

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 2002

Segrate, 13 novembre 2002

Cariche Sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Leonardo Mondadori (*)

Vice Presidente Vicario

Luca Formenton

Amministratore Delegato

Maurizio Costa (*)

Consiglieri

Francesco Barbaro

Marina Elvira Berlusconi (*)

Pier Silvio Berlusconi

Fedele Confalonieri (*)

Roberto Poli

Giovanni Puerari

Mario Resca

Claudio Sposito (*)

(*) Membri del Comitato Esecutivo

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	13
• Divisione grafica	15
• Divisione direct	15
• Informatica	16
Situazione finanziaria	17
Personale in forza	18
Investimenti tecnici	19
L'evoluzione prevedibile della gestione	19
Stato patrimoniale e Conto economico	21

Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione

Attività del Gruppo Mondadori

I risultati dei primi nove mesi dell'anno 2002, conseguiti in un contesto congiunturale sfavorevole, confermano la capacità del Gruppo Mondadori di saper fronteggiare la contrazione dei ricavi con efficaci strategie di contenimento dei costi e di miglioramento della redditività.

A fronte del calo dei fatturati, il margine operativo lordo e l'utile operativo hanno presentato valori leggermente superiori all'anno precedente, con un marcato miglioramento dell'incidenza dei risultati intermedi sul fatturato.

Il positivo andamento dei primi nove mesi è stato ottenuto anche grazie ad un ottimo terzo trimestre. Nei tre mesi estivi (luglio-settembre) il margine operativo lordo ha registrato un progresso del 9,5% a 54,3 milioni di Euro (con un'incidenza del 15% rispetto al fatturato, contro il 13,4% del terzo trimestre dell'anno precedente), mentre l'utile operativo è aumentato dell'11,9% a 45 milioni di Euro (12,4% sul fatturato).

Nei nove mesi, il **fatturato consolidato** ha raggiunto i 1.083,5 milioni di Euro, facendo registrare un calo pari al 6,8% rispetto ai 1.163 milioni di Euro dello scorso esercizio; tale flessione risulta contenuta al 2,7% dopo avere depurato il fatturato del 2001 dai ricavi derivanti dalla distribuzione delle testate periodiche del Gruppo Editoriale L'Espresso, col quale si è risolto il relativo contratto dal gennaio 2002.

Il **margine operativo lordo**, nonostante la contrazione del fatturato, si è attestato a 148,5 milioni di Euro, in leggero progresso (+ 0,3%) rispetto ai 148,1 milioni del 30 settembre 2001. L'incidenza sui ricavi è salita al 13,7% dal 12,7% del 2001.

L'**utile operativo**, pari a 121,7 milioni di Euro, risulta allineato ai valori dell'analogo periodo dell'anno precedente (+ 0,1%); l'incidenza sul fatturato è cresciuta all' 11,2% dal 10,5% del 2001.

Il **risultato prima delle imposte**, pari a 91,2 milioni di Euro ed in calo del 7,2% rispetto ai 98,3 milioni di Euro del settembre 2001, risente in maniera significativa della turbolenza che ha caratterizzato i mercati finanziari nel corso del 2002. Tale fenomeno ha infatti determinato una contrazione dei proventi finanziari rispetto agli esercizi precedenti, contraddistinti da performance molto positive.

La **posizione finanziaria** del Gruppo al 30 settembre 2002 presenta un saldo positivo pari a 57,3 milioni di Euro. Per una corretta interpretazione di questo risultato è da evidenziare il pagamento agli azionisti nel maggio 2002 di un dividendo straordinario di 100,4 milioni di Euro.

Escludendo tale operazione la posizione finanziaria netta complessiva sarebbe stata di 157,7 milioni di Euro, con un incremento di 65,5 milioni di Euro rispetto al settembre 2001.

Tutti i business in cui opera il Gruppo Mondadori risentono delle accennate difficoltà dei rispettivi mercati di riferimento, nonostante ciò la **Divisione Libri** soprattutto grazie all'ottimo andamento delle Edizioni Mondadori (+ 11%) ed Einaudi (+ 6,7%) registra comunque un andamento positivo del fatturato.

La **Divisione Periodici** registra invece una flessione dei ricavi nella misura del 3,1%, dovuta a minori ricavi diffusionali per 0,9% e minori ricavi pubblicitari per 5,9%.

La raccolta pubblicitaria del Gruppo risulta significativamente migliore rispetto al mercato di riferimento che nel periodo gennaio-settembre si attesta a - 8,5% (fonte: Osservatorio Fcp-Fieg).

