e che le previsioni di chiusura dell'esercizio possano essere rispettate.

Principi contabili e criteri di valutazione adottati

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione della Relazione trimestrale al 30 settembre 2001 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.

Al fine di rappresentare i ricavi secondo la nuova configurazione di area di business che ha visto nascere la Divisione Direct, in cui confluiscono il direct marketing e il settore retail, alcuni dati relativi al 30 settembre 2000 sono stati riclassificati.

I ricavi della Divisione Libri sono invece disomogenei a causa del deconsolidamento della Grijalbo.

| Volume d'affari per categoria di attività | Euro/milioni 30 settembre 2001 | Euro/milioni 30 settembre 2000 | Delta % |
|--|---|---|--------------------|
| Libri | 233,1 | 255,4 | (8,7%) |
| Periodici | 665,8 | 601,3 | 10,7% |
| Grafica | 348,8 | 313,9 | 11,1% |
| Direct | 100,6 | 86,4 | 16,4% |
| Informatica | 15,5 | 17,5 | (11,4%) |
| Altri ricavi | 13,9 | 13,6 | 2,2% |
| Totale ricavi aggregati | 1377,7 | 1288,1 | 7,0% |
| Ricavi infragruppo | (214,7) | (214,5) | 0,1% |
| Totale ricavi consolidati | 1163 | 1073,6 | 8,3% |

| Volume d'affari per area geografica | Euro/milioni 30 settembre 2001 | Euro/milioni 30 settembre 2000 | Delta % |
|--|---|---|--------------------|
| Mercato nazionale | 1.063,0 | 948,1 | 12,1% |
| Paesi CEE | 77,1 | 85,9 | (10,2%) |
| Mercato USA | 13,4 | 10,8 | 24,1% |
| Mercato sudamericano | 0 | 19,0 | n.s. |
| Altri Paesi | 9,5 | 9,8 | (3,1%) |
| Totale ricavi consolidati | 1.163 | 1073,6 | 8,3% |

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

Divisione libri

I ricavi complessivi del **settore Libri**, rispetto al 30 settembre 2000, sono aumentati a perimetro omogeneo del 2,5%.

E' importante precisare, tuttavia, che la Divisione libri dal gennaio 2001 non comprende il fatturato del settore retail confluito nella divisione Direct; a questo proposito i dati del 2000 sono stati riesposti per renderli omogenei.

Il fatturato della divisione risente comunque del deconsolidamento del Gruppo Grijalbo che presentava al 30 settembre 2000 un fatturato di 27,9 milioni di Euro.

Si segnala che l'attività di riorganizzazione della nuova iniziativa comporterà costi iniziali di ristrutturazione previsti nel piano di sviluppo della joint-venture.

Il terzo trimestre ha rappresentato per le **Edizioni Mondadori** un'opportunità di consolidamento delle proprie quote di mercato.

Alcuni titoli hanno avuto un andamento decisamente positivo: *Il Giardiniere tenace* di John le Carré in pochi mesi ha venduto 84.500 copie, *Mezzanotte e cinque a Bhopal* di Lapierre ha venduto oltre 100.000 copie. Inoltre è continuato il buon successo della Varia che dopo l'exploit della Littizzetto ha registrato una buona performance di Fede con *Samba dei ruffiani*.

Gode di una seconda giovinezza il libro *Nati due volte* di Giuseppe Pontiggia che ha vinto il Premio Campiello; tutto ciò ha fatto sì che il libro, che è stato pubblicato più di un anno fa, abbia venduto nel periodo 20.000 copie, attestandosi ad un venduto netto di oltre 80.000.

Gli *Oscar* hanno consolidato la loro leadership conquistando un ulteriore punto percentuale nella quota di mercato.

I *Miti* hanno beneficiato dell'andamento molto positivo di alcuni titoli Einaudi e Sperling & Kupfer: tra questi particolarmente significativi sono i risultati di vendita raggiunti da Sparks con *Parole che non ho detto*.

Einaudi a settembre ha fatto registrare un fatturato progressivo in netta crescita (+6,3%) rispetto all'esercizio precedente; nel trimestre i ricavi sono in linea con il periodo corrispondente del 2000.

Molto positivo l'andamento del canale libreria e della Grande Distribuzione: si segnalano per le migliori performance Groucho Marx con *Quest'uomo è morto*, Ivano Fossati con *Carte da decifrare*, A. Ghosh con *Il palazzo degli specchi* e J. Amado con *Agonia della notte*.

Per contro il canale delle vendite rateali ha confermato un trend non positivo, dovuto fra l'altro allo slittamento della Grande Opera *Il romanzo*.

Il fatturato relativo all'**Editoria d'arte e organizzazione mostre** al 30 settembre si è attestato a 23,6 milioni di Euro, in calo del 4,1% rispetto ai 24,6 milioni dell'anno precedente; la flessione è riconducibile all'attività di organizzazione mostre, che nel 2000 ha potuto contare sulla mostra "*I Cento Capolavori dell'Ermitage*"; il terzo trimestre dà segnali incoraggianti con un incremento superiore ai 13 punti percentuali.

