

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 2003

Segrate, 13 novembre 2003

Cariche Sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Marina Berlusconi

Vice Presidente e Amministratore Delegato

Maurizio Costa

Consiglieri

Francesco Barbaro (*)

Pier Silvio Berlusconi

Pasquale Cannatelli

Fedele Confalonieri

Bruno Ermolli

Martina Forneron Mondadori

Roberto Poli

Giovanni Puerari

Mario Resca

Marco Spadacini

(*) Segretario

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: | 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 | 16 |
| Situazione finanziaria | 17 |
| Personale in forza | 18 |
| Investimenti tecnici | 18 |
| Fatti di rilievo del trimestre in corso | 18 |
| L'evoluzione prevedibile della gestione | 19 |
| Stato patrimoniale e Conto economico | 22 |

Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione

Attività del Gruppo Mondadori

Anche nel terzo trimestre dell'anno in corso, Mondadori registra brillanti risultati sia in termini di incremento di attività che di redditività, confermando la performance positiva dei primi sei mesi del 2003.

Nel trimestre (luglio-settembre) il margine operativo lordo ha registrato un progresso del 5,5% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (con un'incidenza del 15,7% sul fatturato, contro il 15,0% del terzo trimestre dell'anno precedente).

Nello stesso periodo l'utile operativo è aumentato del 4,2% (12,8% sul fatturato contro il 12,4 dell'anno precedente).

Nei primi nove mesi dell'anno, il **fatturato consolidato** ha raggiunto i 1.119,6 milioni di Euro, facendo registrare un incremento pari al 3,3% rispetto ai 1.083,5 milioni di Euro dello scorso esercizio.

Il **margine operativo lordo** si è attestato a 151,0 milioni di Euro, in leggero progresso (+ 1,7%) rispetto ai 148,5 milioni del 30 settembre 2002. L'incidenza sui ricavi è passata dal 13,7% del 2002 al 13,5% del 2003. Per una corretta interpretazione di questi risultati è necessario ricordare i rilevanti costi non ricorrenti relativi ai lanci delle nuove testate della divisione periodici *Flair*, *Flair Living* ed *Economy*, interamente spesi nel periodo.

Il **risultato operativo**, pari a 122,1 milioni di Euro, risulta sostanzialmente allineato ai valori dell'analogo periodo dell'anno precedente (+ 0,3%); l'incidenza sul fatturato è stata del 10,9% rispetto all' 11,2% del 2002. Sul risultato ha inciso l'incremento del 7,8% degli ammortamenti, passati da 26,8 a 28,9 milioni di Euro.

Il **risultato prima delle imposte** ha raggiunto i 101,5 milioni di Euro rispetto ai 91,2 dell'anno precedente, con un incremento dell'11,3%. Sul risultato hanno inciso positivamente un miglior saldo della gestione finanziaria, le migliori performance delle joint-venture valutate ad equity e i proventi straordinari legati alla cessione di attività marginali non strategiche.

La **posizione finanziaria** del Gruppo al 30 settembre 2003 presenta un saldo positivo pari a 25,5 milioni di Euro; la contrazione rispetto ai 57,3 milioni del settembre 2002 è da mettere in relazione agli investimenti in azioni proprie realizzati negli ultimi dodici mesi, pari a 40,3 milioni di Euro, all'acquisizione del 20% del Gruppo editoriale greco Attica Publications per circa 18 milioni di Euro e all'acquisto del marchio e testata *PC Professionale* per 4,4 milioni di Euro (rivista già pubblicata da Mondadori dal 1991 su licenza della Ziff Davis Publishing Holdings).

Nel **settore libri** si confermano gli ottimi risultati di tutte le aziende del gruppo con un incremento globale del fatturato del 5,4% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. In particolare Mondadori e Einaudi evidenziano ottime performance con incrementi del 6,1% e del 15,0% rispettivamente.

Positivo anche l'andamento dell'attività editoriale e della gestione servizi museali di Electa che ha visto invece un contenimento delle attività a bassa redditività legata all'organizzazione delle Grandi Mostre. Incrementi di fatturato registra anche il Gruppo Sperling & Kupfer soprattutto nel settore saggistica.

L'editoria scolastica registra ottimi risultati nei segmenti delle medie inferiori e superiori mentre per le scuole materne ed elementari si assiste ad un ritardo delle vendite rispetto ai risultati della campagna adozioni.

Il **settore periodici** ha registrato nel periodo un sensibile incremento dei ricavi diffusionali che aumentano del 7,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Al risultato hanno contribuito le vendite opzionali di DVD, CD musicali e VHS e il buon andamento delle nuove testate.

Continua il lento miglioramento rispetto ai primi sei mesi dell'anno dei **ricavi pubblicitari** che presentano una flessione del 5,8% rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente; in termini omogenei, depurando i dati 2002 della raccolta di *Famiglia Cristiana* non rinnovata per il 2003, la riduzione è dell'1,3%.