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

Conto economico riclassificato in milioni di euro	Terzo trimestre			Al 30 settembre		
	2002	2001	delta	2002	2001	delta
Ricavi di vendita	363,2	(*) 370,2	(1,9%)	1.083,5	(*) 1.163,0	(6,8%)
Costi per il personale	55,6	55,8	(0,4%)	178,1	178,4	(0,2%)
Costo del venduto e di gestione	253,3	264,8	(4,3%)	756,9	836,5	(9,5%)
Margine operativo lordo	54,3	49,6	9,5%	148,5	148,1	0,3%
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>15,0%</i>	<i>13,4%</i>		<i>13,7%</i>	<i>12,7%</i>	
Ammortamento immobilizzazioni materiali	9,3	9,4	(1,1%)	26,8	26,5	1,1%
Utile operativo	45,0	40,2	11,9%	121,7	121,6	0,1%
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>12,4%</i>	<i>10,9%</i>		<i>11,2%</i>	<i>10,5%</i>	
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	5,9	5,9	-	17,1	17,5	(2,3%)
Proventi (oneri) finanziari netti	(3,2)	(3,7)	(13,5%)	(6,9)	(1,4)	n.s.
Proventi (oneri) diversi netti	1,1	1,3	(15,4%)	(1,5)	1,2	n.s.
Proventi (oneri) straordinari netti	(0,3)	2,8	n.s.	(0,1)	3,0	n.s.
Attività Internet	(1,7)	(2,0)	(15,0%)	(4,9)	(8,6)	(43,0%)
Risultato prima delle imposte	35,0	32,7	7,0%	91,2	98,3	(7,2%)
<i>Incidenza risultato netto su ricavi</i>	<i>9,6%</i>	<i>8,8%</i>		<i>8,4%</i>	<i>8,5%</i>	
Cash flow lordo	50,2	48,0		135,1	142,3	

(*) I ricavi di vendita del 30 settembre 2001 comprendono anche il fatturato diffusionale relativo alla distribuzione delle testate periodiche del Gruppo Editoriale L'Espresso.

Per una lettura dei fatturati a perimetro omogeneo si rimanda alla tabella "Volume d'affari per categoria di attività", di seguito esposta.

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 2002 sono quelli utilizzati in occasione della redazione del Bilancio d'esercizio e consolidato, con l'omissione della determinazione delle imposte del periodo, come consentito dal Regolamento Consob che disciplina l'elaborazione della Relazione semestrale.

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

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

Si precisa che alcuni dati al 30 settembre 2001 sono stati rielaborati al fine di fornire un'informazione e un confronto tra i risultati più chiari e puntuali.

Volume d'affari per categoria di attività	Euro/milioni 30 settembre 2002	Euro/milioni 30 settembre 2001	Delta %
Libri	245,4	243,4	0,8%
Periodici	597,6	616,7	(3,1%)
Grafica	319,4	348,8	(8,4%)
Direct	96,6	100,6	(4,0%)
Informatica	11,8	15,5	(23,9%)
Altri ricavi	15,6	12,8	21,9%
Totale ricavi aggregati	1.286,4	1.337,8	(3,8%)
Ricavi infragruppo	(202,9)	(224,8)	(9,7%)
Totale ricavi consolidati	1.083,5	1.113,0	(2,7%)

Volume d'affari per area geografica	Euro/milioni 30 settembre 2002	Euro/milioni 30 settembre 2001	Delta %
Mercato nazionale	979,1	1.013,0	(3,3%)
Paesi CEE	86,7	77,1	12,5%
Mercato USA	10,4	13,4	(22,4%)
Altri Paesi	7,3	9,5	(23,2%)
Totale ricavi consolidati	1.083,5	1.113,0	(2,7%)

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

Divisione libri

I ricavi della **Divisione Libri** hanno registrato nei primi nove mesi del 2002 un incremento dello 0,8% a 245,4 milioni di Euro.

Particolarmente brillante è stato l'andamento delle **Edizioni Mondadori**, che hanno messo a segno un incremento del fatturato dell'11% a 76,5 milioni di Euro.

Le Edizioni Mondadori sono riuscite a conseguire, in un anno non facile per l'editoria italiana, una decisa crescita nel segmento hardcover, sia con gli autori già presenti in portafoglio che con autori nuovi per l'editore: in particolare si segnalano Margaret Mazzantini con il suo *Non ti muovere*, insignito del premio Strega e protagonista di straordinari successi di vendita (previsioni di chiusura dell'anno a 300.000 copie vendute: un risultato ancora più eclatante per un libro letterario) e Stephen L.Carter che, con il suo *L'imperatore di Ocean Park*, ha registrato ottimi riscontri di pubblico e critica (poco meno di 70.000 copie vendute in un mese).

Ottimi risultati anche per l' *Economia all'idrogeno* di Jeremy Rifkin, *Oltre la paura* di Massimo D'Alema e *La mente colorata* di Pietro Citati.

Da evidenziare anche il lusinghiero successo, soprattutto nel canale Grande Distribuzione, della campagna estiva congiunta Oscar Bestsellers e Miti, di nuova concezione, imperniata sulla proposta di un prezzo fisso rispettivamente di 6 e 3 Euro.