Tra gli elementi di spicco del periodo il brillante andamento della mostra "*Sangue e Arena*" al Colosseo, i significativi ricavi dei punti vendita alla Biennale di Venezia, il positivo avvio della mostra "*Picasso, 200 capolavori dal 1898 al 1972*" a Palazzo Reale di Milano, inaugurata il 14 settembre.

I ricavi netti di **Sperling & Kupfer** nei primi nove mesi del 2001 sono stati pari a 17,7 milioni di Euro, superiori rispetto al corrispondente periodo del 2000 5,4%.

Al positivo trend dei fatturati hanno contribuito sia l'uscita di titoli importanti dopo l'estate sia il contenimento delle rese.

Per entrambe le case editrici, Sperling & Kupfer Editori e Edizioni Frassinelli, si prevede un ultimo scorcio di esercizio altrettanto positivo, forti del successo che alcuni autori (Sveva Modignani, King e Steel) stanno riscontrando presso il pubblico.

Per quanto riguarda il **settore dell'editoria scolastica** i primi nove mesi dell'esercizio hanno consentito di fatturare 68,5 milioni di Euro, in linea con i dati dello scorso esercizio.

Buona la performance di Elemond Scuola che registra una crescita pari al 5,9%, cui contribuiscono tutti i marchi di proprietà; altrettanto positivi i dati relativi alla distribuzione dell'editore inglese McMillan Heinemann.

In flessione i ricavi di Le Monnier (circa 7%), a causa di un minor fatturato sulla linea Dizionari, che nel 2001 ha prodotto novità di prezzo più contenuto e di una contrazione dei prezzi medi del prodotto scolastico (-1,8%) dovuto al persistere di una richiesta da parte del mercato di frazionare in più tomi i volumi proposti.

Le previsioni di fine esercizio confermano comunque gli obiettivi di budget.

Divisione periodici

La Divisione Periodici ha chiuso i primi nove mesi 2001 con complessivi ricavi per 665,8 milioni di Euro con un incremento del 10,7% rispetto allo stesso periodo del 2000. In crescita sia i fatturati diffusionali (+12,4%) sia quelli pubblicitari (+8,3%).

| Periodici | Euro/milioni 30 settembre 2001 | Euro/milioni 30 settembre 2000 | Delta % |
|-------------------------|---|---|--------------------|
| Diffusione | 397,3 | 353,4 | 12,4% |
| Pubblicità | 268,5 | 247,9 | 8,3% |
| Totale periodici | 665,8 | 601,3 | 10,7% |

Diffusione

Mondadori, in un mercato di riferimento in leggera flessione rispetto al corrispondente periodo del 2000 (a settembre -1,5%), è riuscita a mettere a segno una consistente crescita del fatturato progressivo a settembre (+12,4%).

Le principali testate Mondadori, *Panorama* e di *Sorrisi Canzoni Tv*, continuano ad avere grande successo di pubblico; tra le altre testate si segnala che durante l'estate *Chi* ha raggiunto punte di vendita record.

Il progressivo a settembre è superiore alle 550.000 copie con una crescita di oltre il 5% rispetto al 2000.

Pubblicità

Alla data del 30 settembre 2001 Mondadori fa registrare ancora un incremento di fatturato rispetto al 2000 pari all'8,3%. Tale risultato in controtendenza in un mercato che mostra segni di riflessione è stato reso possibile dal buon andamento dei periodici del Gruppo che hanno registrato una performance particolarmente positiva.

In questo contesto si è inserito, nella sua drammaticità, l'effetto psicologico degli eventi internazionali del mese di settembre che non ha fatto altro che acuire gli elementi di negatività già presenti.

Va comunque segnalato che nel quadro generale negativo, evidente in particolare per i quotidiani e per le televisioni, i periodici, grazie al permanere dei buoni investimenti degli inserzionisti dei settori cosmesi e moda, hanno resistito meglio di tutti agli effetti della crisi.

Divisione grafica

Durante il terzo trimestre 2001 la domanda nel mercato della stampa ha iniziato a risentire del rallentamento dei consumi.

In questo difficile contesto il Gruppo ha realizzato ricavi complessivi al 30 settembre 2001 pari a 348,8 milioni di Euro in aumento del 11,1% rispetto allo stesso periodo del 2000.

Eliminando quanto dovuto all'aumento dei prezzi della carta, l'effettivo andamento produttivo degli stabilimenti grafici è meglio rappresentato dai ricavi al netto dei costi di carta e spedizioni, di seguito evidenziati suddivisi anche per tipologia di prodotto:

| Fatturato stampa netto costi carta | Euro/milioni 30 settembre 2001 | Euro/milioni 30 settembre 2000 | Delta % |
|---|---|---|--------------------|
| Riviste | 90,3 | 87,5 | 3,2% |
| Libri | 52,0 | 48,6 | 7,0% |
| Cataloghi e materiale promozionale | 24,8 | 22,9 | 8,3% |
| Directories | 4,6 | 1,1 | n.s. |
| Totale fatturato stampa | 171,7 | 160,1 | 7,2% |

La performance complessiva di fatturato sull'esercizio precedente è del 7,2%; buona la crescita in tutti i segmenti di mercato. Non appare significativo il dato relativo alle directories per la diversa programmazione delle uscite di Pagine Utili.