Nel terzo trimestre dell'anno anche il mercato pubblicitario della carta stampata ha evidenziato segni di ripresa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, invertendo l'andamento negativo degli ultimi ventiquattro mesi; in questo contesto gli operatori si attendono una conferma della ripresa nell'ultimo periodo dell'anno.

Permane la congiuntura economica che influenza il **settore grafico** che ha registrato un incremento del fatturato dell'1,3%. La debolezza della domanda di stampa continua a caratterizzare il mercato di riferimento con forti tensioni sui prezzi e sul contesto competitivo.

Nel **settore direct** il Gruppo registra complessivamente un incremento di fatturato del 15,8% articolato nei diversi ambiti di attività. Se il mercato della vendita di libri per corrispondenza rimane sostanzialmente stabile e conferma la leadership di Mondolibri, nei servizi per il direct marketing Cemit Interactive Media evidenzia un importante incremento di fatturato. Nel retail Mondadori Franchising e Mondadori Retail registrano complessivamente un incremento di ricavi del 22,1% sia grazie alle nuove affiliazioni e aperture di nuovi punti vendita che alla crescita dei ricavi delle librerie esistenti.

Per una informazione dettagliata sulle diverse attività del Gruppo si rimanda all'analisi per settore illustrata nelle pagine seguenti

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 | | |
|--|------------------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|--------------|
| | 2003 | 2002 | delta | 2003 | 2002 | delta |
| Ricavi di vendita | 365,7 | 363,2 | 0,7% | 1.119,6 | 1.083,5 | 3,3% |
| Costi per il personale | 56,0 | 55,6 | 0,7% | 181,4 | 178,1 | 1,9% |
| Costo del venduto e di gestione | 252,4 | 253,3 | (0,4%) | 787,2 | 756,9 | 4,0% |
| Margine operativo lordo | 57,3 | 54,3 | 5,5% | 151,0 | 148,5 | 1,7% |
| <i>Incidenza MOL su ricavi</i> | <i>15,7%</i> | <i>15,0%</i> | | <i>13,5%</i> | <i>13,7%</i> | |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 10,4 | 9,3 | 11,8% | 28,9 | 26,8 | 7,8% |
| Risultato operativo | 46,9 | 45,0 | 4,2% | 122,1 | 121,7 | 0,3% |
| <i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i> | <i>12,8%</i> | <i>12,4%</i> | | <i>10,9%</i> | <i>11,2%</i> | |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 5,8 | 5,9 | (1,7%) | 17,0 | 17,1 | (0,6%) |
| Proventi (oneri) finanziari netti | (3,9) | (3,2) | 21,9% | (3,4) | (6,9) | (50,7%) |
| Proventi (oneri) diversi netti | 1,1 | 1,1 | - | 1,9 | (1,5) | n.s. |
| Proventi (oneri) straordinari netti | 0,1 | (0,3) | n.s. | 1,4 | (0,1) | n.s. |
| Attività Internet | (1,0) | (1,7) | (41,2%) | (3,5) | (4,9) | (28,6%) |
| Risultato prima delle imposte | 37,4 | 35,0 | 6,9% | 101,5 | 91,2 | 11,3% |
| <i>Incidenza risultato netto su ricavi</i> | <i>10,2%</i> | <i>9,6%</i> | | <i>9,1%</i> | <i>8,4%</i> | |
| Cash flow lordo | 53,6 | 50,2 | | 147,4 | 135,1 | |

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 2003 sono quelli utilizzati in occasione della redazione del Bilancio d'esercizio e consolidato, con l'omissione della determinazione delle imposte del periodo, come consentito dal Regolamento Consob che disciplina l'elaborazione della Relazione semestrale.

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

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

Si precisa che alcuni dati al 30 settembre 2002 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 | Euro/milioni | Delta % |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 30 settembre 2003 | 30 settembre 2002 | |
| Libri | 258,6 | 245,3 | 5,4% |
| Periodici | 609,6 | 597,2 | 2,1% |
| Grafica | 323,7 | 319,4 | 1,3% |
| Direct | 111,9 | 96,6 | 15,8% |
| Altri ricavi | 10,9 | 16,0 | (31,9%) |
| Totale ricavi aggregati | 1.314,7 | 1.274,5 | 3,2% |
| Ricavi infragruppo | (195,1) | (191,0) | 2,1% |
| Totale ricavi consolidati | 1.119,6 | 1.083,5 | 3,3% |

| Volume d'affari per area geografica | Euro/milioni 30 settembre 2003 | Euro/milioni 30 settembre 2002 | Delta % |
|--|---|---|--------------------|
| Mercato nazionale | 1.025,8 | 979,1 | 4,8% |
| Paesi CEE | 77,3 | 86,7 | (10,8%) |
| Mercato USA | 8,4 | 10,4 | (19,2%) |
| Altri Paesi | 8,1 | 7,3 | 11,0% |
| Totale ricavi consolidati | 1.119,6 | 1.083,5 | 3,3% |

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 2003 un incremento del 5,4% a 258,6 milioni di Euro.