I primi nove mesi del 2002 hanno registrato un incremento del 6,7% del fatturato della **Einaudi**, che ha toccato i 25,6 milioni di Euro. Il buon andamento delle vendite è stato ottenuto grazie al successo delle proposte attraverso il canale librario, mentre le vendite rateali hanno segnato una contrazione rispetto all'anno precedente.

Tra i titoli più significativi del periodo segnaliamo: *Espiazione* di McEwan, *Le correzioni* di Franzen, *54* di Wu Ming, i tre numeri mille dei Tascabili (Salinger, Calvino e Gnocchi), *Parole e canzoni* (libro + video) di Gaber, *Educazione di una canaglia* di Bunker oltre al primo volume di una nuova Grande Opera : *Arti e Storia nel Medioevo*.

Per quanto riguarda il settore dell'**editoria d'arte e organizzazione mostre**, i ricavi netti si sono attestati a 27,8 milioni di Euro, in contrazione del 7,3% rispetto ai 30,0 milioni dell'anno precedente: il decremento va riportato alle minori attività nell'ambito delle Grandi Mostre. Il trimestre ha confermato per contro il miglioramento dei risultati gestionali rispetto al 2001 per tutte le aree di business con particolare rilievo dell'area Beni Culturali e della Varia Illustrati.

Tra gli eventi di particolare rilievo del periodo segnaliamo gli eccellenti andamenti dei ricavi nei book shops della Biennale di Architettura di Venezia e di Palazzo Te a Mantova per la mostra dedicata alle collezioni dei Gonzaga.

I ricavi netti del Gruppo **Sperling & Kupfer** sono stati pari a 18,7 milioni di Euro, in aumento dell'1,1% rispetto al 2001, con un significativo recupero rispetto al trimestre precedente.

In particolare un buon andamento dei ricavi netti si è verificato nell'area Frassinelli soprattutto per i titoli di Sparks e nell'area Economici, grazie al positivo andamento delle campagne estive.

Fra i titoli degni di particolare segnalazione *Come un uragano* di Nicholas Sparks (Frassinelli), *Tutto è fatidico* di Stephen King e *La casa di Hope Street* di Danielle Steel (Sperling & Kupfer).

L'inizio della campagna vendite ha mostrato un buon risultato da parte del **settore scolastico** del Gruppo Mondadori che ha registrato nei primi nove mesi del 2002 un incremento del fatturato del 3,2% a 70,7 milioni di Euro.

Particolarmente brillanti sono state le vendite dei testi per le medie superiori, a conferma di un buon risultato nella campagna adozionale di primavera, mentre per le scuole materne ed elementari il fatturato è in linea con l'anno precedente.

L'andamento rispetto al 2001 appare incoraggiante, anche perché ottenuto in un anno di difficile clima economico generale. Oltre al buon risultato in termini di vendite, è da segnalare il miglioramento dell'efficienza raggiunta dalla società nelle attività di produzione e distribuzione del prodotto e lo snellimento di tutte le procedure amministrative interne, diretta conseguenza della fusione tra Edumond S.p.A. e il Gruppo Le Monnier.

Il terzo trimestre dell'anno ha visto un progressivo miglioramento dell'efficienza del **sistema distributivo**, con un deciso aumento dei volumi/ora (+ 7% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente). Una razionalizzazione che ha consentito di gestire un maggior numero di copie in un minor numero di spedizioni, con conseguente vistoso abbattimento dei costi per volume e mantenimento dei livelli di servizio.

Sul risultato complessivo della Divisione in termini di fatturato (+ 0,8%) ha inciso in modo significativo il calo di vendita degli editori terzi che hanno determinato una riduzione del fatturato della Distribuzione del Gruppo del 18,3%.

Divisione periodici

La Divisione Periodici ha realizzato nei primi nove mesi del 2002 ricavi complessivi per 597,6 milioni di Euro, in calo del 3,1% rispetto ai 616,7 milioni di Euro, registrati nel 2001 a perimetro omogeneo, cioè senza considerare il fatturato relativo alla distribuzione dell'Espresso pari a 50 milioni di Euro, il cui contratto non è stato rinnovato nel 2002.

Periodici	Euro/milioni 30 settembre 2002	Euro/milioni 30 settembre 2001	Delta %
Diffusione	345,1	348,3	(0,9%)
Pubblicità	252,5	268,4	(5,9%)
Totale periodici	597,6	616,7	(3,1%)

Diffusione

A fronte di un mercato delle diffusioni piuttosto negativo (nei primi nove mesi il calo in termini di numero di copie vendute si è attestato al 5,8%), la Mondadori è riuscita a contenere la contrazione del fatturato allo 0,9% a 345,1 milioni di euro. Il recupero è dovuto principalmente al successo delle vendite dei prodotti congiunti.