Nell'ultimo trimestre sono previsti elevati livelli di attività e si prevedono risultati in linea con lo stesso periodo dello scorso esercizio. Da segnalare inoltre un miglioramento sul fronte delle tensioni sui prezzi della carta.

Divisione direct

Con l'esercizio in corso, nell'ambito del Gruppo Mondadori, è stata costituita una nuova divisione nella quale confluiscono le attività di direct marketing e di retail.

Pertanto si è reso necessario riclassificare i dati di fatturato del 30 settembre 2000 secondo questa nuova configurazione.

Direct marketing

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

Mondolibri ha registrato una flessione del fatturato progressivo al 30 settembre 2001 rispetto all'esercizio precedente, che rispecchia le difficoltà di un mercato maturo; il terzo trimestre è stato invece caratterizzato da un miglioramento dei ricavi book club che, rispetto all'esercizio precedente, fa segnare un'inversione di tendenza.

La legge sul limite dello sconto, che ha posto un tetto agli sconti massimi effettuabili dalla Grande Distribuzione, ha sicuramente influito su quest'ultimo aspetto fornendo un vantaggio competitivo ai prezzi effettuabili dai book club.

Prosegue il processo di riorganizzazione volto a migliorare il rapporto tra il livello di attività e le strutture operative; in questo contesto è stato raggiunto un accordo che consentirà, già a partire dal gennaio 2002, la riduzione dei costi del personale.

Cemit presenta un fatturato in forte crescita rispetto al 30 settembre 2000; il terzo trimestre 2001 presenta valori allineati a quelli dello stesso periodo del 2000.

Per la fine dell'esercizio si prevede di confermare il trend di crescita dei ricavi, che consentirà di ottenere un ottimo risultato economico.

Retail

Mondadori Franchising rispetto al terzo trimestre 2000 ha registrato un incremento di fatturato particolarmente rilevante (+42,7%), grazie soprattutto alle affiliazioni realizzate negli ultimi dodici mesi.

Ellemme, ora **Mondadori Retail**, dal 1° gennaio gestisce anche i negozi di Mondadori Informatica, che le sono stati trasferiti a seguito dell'operazione di scissione conclusa nel corso del mese di luglio.

Per questo motivo e per il maggior numero di librerie rispetto ai primi nove mesi del 2000 (l'ex libreria Le Monnier di Firenze, il negozio di Padova e il Multicenter di Milano aperti nel corso del 2000) i fatturati dei due periodi non sono omogenei.

Le librerie tradizionali e i Multicenter nel prodotto libri hanno ottenuti buoni risultati nel trimestre; in controtendenza il dato delle vendite di hardware e software che proseguono nel loro trend negativo rispetto all'esercizio precedente.

Nel mese di dicembre si aprirà un punto vendita nel nuovo centro multisala Warner di Vimercate, nell'hinterland di Milano.

| Direct | Euro/milioni 30 settembre 2001 | Euro/milioni 30 settembre 2000 | Delta % |
|---------------------------------------|---|---|--------------------|
| Mondolibri SpA (proporzionale) | 29,9 | 31,6 | (5,4%) |
| Cemit Interactive Media SpA | 20,7 | 17,2 | 20,3% |
| Totale direct marketing | 50,6 | 48,8 | 3,7% |
| Mondadori Franchising SpA | 10,7 | 7,5 | 42,7% |
| Mondadori Retail Srl (ex Ellemme Srl) | 39,3 | 16,7 | n.s. |
| Mondadori Informatica SpA | - | 13,4 | n.s. |
| Totale retail | 50 | 37,6 | 33,0% |
| Totale direct | 100,6 | 86,4 | 16,4% |

Informatica

Mondadori Informatica, dopo l'operazione di trasferimento dell'attività retail, è impegnata nella ridefinizione di una più precisa missione della sua attività, focalizzata alla produzione editoriale e all'ulteriore sviluppo del settore *education*.

In riferimento all'attività editoriale permangono i sintomi di debolezza del settore periodici, essenzialmente a causa del ristagno degli investimenti pubblicitari; i libri invece continuano a riscuotere un buon successo di pubblico.

E' però nel settore dell'*education* che si registrano le maggiori performance, anche grazie al ritorno degli investimenti realizzati per l'apertura delle nuove sedi di Roma e Firenze, che si aggiungono a quelle di Milano Oltre e Bologna.

La nuova società, costituita in partecipazione con e-Biscom, dedicata alla formazione a distanza è nella fase di attività pre-operativa.

Internet

Come previsto l'attività di **Mondadori.com** per il 2001 si è concentrata nel rinnovamento dei contenuti dei siti, nel lancio di nuovi prodotti e nella ricerca di partnership con terzi soggetti operanti in ambiente Web e telefonico. Per quanto riguarda la raccolta pubblicitaria, la performance è stata inferiore alle aspettative, riflettendo la generale situazione di difficoltà del settore.

I siti "*In Auto*" e "*Men's Health*", lanciati rispettivamente in collaborazione con le joint ventures ACI-Mondadori e Mondadori-Rodale, presentano un crescente gradimento da parte degli utenti internet, evidenziato da un costante incremento sia delle *page views* che degli *unique visitors*.