Le **Edizioni Mondadori** al settembre 2003 incrementano il fatturato del 6,1% (dai 79,3 milioni di Euro 2002 agli 84,1 del 2003); la casa editrice nel terzo trimestre 2003 ha anche saputo crearsi lo spazio per rafforzare e incrementare la propria quota di mercato, grazie ad una produzione editoriale di particolare successo.

Fra tutti, si segnala il travolgente fenomeno Totti (*Tutte le barzellette su Totti*): un'operazione a cavallo fra editoria, marketing e beneficenza, un'invenzione Mondadori che sta per raggiungere le 800.000 copie vendute.

Margaret Mazzantini prosegue – in attesa del film in uscita a marzo – la sua marcia trionfale, grazie al rilancio ottenuto da *Non ti muovere* nella nuova veste editoriale di *Mito* cartonato: si sfiora ormai il milione di copie totali.

Anche autori nuovi come Sophie Kinsella e Chuck Palahniuk, nonché autori letterari come David Grossman, stanno scalando le classifiche con ottimi risultati.

Gli *Oscar*, nel frattempo, incrementano di mezzo punto percentuale la loro già ragguardevole quota sul totale mercato adulti, passando a copie dal 10,6% del 2002 all'attuale 11,1%.

Einaudi, nei primi nove mesi del 2003, registra un significativo incremento dei fatturati (+15,2%), ottenuto grazie a miglioramenti su tutti i mercati di riferimento: librerie e grande distribuzione +8,3%, rateale +3%, ricavi per cessione diritti quadruplicati.

Tra i titoli più significativi: *Il lato sinistro del cuore* di Lucarelli, *L'animale morente* di Roth, *L'uomo duplicato* di Saramago, *Little Boy Blue* di Bunker, *Come prima delle madri* di Simona Vinci, *Il libro delle illusioni* di Auster, *Il fiore del desiderio* di Divakaruni e tra i titoli usciti in settembre *Lo strano caso del cane ucciso a mezzanotte* di Haddon e *Il tuo volto domani* di Marias.

Il comparto dell'**editoria d'arte e organizzazione mostre** flette rispetto al settembre 2002 nella misura del 10,5%, per il minor impegno nella organizzazione di Grandi Mostre; tuttavia si registra una ripresa a fronte del -15,2% di giugno 2003.

L'analisi delle attività conferma il buon andamento della produzione editoriale e l'ottima performance dell'area Beni Culturali, dovuta sia alla gestione dei servizi nell'ambito museale sia all'eccellente andamento nelle Grandi Mostre (mostra *Nike* al Colosseo, catalogo mostra *Metafisica* alle Scuderie del Quirinale a Roma).

I ricavi netti del Gruppo **Sperling & Kupfer** dei primi nove mesi del 2003 sono stati pari a 19,3 milioni di Euro, in aumento del 3,2% rispetto all'esercizio precedente.

In particolare l'aumento dei ricavi netti è da attribuire soprattutto all'area della saggistica, con l'eccellente andamento del libro di Hillary Rodham Clinton (6 ristampe).

Buoni risultati anche dalla vendita dei diritti in particolare all'estero e dalla nuova linea di economici immessa sul canale edicola in confezione hard-cover.

Il settore dell'**editoria scolastica** registra un fatturato in linea con i valori dell'esercizio precedente; le consuete polemiche estive sul "caro-libro" si sono manifestate quest'anno con una forza e un impatto ancora maggiori rispetto a quanto accaduto negli anni passati.

Buono l'andamento del segmento delle medie inferiori (+8,0% rispetto al 2002) e delle medie superiori (+5,1%), a conferma del trend positivo dei dati adozionali in questi due ordini di scuola.

L'ottimo risultato della campagna adozionale 2003 per le scuole materne ed elementari non si riflette, per ora, in un corrispondente incremento dei fatturati netti di vendita che, anzi, registrano a settembre un calo rispetto al corrispondente periodo del 2002.

Il periodo gennaio-settembre 2003 ha confermato l'affidabilità e l'efficienza del sistema di **distribuzione** Mondadori, sia in termini di numero di copie lavorate, aumentate rispetto all'esercizio precedente di oltre il 10%, sia per i tempi di consegna.

L'incremento di fatturato è in gran parte riconducibile alla performance della casa editrice Baldini & Castoldi.