In particolare, nel terzo trimestre 2002 la Mondadori ha dimostrato un'eccellente vivacità di marketing proponendo al mercato, soprattutto dei femminili, vendite speciali abbinata alle principali testate con aumento di prezzo differenziato. I risultati di queste iniziative hanno fatto registrare per la maggior parte di esse il tutto esaurito sul canale delle edicole generando un sensibile incremento dei ricavi e della redditività.

Nel trimestre Mondadori ha lanciato due nuove iniziative editoriali, sfidando la negativa congiuntura di mercato:

Controcampo, settimanale sportivo di calcio, rappresenta per la Mondadori l'ingresso in un nuovo segmento ed è anche la testata più innovativa sia in termini di formula del prodotto che di marketing mix. Il nuovo periodico, realizzato in joint venture con RTI, è collegato alla omonima trasmissione televisiva in onda la domenica sera.

Cucina no Problem, mensile di cucina, ha rafforzato l'offerta editoriale di Mondadori in un segmento dove il Gruppo è già presente con due testate, *Sale & Pepe* e *Cucina Moderna*.

Infine, sempre nel mese di settembre, Mondadori ha lanciato un'importante operazione di marketing "**La videoteca del secolo**", consistente nella vendita di due film alla settimana in VHS abbinati e supportati dai tre settimanali più importanti della casa editrice - *Panorama*, *Donna Moderna* e *Tv Sorrisi e Canzoni* - e da *Ciak*, il mensile di cinema. Le uscite di settembre hanno fatto registrare una performance di oltre 2 milioni di copie vendute.

Pubblicità

Il quadro economico che ha caratterizzato il terzo trimestre dell'anno in corso non è dissimile da quello del semestre precedente.

Nei primi nove mesi la raccolta pubblicitaria della concessionaria del Gruppo Mondadori ha registrato una flessione dei ricavi verso lo stesso periodo del 2001 pari al 5,9%, frutto di un saldo fra un andamento più positivo per le testate femminili ed uno più negativo delle testate maschili e dei quotidiani. L'andamento della raccolta ha tuttavia mostrato un andamento in miglioramento rispetto alla contrazione del 9,3% nel primo trimestre e del 6,4% nel primo semestre.

L'andamento risulta migliore rispetto al resto del mercato pubblicitario della carta stampata che nei primi nove mesi del 2002 ha segnato per i periodici una flessione pari all' 8,5%.

Il taglio degli investimenti ha riguardato soprattutto i settori delle telecomunicazioni, informatica, finanza e assicurazioni, già in consistente contrazione nel 2001.

Divisione grafica

Anche nel terzo trimestre 2002 il mercato grafico ha risentito delle difficoltà della situazione economica generale.

Il fatturato realizzato al 30 settembre dalla Divisione si è attestato a 319,4 milioni di Euro, in diminuzione dell'8,4% rispetto al 2001.

Gli stampatori si sono trovati ad operare, sia in Italia sia sul mercato europeo, in una situazione di forte concorrenza con ripercussione sui prezzi di vendita e, di conseguenza, sui margini. Tuttavia la Mondadori Printing, grazie alla flessibilità dell'organizzazione produttiva negli stabilimenti, è riuscita a contenere i riflessi della minore domanda sui livelli di attività interna.

In questo contesto i prezzi della carta hanno continuato a mostrarsi in calo.

L'effettivo andamento produttivo è meglio evidenziato dal fatturato al netto dei costi della carta e delle spedizioni, che presentiamo di seguito suddiviso per tipologia di prodotto:

Fatturato stampa netto costi carta	Euro/milioni 30 settembre 2002	Euro/milioni 30 settembre 2001	Delta %
Riviste	84,2	90,3	(6,8%)
Libri	52,7	52,0	1,3%
Cataloghi e materiale promozionale	20,8	24,8	(16,1%)
Directories	4,0	4,6	(13,0%)
Totale fatturato stampa	161,7	171,7	(5,8%)

Il fatturato realizzato verso l'estero è stato di 82,6 milioni di Euro in linea con il 2001, con un recupero nei Paesi europei (nonostante la crisi del mercato tedesco) che ha compensato le difficoltà della prima parte dell'anno negli USA.

Divisione direct

Direct marketing

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

Mondolibri ha evidenziato un buon andamento del fatturato, in crescita del 3,3% rispetto allo stesso periodo del 2001, grazie principalmente allo sviluppo delle vendite di *Euroclub*.

Nei primi nove mesi dell'anno la **Cemit**, pur mantenendo la sua posizione di leader nel campo dei servizi per il direct marketing, ha iniziato a risentire della generale contrazione che ha subito il mercato degli investimenti in comunicazione.

Il fatturato ha registrato un calo rispetto al 2001 del 20,8%. Occorre peraltro ricordare che il 2001 aveva beneficiato di ricavi non ricorrenti. Inoltre, il proseguire delle azioni di razionalizzazione dei costi ha comunque consentito di contenere in gran parte l'impatto sul risultato del periodo.