Inoltre, nel mese di Settembre, si segnala la particolare attenzione dedicata dagli utenti al sito di Panorama (+ 66% vs la media annua), in seguito ai drammatici attentati terroristici; ciò conferma la volontà del team editoriale di realizzare un prodotto sempre al passo con le esigenze informative del pubblico "*on line*".

Per l'ultimo trimestre dell'anno si prevede un'ulteriore crescita del traffico, anche in relazione all'avvenuto *restyling*, presentato nel mese di ottobre in occasione dello SMAU, del portale dedicato alla tecnologia "*My Tech*", e dei siti collegati, "*PC Pro*", "*Panorama Next*" e "*Panorama Web*". E' già stato avviato, inoltre, il progetto di *restyling* del sito "*Panorama on line*", dal quale si attendono ulteriori successi in termini di *page views* e *unique visitors*

Situazione finanziaria

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 30 settembre 2001 presenta un saldo attivo pari a 92,2 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto, facendo registrare un netto miglioramento:

| Posizione finanziaria netta | Euro/milioni 30 settembre 2001 | Euro/milioni 30 giugno 2001 | Euro/milioni 31 dicembre 2000 |
|---|---|--|--|
| Crediti verso banche a breve | 178,6 | 148,6 | 174,2 |
| Debiti verso banche a breve | (56,3) | (71,1) | (76,4) |
| Finanziamenti (breve e medio/lungo termine) | (385,0) | (356,7) | (293,5) |
| | (262,7) | (279,2) | (195,7) |
| Titoli di credito a reddito fisso | 358,7 | 366,8 | 362,8 |
| Cassa, c/c postali, crediti finanziari netti verso società del Gruppo, verso terzi e ratei di interessi | (3,8) | (8,2) | 5,8 |
| Crediti (debiti) finanziari netti | 92,2 | 79,4 | 172,9 |
| Debiti per leasing | - | 0 | (1,2) |
| Posizione finanziaria netta | 92,2 | 79,4 | 171,7 |

Il terzo trimestre del 2001 è stato caratterizzato da un'estrema volatilità dei mercati finanziari, acuitasi a seguito dei tragici attentati che hanno colpito gli Stati Uniti l' 11 settembre.

Questo evento si è prepotentemente inserito in uno scenario macroeconomico che si è andato deteriorando nel corso del trimestre. Negli USA la fiducia dei consumatori, ultimo baluardo contro la recessione, è crollata dopo i tragici avvenimenti di settembre e le prime stime sull'andamento del prodotto interno lordo del terzo trimestre dell'anno, nonché le previsioni per il quarto, parlano chiaramente di scenario recessivo. La gravità della crisi è acuita dal fatto che nel terzo trimestre dell'anno tutte e tre le principali economie mondiali (USA, Europa e Giappone) sembrano avere evidenziato una diminuzione del prodotto interno lordo e lo stesso accadrà con ogni probabilità nel quarto trimestre. In questo scenario la FED ha tagliato i propri tassi di riferimento di 125 punti base, dal 3,75% al 2,50%, di cui 100 b.p. dopo l'11 settembre (l'ultimo taglio di 50 b.p. è avvenuto il 2 ottobre). I forti stimoli di politica monetaria e fiscale forniti dall'Amministrazione americana lasciano prevedere una possibile ripresa economica mondiale nel 2002 ancora una volta guidata dagli Stati Uniti.

Questo spiega l'andamento del dollaro nel periodo in esame, che dopo una fase di indebolimento nei confronti dell'euro (da 0,848 di fine giugno a 0,927 nei giorni immediatamente successivi agli attentati terroristici), si è ripreso fino a chiudere il mese di settembre a 0,913 mentre all'inizio di novembre si trova intorno a 0,899.

Nel corso del terzo trimestre anche la BCE ha ridotto i propri tassi di riferimento dal 4,50% al 3,75% (-75 b.p.). Ma va considerato che il taglio di 50 b.p. del 18 settembre è stato coordinato dagli Stati Uniti a livello mondiale, come supporto ad un'economia prevedibilmente colpita anche dagli effetti degli attentati terroristici.

Lo scenario recessivo unito ad un'inflazione sotto controllo nell'area Euro fanno prevedere ulteriori tagli dei tassi nel corso dell'ultimo trimestre dell'anno, in linea con i probabili ulteriori tagli dei tassi dei fed-funds statunitensi.

La sterlina inglese nel terzo trimestre dell'anno si è indebolita nei confronti dell'euro, da 0,603 a 0,622 e l'evoluzione futura è sempre più legata alla decisione del Paese di anticipare o meno l'ingresso nell'Unione Monetaria Europea. A livello di tassi di interesse la Banca d'Inghilterra ha ridotto il proprio tasso di riferimento di 75 b.p. nel periodo in esame, dal 5,25% al 4,50%.

Nel corso del terzo trimestre dell'anno il costo medio del denaro di Mondadori, tre mesi equivalente, è passato dal 4,50% di fine giugno al 4,09% di fine settembre, non riuscendo ad adeguarsi immediatamente alla forte discesa dei tassi di riferimento. Nello stesso periodo infatti il tasso euribor a tre mesi è passato dal 4,44% al 3,66%.