Divisione periodici

La Divisione Periodici ha realizzato nei primi nove mesi del 2003 ricavi complessivi per 609,6 milioni di Euro, in crescita del 2,1% rispetto ai 597,2 milioni di Euro, registrati nel 2002.

| Periodici | Euro/milioni 30 settembre 2003 | Euro/milioni 30 settembre 2002 | Delta % |
|-------------------------|---|---|--------------------|
| Diffusione | 372,2 | 345,1 | 7,9% |
| Pubblicità | 237,4 | 252,1 | (5,8%) |
| Totale periodici | 609,6 | 597,2 | 2,1% |

Diffusione

Permane molto positiva la performance dei ricavi del 3° trimestre dell'anno; aumentano le copie diffuse agli stessi livelli del mercato di riferimento (+0,6%).

Continuano gli ottimi risultati delle vendite congiunte, soprattutto quelle legate alle testate femminili, che hanno colto appieno la favorevole stagionalità estiva.

Mondadori è stata la prima casa editrice a sfruttare il canale edicole per queste tipologie di vendita, subito seguita dai diretti competitors.

Nel trimestre va segnalata un'importante iniziativa di *TV Sorrisi e Canzoni* che per la prima volta ha co-prodotto un CD musicale "originale" con una casa discografica. Il CD è stato lanciato in contemporanea sul canale edicole e nei negozi musicali ed ha raggiunto le prime posizioni nella hit parade per molte settimane.

Le nuove testate lanciate nel 2003 confermano i risultati attesi sia in termini di posizionamento di marketing sia nei ricavi sviluppati.

In particolare *Flair* raggiunge posizioni di leadership nel canale delle edicole superando i competitors storici.

Economy consolida la propria autorevolezza sia nel mercato dei clienti pubblicitari che in quello consumer.

Tra gli elementi che meritano di essere segnalati ricordiamo: il gradimento da parte delle lettrici per il restyling di *Grazia* che ha incrementato le copie diffuse (+7,2%) in controtendenza con gli andamenti di mercato e l'edizione di un numero in più di *Chi* nel mese di agosto con l'obiettivo di soddisfare l'elevata domanda estiva sia dei lettori che degli inserzionisti pubblicitari.

Pubblicità

Nel terzo trimestre di quest'anno gli investimenti in comunicazione hanno conosciuto uno slancio che il mercato non rilevava da diverso tempo, con buoni andamenti nei mesi estivi, in miglioramento rispetto all'esercizio scorso.

Il dato cumulato dei nove mesi della raccolta pubblicitaria di Mondadori segna uno scostamento pari al -5,8% verso il 2002 (-1,3% a livello omogeneo, dopo aver depurato il dato 2002 della raccolta di Famiglia Cristiana), in continuo miglioramento rispetto al -7,7% (-2,6% omogeneo) del primo trimestre ed al -6,9% (-2,0% omogeneo) del primo semestre, frutto di ottimi risultati per le nuove testate, *Flair*, *Living*, *Economy* e *Evo* e buone performance per *TV Sorrisi e Canzoni*, *Donna Moderna*, *Chi*, *Tu* e *Cosmopolitan*.

Gli elementi di vitalità che il mercato pubblicitario sta evidenziando lasciano intendere una prosecuzione dei segnali positivi anche nell'ultimo trimestre.

Divisione grafica

Anche nel 3° trimestre nei Paesi Europei il prodotto interno lordo ed i consumi hanno stentato a riprendere quota e ciò si è riflesso sugli andamenti produttivi in generale ed in particolare su quelli dell'industria grafica.

Continuano quindi le condizioni di forte competitività, anche se la domanda di stampa, specie nella seconda parte del trimestre, ha beneficiato della stagionalità favorevole. Rimane d'altro canto difficile per gli stampatori europei il mercato internazionale del libro illustrato per la debolezza del cambio del dollaro ed anche della sterlina.

Il mercato italiano mostra segni di risveglio ed è ben sostenuto dalla forte domanda di libri cartonati, in nero ed illustrati, venduti in edicola con i quotidiani.

Il prezzo della carta nel trimestre è in leggera contrazione favorendo gli editori e le aziende che operano nelle vendite per catalogo.

La Divisione Grafica nel periodo ha incrementato i livelli di fatturato rispetto al medesimo periodo del 2002, riducendo l'impegno con l'estero (area sterlina e area dollaro) ed aumentando il fatturato nel mercato italiano (libri cartonati, riviste).

Il fatturato complessivo realizzato al settembre 2003 è stato di 323,7 milioni di Euro, in leggera crescita rispetto al 2002.

Il fatturato verso Clienti Esteri invece è stato di 76,8 milioni di Euro, in diminuzione sul 2002 coerentemente con le politiche commerciali ed in relazione ai riflessi del rafforzamento dell'Euro.