Retail

Mondadori Franchising rispetto al corrispondente periodo del 2001 ha messo a segno un rilevante incremento di fatturato (+15,9%) grazie soprattutto alle nuove affiliazioni che sono intervenute nei nove mesi di riferimento (i punti vendita sono passati da 96 a 114 unità).

Anche per i prossimi mesi è previsto un andamento del fatturato in crescita sull'anno precedente.

Mondadori Retail ha registrato una contrazione del fatturato in linea con il primo semestre, a causa della generale difficoltà in cui versa il settore soprattutto per i prodotti di informatica. Il calo delle vendite è stato solo in parte compensato dall'apertura del nuovo punto vendita nel centro commerciale Torri Bianche a Vimercate, che ha avuto notevole successo grazie alla capacità di attrarre clientela e alla grande evidenza posta sui libri.

La formula verrà, quindi, replicata nei nuovi negozi in apertura a Roma Trevi (a fine 2002) e a Torino (nei primi mesi del 2003).

Direct	Euro/milioni 30 settembre 2002	Euro/milioni 30 settembre 2001	Delta %
Mondolibri SpA (proporzionale)	30,9	29,9	3,3%
Cemit Interactive Media SpA	16,4	20,7	(20,8%)
Totale direct marketing	47,3	50,6	(6,5%)
Mondadori Franchising SpA	12,4	10,7	15,9%
Mondadori Retail Srl	36,9	39,3	(6,1%)
Totale retail	49,3	50,0	(1,4%)
Totale direct	96,6	100,6	(4,0%)

Informatica

Mondadori Informatica ha sofferto più di altri settori del Gruppo la generalizzata contrazione degli investimenti in comunicazione e formazione. Tale congiuntura ha interessato in particolare il settore education e libri.

I ricavi si sono attestati a 11,8 milioni di Euro, in calo del 23,9% rispetto ai 15,5 milioni di Euro dello stesso periodo 2001.

Una più precisa definizione della missione e delle attività di Mondadori Informatica è attualmente in corso. Gli obiettivi sono la ricerca di un più efficace indirizzo delle risorse collegato ad un miglioramento della redditività. In quest'ottica nel mese di luglio 2002 è stata chiusa la testata in circolazione controllata *e-business trade*.

Situazione finanziaria

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 30 settembre 2002 presenta un saldo attivo pari a 57,3 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto, facendo registrare un netto miglioramento:

Posizione finanziaria netta in milioni di euro	30-09-2002	30-06-2002	31-12-2001	30-09-2001
Crediti verso banche a breve	187,1	216,3	184,8	178,6
Debiti verso banche a breve	(19,8)	(42,5)	(50,0)	(56,3)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(428,6)	(485,4)	(323,8)	(385,0)
	(261,3)	(311,6)	(189,0)	(262,7)
Titoli di credito a reddito fisso	300,2	287,1	364,5	358,7
Cassa, c/c postali, crediti finanziari netti verso società del Gruppo, verso terzi e ratei di interessi	18,4	13,8	13,0	(3,8)
Crediti (debiti) finanziari netti	57,3	(10,7)	188,5	92,2
Debiti per leasing	-	-	-	-
Posizione finanziaria netta	57,3	(10,7)	188,5	92,2

Negli ultimi tre mesi i dati macroeconomici hanno evidenziato la debolezza dell'economia mondiale: mercati azionari in caduta libera, tassi d'interesse bassi con rischi di ulteriori cali, indici di fiducia (dei consumatori e dei produttori) negativi, attese di crescita previste per il terzo trimestre che non si sono materializzate, deficit nazionali in peggioramento; il tutto con l'aggravante delle tensioni in Medio Oriente. Le aspettative puntano ormai ad una ripresa lenta e progressiva per il 2003.

La BCE parla di "un indebolimento delle aspettative di crescita" dell'economia, stima un incremento del PIL di Eurolandia del 3° trimestre pari allo 0,4% (pari ai livelli dei due trimestri precedenti) e prevede uno scenario futuro caratterizzato da una notevole incertezza (solo nel 2003 i tassi di crescita dovrebbero tornare in linea con quelli potenziali - 2/2,5%).

Il livello d'inflazione, al 2,1% a settembre, continua ad essere in linea con le precedenti attese intorno al 2% per il resto dell'anno (da monitorare il prezzo del petrolio, la crescita della moneta ed i salari). Tuttavia, sull'andamento dell'inflazione dovrebbero pesare positivamente l'evoluzione della domanda aggregata e il tasso di cambio.

Nel corso del trimestre, nonostante il panorama dei dati macroeconomici sia stato negativo, la Federal Reserve non ha effettuato alcun intervento di politica monetaria espansiva: il Fed Fund rate è rimasto all'1,75%. Anche la Banca Centrale Europea ha mantenuto fermo il tasso minimo di offerta applicato alle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema al 3,25%. Successivamente alla chiusura del trimestre, la Federal Reserve (in data 6 novembre) ha proceduto ad un taglio di 50 bps, portando così il Fed Fund rate all'1,25% e modificando il bias di "debolezza" in "neutrale". La BCE, invece, non ha posto in essere alcun intervento espansivo e nemmeno la Bank of England.