Al 30 settembre 2001 il Gruppo Mondadori poteva contare su affidamenti dal sistema bancario per circa complessivi 1.085 milioni di Euro, di cui 412 a medio/lungo termine.

Gli affidamenti a breve termine, circa 671 milioni di Euro, erano utilizzati al 30 settembre 2001 attraverso linee finanziarie autoliquidantesi (sconto ricevute bancarie) e finanziamenti stand-by di durata inferiore ai 18 mesi meno un giorno, garantendo un economico mix di indebitamento.

Le linee a medio lungo termine di 412 milioni di Euro sono perlopiù costituite (400 milioni) da un prestito in pool di tipo multi currency rotativo di durata quinquennale (2000-2005), oltre alla quota a medio/lungo termine dei finanziamenti agevolati ex-lege 416/81 editoria per circa 12 milioni di Euro.

Al 30 settembre 2001 il prestito in pool risultava utilizzato per circa 266 milioni di Euro al tasso medio finito del 4,2%.

L'attivo finanziario del Gruppo è concentrato in **Mondadori International** ed ammonta al 30 settembre 2001 a circa 466 milioni di Euro.

Investimenti tecnici

Al 30 settembre 2001 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni tecniche entrate in funzione per 43,9 milioni di Euro, tra cui il nuovo sistema di stampa rotocalco entrato in produzione nello stabilimento di Verona; altri 1,4 milioni di Euro sono rappresentati da costi sospesi riferibili a immobilizzazioni in corso.

Personale in forza

Nel prospetto seguente si fornisce la movimentazione della forza lavoro intervenuta nel terzo trimestre e il confronto con il 31 dicembre 2000; la riduzione degli organici rispetto all'inizio dell'esercizio, pari a 402 unità, è riconducibile per 323 al deconsolidamento del Gruppo Grijalbo e per 79 ai decrementi delle altre società a seguito della costante attenzione al dimensionamento delle strutture e al contenimento dei relativi costi.

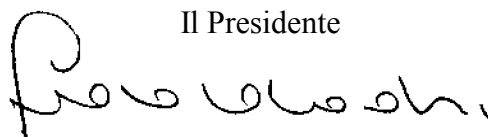
| Personale in forza | 30 settembre 2001 | 30 giugno 2001 | 31 dicembre 2000 |
|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Arnoldo Mondadori Editore SpA: | | | |
| - Dirigenti, giornalisti, impiegati | 1.430 | 1.436 | 1.431 |
| - Operai | 176 | 177 | 182 |
| | 1.606 | 1.613 | 1.613 |
| Società Controllate Italiane: | | | |
| - Dirigenti, giornalisti, impiegati | 1.662 | 1.667 | 1.675 |
| - Operai | 1.325 | 1.334 | 1.382 |
| | 2.987 | 3.001 | 3.057 |
| Società Controllate Estere: | | | |
| - Dirigenti, giornalisti, impiegati | 39 | 310 | 314 |
| - Operai | 130 | 174 | 180 |
| | 169 | 484 | 494 |
| Totale | 4.762 | 5.098 | 5.164 |

L'evoluzione prevedibile della gestione

Ad ottobre è proseguito il buon andamento dei diversi settori del Gruppo, che lascia prevedere un risultato per tutto il 2001 in miglioramento rispetto all'anno precedente sia sotto il profilo della crescita del fatturato sia dal punto di vista reddituale.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



Leonardo Mondadori

Gruppo Mondadori
Stato patrimoniale e Conto economico in Euro

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

(in migliaia di euro)

| | PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2001 | | | PERIODO AL | ESERCIZIO AL |
|---|------------------------------|------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| | Valori intermedi | Valori intermedi | TOTALE | 30 SETTEMBRE 2000 | 31 DICEMBRE 2000 |
| | 1 | 2 | 3 | | |
| A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI | | | | | |
| B) IMMOBILIZZAZIONI | | | | | |
| I- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | | | | | |
| 1 costi di impianto ed ampliamento | | 2.720 | | 3.682 | 3.608 |
| 2 costi di ricerca, sviluppo, pubblicità | | | | | |
| 3 brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno | | 1.377 | | 399 | 684 |
| 4 concessioni, licenze, marchi | 146.278 | | | 157.079 | 154.543 |
| 5 avviamento | 15.628 | | | 19.962 | 18.885 |
| 6 immobilizzazioni in corso e acconti | 73 | | | 132 | 113 |
| 7 altre | 8.805 | | | 11.583 | 9.593 |
| 8 differenze da consolidamento | 15.975 | | | 18.676 | 17.768 |
| TOTALE | | | 190.856 | 211.513 | 205.194 |
| II- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | | | | | |
| 1 terreni e fabbricati | | 85.611 | | 85.704 | 84.742 |
| 2 impianti e macchinari | | 71.846 | | 59.528 | 57.982 |
| 3 attrezzature industriali e commerciali | | 2.682 | | 2.383 | 2.912 |
| 4 altri beni | | 18.976 | | 18.499 | 19.079 |
| 5 immobilizzazioni in corso e acconti | | 14.916 | | 9.995 | 14.101 |
| TOTALE | | | 194.031 | 176.109 | 178.816 |
| III- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | | | | | |
| 1 partecipazioni in: | | | | | |
| a) imprese controllate | | 10.347 | | 5.025 | 2.482 |
| b) imprese collegate | | 68.934 | | 16.143 | 24.605 |
| c) altre imprese | | 929 | | 634 | 1.226 |
| TOTALE | | 80.210 | | 21.802 | 28.313 |
| | | | <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 | 701 | 8.529 | 9.230 | 10.421 | 10.217 |
| TOTALE | 701 | 8.529 | 9.230 | 10.421 | 10.217 |
| 3 altri titoli | | | 3 | 3 | 3 |
| 4 azioni proprie | | | 67.466 | 67.003 | 62.213 |
| TOTALE | | | 156.909 | 99.229 | 100.746 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B) | | | 541.796 | 486.851 | 484.756 |