Nel prospetto seguente presentiamo il fatturato stampa (al netto dei costi di carta e spedizione) che meglio evidenzia l'effettivo andamento produttivo della Divisione, riportando anche la suddivisione per tipologia di prodotto.

| Fatturato stampa netto costi carta | Euro/milioni 30 settembre 2003 | Euro/milioni 30 settembre 2002 | Delta % |
|---|---|---|--------------------|
| Riviste | 91,2 | 84,2 | 8,3% |
| Libri | 54,6 | 52,7 | 3,6% |
| Cataloghi e materiale promozionale | 19,5 | 20,8 | (6,2%) |
| Directories | 3,7 | 4,0 | (7,5%) |
| Totale fatturato stampa | 169,0 | 161,7 | 4,5% |

Le performance per tipologia di prodotto sono allineate alla situazione del mercato; hanno inoltre permesso un soddisfacente utilizzo della capacità produttiva.

Divisione direct

Il Gruppo Mondadori mantiene in quest'area un elevato tasso di crescita, con i ricavi che crescono del 15,8% dall'inizio dell'anno.

Mondolibri con i suoi 6 clubs ed 1,5 milioni di soci registra rispetto allo stesso periodo del 2002 fatturati e numero dei soci stabili.

Nel mese di luglio è stato formalizzato l'acquisto del ramo d'azienda "Piemme Direct", specializzato soprattutto nella vendita per corrispondenza di libri a carattere religioso; il fatturato ha risentito solo marginalmente degli effetti di tale operazione, giacchè si prevede di completare il processo di integrazione nell'ultimo scorcio dell'esercizio.

Nei primi nove mesi del 2003, nonostante la perdurante stasi degli investimenti nel mercato della comunicazione, **Cemit Interactive Media** ha ulteriormente sviluppato il proprio giro d'affari, anche se in parte anticipando attività originariamente pianificate per l'ultima parte dell'esercizio.

Mondadori Franchising segna un rilevante incremento di fatturato grazie alle nuove affiliazioni (i punti vendita sono passati da 114 a 126 unità), e a seguito della crescita dei ricavi nelle librerie esistenti, ben supportate da alcune iniziative promozionali di successo. Conseguentemente anche per i prossimi mesi si prevede un andamento del fatturato in crescita sull'anno precedente.

Mondadori Retail registra un sensibile aumento dei fatturati (+16,0%) grazie ai negozi con presenza già consolidata sul territorio (+2,5% rispetto all'anno precedente) e all'apertura di nuovi punti vendita.

Nel mese di ottobre è stato aperto il negozio di Casalecchio di Reno (Bologna) dedicato al prodotto "libro".

| Direct | Euro/milioni 30 settembre 2003 | Euro/milioni 30 settembre 2002 | Delta % |
|--------------------------------|---|---|--------------------|
| Mondolibri SpA (proporzionale) | 31,1 | 30,9 | 0,6% |
| Cemit Interactive Media SpA | 20,6 | 16,4 | 25,6% |
| Totale direct marketing | 51,7 | 47,3 | 9,3% |
| Mondadori Franchising SpA | 17,4 | 12,4 | 40,3% |
| Mondadori Retail Srl | 42,8 | 36,9 | 16,0% |
| Totale retail | 60,2 | 49,3 | 22,1% |
| Totale direct | 111,9 | 96,6 | 15,8% |

Situazione finanziaria

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 30 settembre 2003 presenta un saldo attivo pari a 25,5 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto:

| Posizione finanziaria netta in milioni di euro | 30-09-2003 | 30-06-2003 | 31-12-2002 | 30-09-2002 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti verso banche a breve | 33,8 | 24,7 | 85,5 | 187,1 |
| Debiti verso banche a breve | (13,3) | (29,3) | (21,3) | (19,8) |
| Finanziamenti (breve e medio/lungo termine) | (471,5) | (468,0) | (369,5) | (428,6) |
| | (451,0) | (472,6) | (305,3) | (261,3) |
| Titoli iscritti nell'attivo circolante | 469,1 | 464,7 | 407,3 | 300,2 |
| Cassa, c/c postali, crediti finanziari netti verso società del Gruppo, verso terzi e ratei di interessi | 7,4 | 14,2 | 7,3 | 18,4 |
| Posizione finanziaria netta | 25,5 | 6,3 | 109,3 | 57,3 |

Il terzo trimestre dell'anno è stato caratterizzato da una ripresa dell'economia statunitense che ha fatto segnare una crescita del 7,2% (la crescita maggiore degli ultimi vent'anni) e dalla sempre più importante presenza della Cina (motore della ripresa asiatica con un tasso di crescita dell'8,0%).

Nell'area euro la crescita del terzo trimestre si attesta intorno all'1,0%. La disoccupazione è di poco inferiore al 9% e l'inflazione è al 2,0%.

Nell'ambito di tale situazione macroeconomica, durante il 3° trimestre, il dollaro è passato da 1,16 a 1,08 per poi risalire a 1,17 contro l'euro; da inizio anno il dollaro si è deprezzato del 12%, passando dal livello di 1,04 di inizio gennaio a 1,17 di fine settembre. La sterlina inglese si è mantenuta sui livelli di 0,70 nell'ultimo trimestre, oscillando tra 0,69 e 0,71; si è deprezzata quindi dell'8% da inizio anno, passando dal livello di 0,65 di inizio gennaio a 0,70 di fine settembre.