Nell'ambito di tale situazione macroeconomica, durante il 3° trimestre, il dollaro si è mantenuto sul livello di 0,99 contro l'Euro (pur avendo superato la parità in luglio); da inizio anno il dollaro si è deprezzato del 9%, passando dal livello di 0,9032 di inizio gennaio a 0,9865 di fine settembre (evidenziando in tal modo la debolezza dell'economia U.S.A.). La sterlina inglese si è apprezzata del 3% nell'ultimo trimestre, deprezzandosi dello 0,5% da inizio anno (nonostante abbia toccato in giugno minimi oltre lo 0,648), rimanendo sempre in attesa della decisione definitiva da parte del Governo sull'ingresso nell'UME.

Per quanto riguarda i tassi di interesse di mercato l'Euribor 3 mesi è passato dal 3,441% di fine giugno 2002 al 3,297% di fine settembre 2002 (con un valore medio pari al 3,359%). Nello stesso periodo il costo medio del denaro del Gruppo Mondadori (comprensivo di strutture di copertura del rischio di tasso d'interesse e di finanziamenti agevolati) è stato pari al 3,269%.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 settembre 2002 ammontano a circa un miliardo di Euro.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 605 milioni di Euro, erano utilizzati per una quota del 17% al 30 settembre 2002, attraverso linee finanziarie autoliquidanti (sconto ricevute bancarie) e finanziamenti stand-by di durata inferiore a 18 mesi meno un giorno.

Le linee a medio-lungo termine di 419 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 (19 milioni). Al 30 settembre risultavano utilizzate per l'83% circa.

Personale in forza

Nel prospetto seguente si fornisce la movimentazione della forza lavoro intervenuta negli ultimi dodici mesi; rispetto all'inizio dell'esercizio si registra un significativo decremento, principalmente riferito alla categoria degli operai, a seguito della riorganizzazione avviata nel primo semestre 2002 presso alcuni stabilimenti del Gruppo.

Personale in forza	30-09-2002	30-06-2002	31-12-2001	30-09-2001
Arnoldo Mondadori Editore SpA:				
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.421	1.430	1.427	1.430
- Operai	167	168	176	176
	1.588	1.598	1.603	1.606
Società Controllate Italiane:				
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.657	1.654	1.676	1.662
- Operai	1.279	1.299	1.335	1.325
	2.936	2.953	3.011	2.987
Società Controllate Estere:				
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	37	37	38	39
- Operai	125	127	130	130
	162	164	168	169
Totale	4.686	4.715	4.782	4.762

Investimenti tecnici

Al 30 settembre 2002 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni tecniche per complessivi 26,5 milioni di Euro, di cui 21,0 milioni da parte di Mondadori Printing SpA; i disinvestimenti ammontano a 6,7 milioni di Euro, per la maggior parte riconducibile alla sostituzione di impianti e macchinari obsoleti e per il residuo ad altri assets secondo il normale turnover.

L'evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento dei diversi settori di attività del Gruppo nel mese di ottobre lascia prevedere un risultato per tutto il 2002 in decremento sull'anno precedente per quanto riguarda il fatturato, ma sostanzialmente in linea per quanto riguarda l'aspetto reddituale.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Leonardo Mondadori

Gruppo Mondadori
Stato patrimoniale e Conto economico

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2002			PERIODO AL	ESERCIZIO AL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	30 SETTEMBRE 2001	31 DICEMBRE 2001
	1	2	3		
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI					
B) IMMOBILIZZAZIONI					
I- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI					
1 costi di impianto ed ampliamento		1.161		2.720	2.335
2 costi di ricerca, sviluppo, pubblicità					
3 brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno		1.078		1.377	948
4 concessioni, licenze, marchi		135.407		146.278	143.225
5 avviamento		13.007		15.628	14.897
6 immobilizzazioni in corso e acconti		165		73	165
7 altre		6.433		8.805	9.108
8 differenze da consolidamento		12.385		15.975	14.955
TOTALE				169.636	190.856
II- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI					
1 terreni e fabbricati		85.899		85.611	86.851
2 impianti e macchinari		94.140		71.846	94.193
3 attrezzature industriali e commerciali		2.046		2.682	1.585
4 altri beni		18.728		18.976	19.554
5 immobilizzazioni in corso e acconti		7.707		14.916	8.681
TOTALE				208.520	194.031
III- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE					
1 partecipazioni in:					
a) imprese controllate		1.512		10.347	10.054
b) imprese collegate		55.916		68.934	62.491
c) altre imprese		849		929	903
TOTALE		58.277		80.210	73.448
		<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		1.250	6.664	7.914	9.230
TOTALE		1.250	6.664	7.914	8.516
3 altri titoli			3	3	3
4 azioni proprie			57.930	67.466	56.150
TOTALE				124.124	156.909
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)				502.280	541.796