ATTIVO

| (in migliaia di euro) | PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2001 | | | PERIODO AL | ESERCIZIO AL |
|--|------------------------------|----------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | Valori intermedi | Valori intermedi | TOTALE | 30 SETTEMBRE 2000 | 31 DICEMBRE 2000 |
| | 1 | 2 | 3 | | |
| C) ATTIVO CIRCOLANTE | | | | | |
| I- RIMANENZE | | | | | |
| 1 materie prime | | 10.542 | | 12.897 | 16.379 |
| 2 prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | | 19.327 | | 22.026 | 27.227 |
| 3 lavori in corso su ordinazione | | 13.401 | | 49.001 | 7.882 |
| 4 prodotti finiti e merci | | 75.552 | | 61.781 | 84.179 |
| 5 acconti | | | | | 27 |
| TOTALE | | | 118.822 | 145.705 | 135.694 |
| | <i>entro 12 mesi</i> | <i>oltre 12 mesi</i> | | | |
| II- CREDITI | | | | | |
| 1 verso clienti | 379.946 | 11.269 | 391.215 | 395.857 | 395.149 |
| 2 verso imprese controllate | 4.071 | | 4.071 | 3.130 | 3.878 |
| 3 verso imprese collegate | 30.807 | | 30.807 | 29.385 | 29.110 |
| 4 verso imprese controllanti | 151 | | 151 | 236 | 6 |
| 5 verso altri | 115.841 | 757 | 116.598 | 111.056 | 98.491 |
| TOTALE | 530.816 | 12.026 | 542.842 | 539.664 | 526.634 |
| III- ATTIVITA' FINANZIARIE (che non siano immobilizz.ni) | | | | | |
| 1 partecipazioni in controllate | | | | | |
| 2 partecipazioni in collegate | | | | | 2.122 |
| 3 altre partecipazioni | | | | | |
| 4 azioni proprie | | | | | |
| 5 altri titoli | | | 358.712 | 430.888 | 362.805 |
| TOTALE | | | 358.712 | 430.888 | 364.927 |
| IV- DISPONIBILITA' LIQUIDE | | | | | |
| 1 depositi bancari e postali | | | 179.000 | 69.794 | 174.184 |
| 2 assegni | | | 1 | 415 | 38 |
| 3 denaro e valori in cassa | | | 140 | 207 | 153 |
| TOTALE | | | 179.141 | 70.416 | 174.375 |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C) | | | 1.199.517 | 1.186.673 | 1.201.630 |
| D) RATEI E RISCONTI | | | | | |
| 1 ratei | | | 1.399 | 1.588 | 677 |
| 2 risconti | | | 4.384 | 3.065 | 8.763 |
| 3 disaggio su prestiti | | | 1.362 | 1.725 | 1.634 |
| TOTALE RATEI E RISCONTI (D) | | | 7.145 | 6.378 | 11.074 |
| TOTALE ATTIVO | | | 1.748.458 | 1.679.902 | 1.697.460 |