Per quanto riguarda i tassi di interesse di mercato l'Euribor 3 mesi è passato dal 2,147% di fine giugno 2003 al 2,128% di fine settembre 2003 (con un valore medio pari al 2,139%). Da inizio anno 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 3,127 %.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 settembre 2003 ammontano a circa 985 milioni di euro.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 565 milioni di euro, erano utilizzati per una quota del 18% al 30 settembre 2003, 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 420 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 il 93% circa.

Nel mese di settembre Mondadori Finance, società controllata da Mondadori International, ha emesso un prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie già emesse di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. per un valore di 109,9 milioni di euro con cedola al 2,0% annua e scadenza a ottobre 2008.

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.

| Personale in forza | 30-09-2003 | 30-06-2003 | 31-12-2002 | 30-09-2002 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Arnoldo Mondadori Editore SpA: | | | | |
| - Dirigenti, giornalisti, impiegati | 1.542 | 1.461 | 1.459 | 1.461 |
| - Operai | 145 | 146 | 165 | 167 |
| | 1.687 | 1.607 | 1.624 | 1.628 |
| Società Controllate Italiane: | | | | |
| - Dirigenti, giornalisti, impiegati | 1.582 | 1.675 | 1.701 | 1.686 |
| - Operai | 1.269 | 1.301 | 1.307 | 1.317 |
| | 2.851 | 2.976 | 3.008 | 3.003 |
| Società Controllate Estere: | | | | |
| - Dirigenti, giornalisti, impiegati | 38 | 38 | 37 | 37 |
| - Operai | 121 | 122 | 123 | 125 |
| | 159 | 160 | 160 | 162 |
| Totale | 4.697 | 4.743 | 4.792 | 4.793 |

Investimenti tecnici

Al 30 settembre 2003 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni tecniche per complessivi 24,3 milioni di Euro, di cui 18,1 milioni riferibili agli impianti grafici; anche la maggior parte dei disinvestimenti riguarda l'area grafica (4,6 milioni di Euro su 7,2 milioni complessivi).

Fatti di rilievo del trimestre in corso

Il 14 ottobre, a seguito dell'ottenimento delle autorizzazioni di legge e degli esiti positivi della *due diligence*, Arnoldo Mondadori Editore SpA ha perfezionato l'acquisto del 70% del capitale sociale di Edizioni Piemme SpA.

A fine ottobre Mondadori ha completato con successo l'emissione di obbligazioni riservate esclusivamente a investitori professionali americani per 350 milioni di dollari.

Le obbligazioni sono emesse dalla controllata Mondadori International SA, a tassi competitivi e con *tranche* aventi scadenza a 10, 12 e 15 anni.

Tale finanziamento a lungo termine andrà a sostituire un finanziamento revolving in essere in scadenza a fine 2004.

L'evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento dei diversi settori di attività del Gruppo nei primi nove mesi dell'anno conferma un risultato reddituale per il 2003 sostanzialmente in linea con quello dello scorso esercizio.

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 30 SETTEMBRE 2003 | | PERIODO AL | | ESERCIZIO AL |
|---|------------------------------|------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| | Valori intermedi | Valori intermedi | TOTALE | 30 SETTEMBRE 2002 | 31 DICEMBRE 2002 |
| | 1 | 2 | 3 | | |
| A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI | | | | | |
| B) IMMOBILIZZAZIONI | | | | | |
| I- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | | | | | |
| 1 costi di impianto ed ampliamento | | 152 | | 1.161 | 781 |
| 2 costi di ricerca, sviluppo, pubblicità | | | | | |
| 3 brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno | | 1.008 | | 1.078 | 1.294 |
| 4 concessioni, licenze, marchi | | 128.644 | | 135.407 | 132.272 |
| 5 avviamento | | 9.226 | | 13.007 | 10.827 |
| 6 immobilizzazioni in corso e acconti | | 5 | | 165 | 1.428 |
| 7 altre | | 4.809 | | 6.433 | 6.131 |
| 8 differenze da consolidamento | | 9.103 | | 12.385 | 11.423 |
| TOTALE | | | 152.947 | 169.636 | 164.156 |
| II- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | | | | | |
| 1 terreni e fabbricati | | 80.346 | | 85.899 | 83.142 |
| 2 impianti e macchinari | | 91.074 | | 94.140 | 96.298 |
| 3 attrezzature industriali e commerciali | | 2.311 | | 2.046 | 2.071 |
| 4 altri beni | | 16.738 | | 18.728 | 18.200 |
| 5 immobilizzazioni in corso e acconti | | 6.151 | | 7.707 | 2.946 |
| TOTALE | | | 196.620 | 208.520 | 202.657 |
| III- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | | | | | |
| 1 partecipazioni in: | | | | | |
| a) imprese controllate | | 746 | | 1.512 | 186 |
| b) imprese collegate | | 70.505 | | 55.916 | 58.432 |
| c) altre imprese | | 213 | | 849 | 851 |
| TOTALE | | 71.464 | | 58.277 | 59.469 |
| | | | <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 | 1.275 | 5.531 | 6.806 | 7.914 | 7.395 |
| TOTALE | 1.275 | 5.531 | 6.806 | 7.914 | 7.395 |
| 3 altri titoli | | | | 3 | 3 |
| 4 azioni proprie | | | 98.203 | 57.930 | 59.472 |
| TOTALE | | | 176.473 | 124.124 | 126.339 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B) | | | 526.040 | 502.280 | 493.152 |