ATTIVO

(in migliaia di euro)

	PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2002			PERIODO AL	ESERCIZIO AL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	30 SETTEMBRE 2001	31 DICEMBRE 2001
	1	2	3		
C) ATTIVO CIRCOLANTE					
I- RIMANENZE					
1 materie prime		12.043		10.542	10.885
2 prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		21.456		19.327	26.726
3 lavori in corso su ordinazione		9.749		13.401	9.077
4 prodotti finiti e merci		72.947		75.552	71.733
5 acconti					13
TOTALE			116.195	118.822	118.434
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>			
II- CREDITI					
1 verso clienti	363.521	11.324	374.845	391.215	344.197
2 verso imprese controllate	555		555	4.071	3.994
3 verso imprese collegate	39.924		39.924	30.807	44.162
4 verso imprese controllanti	2		2	151	19
5 verso altri	118.562	1.993	120.555	111.598	96.522
TOTALE	522.564	13.317	535.881	537.842	488.894
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			300.192	358.712	364.478
TOTALE			300.192	358.712	364.478
IV- DISPONIBILITA' LIQUIDE					
1 depositi bancari e postali			187.760	179.000	184.807
2 assegni				1	196
3 denaro e valori in cassa			177	140	93
TOTALE			187.937	179.141	185.096
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)			1.140.205	1.194.517	1.156.902
D) RATEI E RISCONTI					
1 ratei			1.857	1.399	787
2 risconti			3.444	4.384	8.457
3 disaggio su prestiti			999	1.362	1.271
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)			6.300	7.145	10.515
TOTALE ATTIVO			1.648.785	1.743.458	1.702.031

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2002			PERIODO AL	ESERCIZIO AL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	30 SETTEMBRE 2001	31 DICEMBRE 2001
	1	2	3		
A) PATRIMONIO NETTO					
I- CAPITALE			67.452	67.452	67.452
II- RISERVA SOPRAPPREZZO AZIONI			229.335	219.799	231.116
III- RISERVE DI RIVALUTAZIONE			16.712	16.712	16.712
IV- RISERVA LEGALE			13.490	13.398	13.398
V- RISERVA PER AZIONI PROPRIE			57.930	67.466	56.150
VI- RISERVE STATUTARIE					
VII- ALTRE RISERVE					
1) Riserva straordinaria				42.311	42.311
2) Riserva legge 675 del 12/8/1977		351		351	351
3) Riserva conferim. Legge 904 del 16/12/1977		751		751	751
4) Riserva contributi in conto capitale		5.052		5.052	5.052
5) Riserva legge 124/93 art. 13		53		38	38
6) Altre riserve		-2.249		7.267	7.267
			3.958	55.770	55.770
VIII- UTILI (PERDITE) A NUOVO			62.847	95.146	102.312
IX- UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO					
1) Utile lordo del periodo			91.192	98.290	
2) Utile dell'esercizio					73.882
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO			542.916	634.033	616.792
QUOTA DI PATRIMONIO DI TERZI AZIONISTI			350	8.024	522
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)			543.266	642.057	617.314
B) FONDI PER RISCHI E ONERI					
1 per trattamenti di quiescenza e simili		934		1.031	959
2 per imposte		19.274		15.772	27.563
3 altri		27.308		30.682	28.748
TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)			47.516	47.485	57.270
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO			101.995	100.666	99.643
		<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>		
D) DEBITI					
1 obbligazioni					
2 obbligazioni convertibili					
3 verso banche	432.411	15.997	448.408	441.291	373.779
4 verso altri finanziatori					
5 acconti	30.349		30.349	30.672	31.109
6 verso fornitori	324.814		324.814	308.677	331.339
7 titoli di credito					
8 verso imprese controllate	294		294	457	672
9 verso imprese collegate	30.948		30.948	38.331	41.414
10 verso imprese controllanti	6		6	98	
11 tributari	6.205		6.205	7.694	26.012
12 istituti di previdenza e di sicurezza sociale	13.620		13.620	14.427	15.411
13 altri	85.553	1.503	87.056	96.695	96.636
TOTALE DEBITI (D)	924.200	17.500	941.700	938.342	916.372
E) RATEI E RISCOINTI					
1 ratei			5.485	6.281	5.902
2 risconti			8.823	8.627	5.530
3 aggio su prestiti					
TOTALE RATEI E RISCOINTI (E)			14.308	14.908	11.432
TOTALE PASSIVO			1.648.785	1.743.458	1.702.031
CONTI D'ORDINE					
1 GARANZIE, FIDEJUSSIONI, AVALLI					
a) a favore di imprese controllate					
b) a favore di imprese collegate					2.673
c) a favore di altre imprese					26.000
2 IMPEGNI					51.751
3 RISCHI					
4 ALTRI					84.233
TOTALE CONTI D'ORDINE					164.657
1) Totali voci precedute da lettere minuscole e (in alcuni casi) da numeri arabi				Per il Consiglio di Amministrazione	
2) Totali voci precedute da numeri arabi e (in alcuni casi) da lettere minuscole				Il Presidente	
3) Totali voci precedute da numeri romani e da lettere maiuscole				Leonardo Mondadori	