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

| (in migliaia di euro) | PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2001 | | | PERIODO AL | ESERCIZIO AL |
|--|------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|-------------------------------------|
| | Valori intermedi | Valori intermedi | TOTALE | 30 SETTEMBRE 2000 | 31 DICEMBRE 2000 |
| | 1 | 2 | 3 | | |
| A) PATRIMONIO NETTO | | | | | |
| I- CAPITALE | | | 67.452 | 66.992 | 66.992 |
| II- RISERVA SOPRAPPREZZO AZIONI | | | 219.799 | 221.688 | 225.053 |
| III- RISERVE DI RIVALUTAZIONE | | | 16.712 | 16.712 | 16.712 |
| IV- RISERVA LEGALE | | | 13.398 | 13.361 | 13.361 |
| V- RISERVA PER AZIONI PROPRIE | | | 67.466 | 65.578 | 62.213 |
| VI- RISERVE STATUTARIE | | | | | |
| VII- ALTRE RISERVE | | | | | |
| 1) Riserva straordinaria | | 152.837 | | 149.112 | 149.112 |
| 2) Riserva legge 675 del 12/8/1977 | | 351 | | 351 | 351 |
| 3) Riserva conferim. Legge 904 del 16/12/1977 | | 751 | | 751 | 751 |
| 4) Riserva contributi in conto capitale | | 5.052 | | 5.052 | 5.052 |
| 5) Riserva legge 124/93 art. 13 | | 38 | | 26 | 26 |
| 6) Altre riserve | | -8.113 | | -10.574 | -15.187 |
| | | | 150.916 | 144.718 | 140.105 |
| VIII- UTILI (PERDITE) A NUOVO | | | | | |
| IX- UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | | | | | |
| 1) Utile lordo del periodo | | | 98.290 | 89.443 | |
| 2) Utile dell'esercizio | | | | | 70.895 |
| PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO | | | 634.033 | 618.492 | 595.331 |
| QUOTA DI PATRIMONIO DI TERZI AZIONISTI | | | 8.024 | 7.791 | 7.919 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO (A) | | | 642.057 | 626.283 | 603.250 |
| B) FONDI PER RISCHI E ONERI | | | | | |
| 1 per trattamenti di quiescenza e simili | | 1.031 | | 1.041 | 1.046 |
| 2 per imposte | | 15.772 | | 16.048 | 24.189 |
| 3 altri | | 30.682 | | 26.762 | 28.064 |
| TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B) | | | 47.485 | 43.851 | 53.299 |
| C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO | | | 100.666 | 99.191 | 98.316 |
| | | | | | |
| | | <i>entro 12 mesi</i> | <i>oltre 12 mesi</i> | | |
| D) DEBITI | | | | | |
| 1 obbligazioni | | | | | |
| 2 obbligazioni convertibili | | | | | |
| 3 verso banche | 428.137 | 13.154 | 441.291 | 400.113 | 369.920 |
| 4 verso altri finanziatori | | | | | |
| 5 acconti | 30.672 | | 30.672 | 29.119 | 35.451 |
| 6 verso fornitori | 300.838 | | 300.838 | 295.635 | 331.798 |
| 7 titoli di credito | | | | | |
| 8 verso imprese controllate | 457 | | 457 | 324 | 733 |
| 9 verso imprese collegate | 38.331 | | 38.331 | 25.408 | 39.079 |
| 10 verso imprese controllanti | 98 | | 98 | 622 | 313 |
| 11 tributari | 7.694 | | 7.694 | 7.261 | 22.184 |
| 12 istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 14.427 | | 14.427 | 13.431 | 16.591 |
| 13 altri | 108.090 | 1.444 | 109.534 | 124.151 | 113.196 |
| TOTALE DEBITI (D) | 928.744 | 14.598 | 943.342 | 896.064 | 929.265 |
| E) RATEI E RISCONTI | | | | | |
| 1 ratei | | | 6.281 | 6.602 | 6.870 |
| 2 risconti | | | 8.627 | 7.911 | 6.460 |
| 3 aggio su prestiti | | | | | |
| TOTALE RATEI E RISCONTI (E) | | | 14.908 | 14.513 | 13.330 |
| TOTALE PASSIVO | | | 1.748.458 | 1.679.902 | 1.697.460 |
| | | | | | |
| CONTI D'ORDINE | | | | | |
| 1 GARANZIE, FIDEJUSSIONI, AVALLI | | | | | |
| a) a favore di imprese controllate | | | | | |
| b) a favore di imprese collegate | | | | | 7.798 |
| c) a favore di altre imprese | | | | | 25.365 |
| 2 IMPEGNI | | | | | 62.359 |
| 3 RISCHI | | | | | |
| 4 ALTRI | | | | | 82.520 |
| TOTALE CONTI D'ORDINE | | | | | 178.042 |
| 1) Totali voci precedute da lettere minuscole e (in alcuni casi) da numeri arabi | | | | | Per il Consiglio di Amministrazione |
| 2) Totali voci precedute da numeri arabi e (in alcuni casi) da lettere minuscole | | | | | Il Presidente |
| 3) Totali voci precedute da numeri romani e da lettere maiuscole | | | | | Leonardo Mondadori |

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)

| | PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2001 | PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2000 | TRIMESTRE 1/7-30/9/2001 | TRIMESTRE 1/7-30/9/2000 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE | | | | |
| 1 RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI | 1.165.052 | 1.073.641 | 372.346 | 364.231 |
| 2 VARIAZ. DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E FINITI | -1.502 | 6.722 | -2.564 | 1.072 |
| 3 VARIAZIONI DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE | 4.906 | 15.032 | 1.247 | 15.051 |
| 4 INCREMENTI DI IMMOBILIZZ. PER LAVORI INTERNI | 234 | 132 | 131 | 22 |
| 5 ALTRI RICAVI E PROVENTI | | | | |
| a) contributi in conto esercizio | 149 | 115 | 120 | 30 |
| b) altri ricavi e proventi | 33.361 | 29.974 | 10.521 | 9.538 |
| TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A) | 1.202.200 | 1.125.616 | 381.801 | 389.944 |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE | | | | |
| 6 MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO, MERCI | 394.314 | 358.345 | 127.018 | 127.726 |
| 7 SERVIZI | 441.432 | 421.914 | 135.125 | 140.548 |
| 8 GODIMENTI DI BENI DI TERZI | 17.233 | 16.024 | 5.931 | 5.628 |
| 9 PERSONALE: | | | | |
| a) salari e stipendi | 127.966 | 129.020 | 39.901 | 41.335 |
| b) oneri sociali | 39.716 | 39.958 | 12.619 | 12.650 |
| c) trattamento di fine rapporto | 10.655 | 11.046 | 3.213 | 3.253 |
| d) trattamento di quiscenza e simili | 26 | 37 | | 9 |
| e) altri costi | 2.602 | 3.180 | 904 | 978 |
| TOTALE | 180.965 | 183.241 | 56.637 | 58.225 |
| 10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI | | | | |
| a) ammort. Immobilizz. immateriali | 17.987 | 17.001 | 6.227 | 6.032 |
| b) ammort. Immobilizz. materiali | 26.781 | 24.806 | 9.665 | 7.969 |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni | 154 | | 154 | |
| d) svalutazioni crediti | 7.278 | 6.792 | 2.135 | 2.754 |
| TOTALE | 52.200 | 48.599 | 18.181 | 16.755 |
| 11 VARIAZ. RIMANENZE MAT.PRIME,SUSS.,DI CONSUMO E MERCI | 4.611 | 154 | -353 | 1.148 |
| 12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI | 5.830 | 2.315 | 2.350 | 766 |
| 13 ALTRI ACCANTONAMENTI | 42 | 11 | 16 | 4 |
| 14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE | 8.909 | 7.355 | 3.468 | 2.644 |
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B) | 1.105.536 | 1.037.958 | 348.373 | 353.444 |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLE PRODUZIONE (A-B) | 96.664 | 87.658 | 33.428 | 36.500 |
| C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI | | | | |
| 15 PROVENTI DA PARTECIPAZIONI | | | | |
| a) Imprese controllate | | | | |
| b) Imprese collegate | 109 | | 109 | |
| c) Altre imprese | 37 | 56 | | |
| TOTALE | 146 | 56 | 109 | |
| 16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI | | | | |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | | | |
| * Imprese controllate | | | | |
| * Imprese collegate | | | | |
| * Imprese controllanti | | | | |
| * Altre imprese | 97 | 98 | 17 | 17 |
| TOTALE | 97 | 98 | 17 | 17 |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni | | 61 | | -65 |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante | 13.198 | 12.502 | 1.894 | 1.967 |
| d) Proventi diversi dai precedenti | | | | |
| * Imprese controllate | 19 | 27 | -88 | 7 |
| * Imprese collegate | 203 | 83 | 157 | 33 |
| * Imprese controllanti | | | | |
| * Altre imprese | 6.325 | 10.235 | 1.721 | 5.152 |
| TOTALE | 6.547 | 10.345 | 1.790 | 5.192 |
| TOTALE | 19.842 | 23.006 | 3.701 | 7.111 |
| 17 INTERESSI ED ONERI FINANZIARI | | | | |
| a) Imprese controllate | 5 | 4 | 1 | 2 |
| b) Imprese collegate | 292 | 140 | 108 | 62 |
| c) Imprese controllanti | | | | |
| d) Altre imprese | 17.120 | 23.284 | 6.111 | 9.749 |
| TOTALE | 17.417 | 23.428 | 6.220 | 9.813 |
| TOTALE PROVENTI ED (ONERI) FINANZIARI (C) | 2.571 | -366 | -2.410 | -2.702 |

CONTO ECONOMICO (seguito)

| (in migliaia di euro) | PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2001 | PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2000 | TRIMESTRE 1/7-30/9/2001 | TRIMESTRE 1/7-30/9/2000 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE | | | | |
| 18 RIVALUTAZIONI | | | | |
| a) partecipazioni | 3.572 | 2.622 | 1.088 | 793 |
| b) altre immobilizzazioni finanziarie | | | | |
| c) titoli | 3.481 | | 3.481 | |
| TOTALE | 7.053 | 2.622 | 4.569 | 793 |
| 19 SVALUTAZIONI | | | | |
| a) partecipazioni | 5.559 | 2.254 | 839 | 1.072 |
| b) altre immobilizzazioni finanziarie | | | | |
| c) titoli | 7.406 | | 4.738 | |
| TOTALE | 12.965 | 2.254 | 5.577 | 1.072 |
| TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D) | -5.912 | 368 | -1.008 | -279 |
| E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI | | | | |
| 20 PROVENTI | | | | |
| a) Plusvalenze da alienazioni | 894 | 1.524 | 77 | 982 |
| b) Altri | 4.170 | 362 | 3.294 | 1 |
| TOTALE | 5.064 | 1.886 | 3.371 | 983 |
| 21 ONERI | | | | |
| a) Minusvalenze da alienazioni | | 54 | | 54 |
| b) Imposte relative ad esercizi precedenti | 35 | 22 | | 10 |
| c) Altri | 62 | 27 | 47 | -54 |
| TOTALE | 97 | 103 | 47 | 10 |
| TOTALE PROVENTI ED (ONERI) STRAORDINARI (E) | 4.967 | 1.783 | 3.324 | 973 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 98.290 | 89.443 | 33.334 | 34.492 |
| 22 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| 23 RISULTATO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| UTILE (PERD.) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI | | | | |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | | | | |

1) Totali voci precedute da lettere minuscole

2) Totali voci precedute da numeri arabi

3) Totali voci precedute da lettere maiuscole e (in alcuni casi) numeri arabi

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Leonardo Mondadori