ATTIVO

| (in migliaia di euro) | PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2003 | | | PERIODO AL | ESERCIZIO AL | |
|--|------------------------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | Valori intermedi | | Valori intermedi | TOTALE | 30 SETTEMBRE 2002 | 31 DICEMBRE 2002 |
| | 1 | 2 | | 3 | | |
| C) ATTIVO CIRCOLANTE | | | | | | |
| I- RIMANENZE | | | | | | |
| 1 materie prime | | 12.148 | | 12.043 | 12.681 | |
| 2 prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | | 22.907 | | 21.456 | 29.230 | |
| 3 lavori in corso su ordinazione | | 8.000 | | 9.749 | 8.680 | |
| 4 prodotti finiti e merci | | 74.010 | | 72.947 | 70.535 | |
| 5 acconti | | | | | 9 | |
| TOTALE | | | | 117.065 | 116.195 | 121.135 |
| | <i>entro 12 mesi</i> | <i>oltre 12 mesi</i> | | | | |
| II- CREDITI | | | | | | |
| 1 verso clienti | 350.228 | 14.643 | 364.871 | 374.845 | 339.295 | |
| 2 verso imprese controllate | 255 | | 255 | 555 | 36 | |
| 3 verso imprese collegate | 44.575 | | 44.575 | 39.924 | 46.948 | |
| 4 verso imprese controllanti | | | | 2 | | |
| 5 verso altri | 148.237 | 356 | 148.593 | 120.555 | 117.993 | |
| TOTALE | 543.295 | 14.999 | | 558.294 | 535.881 | 504.272 |
| 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 | | | 469.116 | 300.192 | 407.296 | |
| TOTALE | | | | 469.116 | 300.192 | 407.296 |
| IV- DISPONIBILITA' LIQUIDE | | | | | | |
| 1 depositi bancari e postali | | | 34.581 | 187.760 | 85.547 | |
| 2 assegni | | | | | 53 | |
| 3 denaro e valori in cassa | | | 103 | 177 | 136 | |
| TOTALE | | | | 34.684 | 187.937 | 85.736 |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C) | | | | 1.179.159 | 1.140.205 | 1.118.439 |
| D) RATEI E RISCONTI | | | | | | |
| 1 ratei | | | 831 | 1.857 | 336 | |
| 2 risconti | | | 3.135 | 3.444 | 9.205 | |
| 3 disaggio su prestiti | | | 636 | 999 | 908 | |
| TOTALE RATEI E RISCONTI (D) | | | | 4.602 | 6.300 | 10.449 |
| TOTALE ATTIVO | | | | 1.709.801 | 1.648.785 | 1.622.040 |