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)

	PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2002	PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2001	TRIMESTRE 1/7-30/9/2002	TRIMESTRE 1/7-30/9/2001
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1 RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	1.084.309	1.165.052	363.304	372.346
2 VARIAZ. DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E FINITI	-4.421	-1.502	-3.896	-2.564
3 VARIAZIONI DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	-79	4.906	-62	1.247
4 INCREMENTI DI IMMOBILIZZ. PER LAVORI INTERNI	107	234	14	131
5 ALTRI RICAVI E PROVENTI				
a) contributi in conto esercizio	652	149	617	120
b) altri ricavi e proventi	34.307	33.361	11.585	10.521
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	1.114.875	1.202.200	371.562	381.801
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6 MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO, MERCI	329.991	394.314	105.684	127.018
7 SERVIZI	428.303	441.432	145.501	135.761
8 GODIMENTI DI BENI DI TERZI	16.372	17.233	5.488	5.931
9 PERSONALE:				
a) salari e stipendi	127.908	127.966	39.211	39.901
b) oneri sociali	38.850	39.716	12.154	12.619
c) trattamento di fine rapporto	11.197	10.655	3.523	3.213
d) trattamento di quiscenza e simili	45	26	2	
e) altri costi	1.857	2.602	1.271	904
TOTALE	179.857	180.965	56.161	56.637
10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI				
a) ammort. Immobilizz. immateriali	17.624	17.987	6.075	6.227
b) ammort. Immobilizz. materiali	27.065	26.781	9.360	9.665
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		154		154
d) svalutazioni crediti	5.966	7.278	2.014	2.135
TOTALE	50.655	52.200	17.449	18.181
11 VARIAZ. RIMANENZE MAT.PRIME,SUSS.,DI CONSUMO E MERCI	-2.281	4.611	-1.133	-353
12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI	1.962	5.830	1.032	2.350
13 ALTRI ACCANTONAMENTI	308	42	284	16
14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE	8.696	8.909	2.252	3.468
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	1.013.863	1.105.536	332.718	349.009
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLE PRODUZIONE (A-B)	101.012	96.664	38.844	32.792
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI				
15 PROVENTI DA PARTECIPAZIONI				
a) Imprese controllate				
b) Imprese collegate	57	109	57	109
c) Altre imprese		37		
TOTALE	57	146	57	109
16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
* Imprese controllate				
* Imprese collegate				
* Imprese controllanti				
* Altre imprese	91	97	19	17
TOTALE	91	97	19	17
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni				
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	7.645	13.198	3.493	1.894
d) Proventi diversi dai precedenti				
* Imprese controllate	16	19	5	-88
* Imprese collegate	399	203	136	157
* Imprese controllanti				
* Altre imprese	7.307	6.325	2.577	1.721
TOTALE	7.722	6.547	2.718	1.790
TOTALE	15.458	19.842	6.230	3.701
17 INTERESSI ED ONERI FINANZIARI				
a) Imprese controllate	4	5	1	1
b) Imprese collegate	271	292	81	108
c) Imprese controllanti				
d) Altre imprese	14.409	17.120	5.849	6.111
TOTALE	14.684	17.417	5.931	6.220
TOTALE PROVENTI ED (ONERI) FINANZIARI (C)	831	2.571	356	-2.410

CONTO ECONOMICO (seguito)

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2002	PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2001	TRIMESTRE 1/7-30/9/2002	TRIMESTRE 1/7-30/9/2001
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
18 RIVALUTAZIONI				
a) partecipazioni	3.350	3.572	1.289	1.088
b) altre immobilizzazioni finanziarie				
c) titoli		3.481		3.481
TOTALE	3.350	7.053	1.289	4.569
19 SVALUTAZIONI				
a) partecipazioni	8.508	5.559	2.497	839
b) altre immobilizzazioni finanziarie				
c) titoli	7.663	7.406	3.402	4.738
TOTALE	16.171	12.965	5.899	5.577
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)	-12.821	-5.912	-4.610	-1.008
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
20 PROVENTI				
a) Plusvalenze da alienazioni	1.636	894		77
b) Altri	1.427	4.170	457	3.294
TOTALE	3.063	5.064	457	3.371
21 ONERI				
a) Minusvalenze da alienazioni				
b) Imposte relative ad esercizi precedenti	77	35	7	
c) Altri	816	62		47
TOTALE	893	97	7	47
TOTALE PROVENTI ED (ONERI) STRAORDINARI (E)	2.170	4.967	450	3.324
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	91.192	98.290	35.040	32.698
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