CONTO ECONOMICO

| (in migliaia di euro) | PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2003 | PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2002 | TRIMESTRE 1/7-30/9/2003 | TRIMESTRE 1/7-30/9/2002 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE | | | | |
| 1 RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI | 1.121.226 | 1.084.309 | 366.290 | 363.304 |
| 2 VARIAZ. DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E FINITI | -2.937 | -4.421 | -2.881 | -3.896 |
| 3 VARIAZIONI DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE | -680 | -79 | 338 | -62 |
| 4 INCREMENTI DI IMMOBILIZZ. PER LAVORI INTERNI | 118 | 107 | 29 | 14 |
| 5 ALTRI RICAVI E PROVENTI | | | | |
| a) contributi in conto esercizio | 1.341 | 652 | 119 | 617 |
| b) altri ricavi e proventi | 27.590 | 34.307 | 8.803 | 11.585 |
| TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A) | 1.146.658 | 1.114.875 | 372.698 | 371.562 |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE | | | | |
| 6 MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO, MERCI | 346.398 | 329.991 | 109.844 | 105.684 |
| 7 SERVIZI | 434.168 | 428.303 | 137.012 | 145.501 |
| 8 GODIMENTI DI BENI DI TERZI | 16.877 | 16.372 | 5.496 | 5.488 |
| 9 PERSONALE: | | | | |
| a) salari e stipendi | 128.985 | 127.908 | 39.323 | 39.211 |
| b) oneri sociali | 40.277 | 38.850 | 12.456 | 12.154 |
| c) trattamento di fine rapporto | 11.253 | 11.197 | 3.890 | 3.523 |
| d) trattamento di quiscenza e simili | 26 | 45 | 17 | 2 |
| e) altri costi | 2.317 | 1.857 | 877 | 1.271 |
| TOTALE | 182.858 | 179.857 | 56.563 | 56.161 |
| 10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI | | | | |
| a) ammort. Immobilizz. immateriali | 17.108 | 17.624 | 5.814 | 6.075 |
| b) ammort. Immobilizz. materiali | 29.276 | 27.065 | 10.550 | 9.360 |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni | | | | |
| d) svalutazioni crediti | 6.425 | 5.966 | 1.703 | 2.014 |
| TOTALE | 52.809 | 50.655 | 18.067 | 17.449 |
| 11 VARIAZ. RIMANENZE MAT.PRIME,SUSS.,DI CONSUMO E MERCI | 412 | -2.281 | 1.530 | -1.133 |
| 12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI | 2.227 | 1.962 | 1.079 | 1.032 |
| 13 ALTRI ACCANTONAMENTI | 23 | 308 | 8 | 284 |
| 14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE | 8.650 | 8.696 | 2.362 | 2.252 |
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B) | 1.044.422 | 1.013.863 | 331.961 | 332.718 |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLE PRODUZIONE (A-B) | 102.236 | 101.012 | 40.737 | 38.844 |
| C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI | | | | |
| 15 PROVENTI DA PARTECIPAZIONI | | | | |
| a) Imprese controllate | | | | |
| b) Imprese collegate | | 57 | | 57 |
| c) Altre imprese | | | | |
| TOTALE | | 57 | | 57 |
| 16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI | | | | |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | | | |
| * Imprese controllate | | | | |
| * Imprese collegate | | | | |
| * Imprese controllanti | | | | |
| * Altre imprese | 79 | 91 | 22 | 19 |
| TOTALE | 79 | 91 | 22 | 19 |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni | | | | |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante | 11.217 | 11.289 | 1.616 | 5.176 |
| d) Proventi diversi dai precedenti | | | | |
| * Imprese controllate | | 16 | | 5 |
| * Imprese collegate | 323 | 399 | 109 | 136 |
| * Imprese controllanti | | | | |
| * Altre imprese | 10.987 | 7.307 | 1.761 | 2.577 |
| TOTALE | 11.310 | 7.722 | 1.870 | 2.718 |
| TOTALE | 22.606 | 19.102 | 3.508 | 7.913 |
| 17 INTERESSI ED ONERI FINANZIARI | | | | |
| a) Imprese controllate | 26 | 4 | -1 | 1 |
| b) Imprese collegate | 254 | 271 | 53 | 81 |
| c) Imprese controllanti | | | | |
| d) Altre imprese | 24.359 | 16.936 | 6.565 | 7.885 |
| TOTALE | 24.639 | 17.211 | 6.617 | 7.967 |
| TOTALE PROVENTI ED (ONERI) FINANZIARI (C) | -2.033 | 1.948 | -3.109 | 3 |

CONTO ECONOMICO (seguito)

| (in migliaia di euro) | PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2003 | PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2002 | TRIMESTRE 1/7-30/9/2003 | TRIMESTRE 1/7-30/9/2002 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE | | | | |
| 18 RIVALUTAZIONI | | | | |
| a) partecipazioni | 3.766 | 3.350 | 1.244 | 1.289 |
| b) altre immobilizzazioni finanziarie | | | | |
| c) titoli | | | | |
| TOTALE | 3.766 | 3.350 | 1.244 | 1.289 |
| 19 SVALUTAZIONI | | | | |
| a) partecipazioni | 7.008 | 8.508 | 2.110 | 2.497 |
| b) altre immobilizzazioni finanziarie | | | | |
| c) titoli | 766 | 8.780 | 766 | 3.049 |
| TOTALE | 7.774 | 17.288 | 2.876 | 5.546 |
| TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D) | -4.008 | -13.938 | -1.632 | -4.257 |
| E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI | | | | |
| 20 PROVENTI | | | | |
| a) Plusvalenze da alienazioni | 3.381 | 1.636 | 1.200 | |
| b) Altri | 2.136 | 1.427 | 260 | 457 |
| TOTALE | 5.517 | 3.063 | 1.460 | 457 |
| 21 ONERI | | | | |
| a) Minusvalenze da alienazioni | | | | |
| b) Imposte relative ad esercizi precedenti | 22 | 77 | | 7 |
| c) Altri | 168 | 816 | -2 | |
| TOTALE | 190 | 893 | -2 | 7 |
| TOTALE PROVENTI ED (ONERI) STRAORDINARI (E) | 5.327 | 2.170 | 1.462 | 450 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 101.522 | 91.192 | 37.458 | 35.040 |
| 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

Marina Berlusconi