

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 2004

Cariche Sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Marina Berlusconi

Vice Presidente e Amministratore Delegato

Maurizio Costa

Consiglieri

Francesco Barbaro (*)

Pier Silvio Berlusconi

Pasquale Cannatelli

Fedele Confalonieri

Bruno Ermolli

Martina Forneron Mondadori

Roberto Poli

Giovanni Puerari

Mario Resca

Marco Spadacini

(*) Segretario

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	10
• Ripartizione del volume d'affari per categoria di attività e per area geografica	10
• Divisione libri	11
• Divisione periodici	14
• Divisione grafica	15
• Divisione direct	16
Situazione finanziaria	17
Personale in forza	18
Investimenti tecnici	19
Fatti di rilievo del trimestre in corso	19
L'evoluzione prevedibile della gestione	20
Stato patrimoniale e Conto economico	21

Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione

Attività del Gruppo Mondadori

E' proseguito anche nel terzo trimestre il buon andamento del gruppo Mondadori, che ha confermato i risultati positivi messi a segno nella prima parte dell'anno, registrando una crescita del fatturato e un aumento della redditività.

All'interno dei settori in cui il Gruppo opera si sono distinti, per livelli di crescita dei fatturati particolarmente sostenuti, il settore dei libri e l'area dei prodotti congiunti, venduti tramite edicola in abbinamento alle testate del Gruppo. Non ci sono stati, invece, segnali di forte ripresa della raccolta pubblicitaria nella carta stampata, cresciuta in modo modesto.

Nei primi nove mesi del 2004, il **fatturato consolidato** ha toccato i 1.242,8 milioni di Euro, con un incremento pari all'11% rispetto ai 1.119,6 milioni di Euro dello scorso esercizio, grazie soprattutto all'ottimo andamento delle aree libri e periodici.

Il **marginale operativo lordo** ha raggiunto i 171,4 milioni di Euro, in aumento del 13,5% rispetto ai 151,0 milioni del 30 settembre 2003. L'incidenza sui ricavi ha messo a segno un miglioramento, passando dal 13,5% del 2003 al 13,8% del 2004.

Ancora maggiore risulta l'incremento del **risultato operativo** che si è attestato a 142,9 milioni di Euro, in crescita del 17% rispetto ai 122,1 milioni dell'anno precedente, dopo avere speso 28,5 milioni di Euro di ammortamenti tecnici, contro i 28,9 milioni di Euro relativi al 2003. L'incidenza sul fatturato è stata pari all'11,5% rispetto al 10,9% del 2003.

Il **risultato prima delle imposte**, pari a 123,9 milioni di Euro, ha messo a segno un notevole incremento (+22,1%) rispetto ai 101,5 milioni di Euro dell'anno precedente. Sul risultato hanno inciso positivamente un miglior saldo della gestione finanziaria e il calo degli oneri relativi all'attività Internet.

La **posizione finanziaria** del Gruppo al 30 settembre 2004 presenta un saldo positivo pari a 60,3 milioni di Euro, in netto progresso rispetto ai 25,5 milioni dell'analogo periodo del 2003, pur in presenza di investimenti in azioni proprie per 37,8 milioni di Euro nei dodici mesi.

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		
	2004	2003	delta	2004	2003	Delta
Ricavi di vendita	406,5	365,7	11,2%	1.242,8	1.119,6	11,0%
Costi per il personale	57,4	56,0	2,5%	187,5	181,4	3,4%
Costo del venduto e di gestione	287,8	252,4	14,0%	883,9	787,2	12,3%
Margine operativo lordo	61,3	57,3	7,0%	171,4	151,0	13,5%
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>15,1%</i>	<i>15,7%</i>		<i>13,8%</i>	<i>13,5%</i>	
Ammortamento immobilizzazioni materiali	9,6	10,4	(7,7%)	28,5	28,9	(1,4%)
Risultato operativo	51,7	46,9	10,2%	142,9	122,1	17,0%
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>12,7%</i>	<i>12,8%</i>		<i>11,5%</i>	<i>10,9%</i>	
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	5,2	5,8	(10,3%)	15,4	17,0	(9,4%)
Proventi (oneri) finanziari netti	(0,8)	(3,9)	(79,5%)	(2,0)	(3,4)	(41,2%)
Proventi (oneri) diversi netti	1,2	1,1	9,1%	0,3	1,9	(84,2%)
Proventi (oneri) straordinari netti	0,5	0,1	n.s.	0,5	1,4	(64,3%)
Attività Internet	(0,9)	(1,0)	(10,0%)	(2,4)	(3,5)	(31,4%)
Risultato prima delle imposte	46,5	37,4	24,3%	123,9	101,5	22,1%
<i>Incidenza risultato netto su ricavi</i>	<i>11,4%</i>	<i>10,2%</i>		<i>10,0%</i>	<i>9,1%</i>	
Cash flow lordo	61,3	53,6		167,8	147,4	

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 2004 sono quelli utilizzati in occasione della redazione del Bilancio d'esercizio e consolidato, con l'omissione della determinazione delle imposte del periodo, come consentito dal Regolamento Consob che disciplina l'elaborazione della Relazione semestrale.

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

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

Volume d'affari per categoria di attività	Euro/milioni 30 settembre 2004	Euro/milioni 30 settembre 2003	Delta %
Libri	307,7	258,6	19,0%
Periodici	661,4	609,6	8,5%
Grafica	339,5	323,7	4,9%
Direct	124,3	111,9	11,1%
Altri ricavi	13,6	10,9	24,8%
Totale ricavi aggregati	1.446,5	1.314,7	10,0%
Ricavi infragruppo	(203,7)	(195,1)	4,4%
Totale ricavi consolidati	1.242,8	1.119,6	11,0%

Volume d'affari per area geografica	Euro/milioni 30 settembre 2004	Euro/milioni 30 settembre 2003	Delta %
Mercato nazionale	1.175,7	1.025,8	14,6%
Paesi CEE	55,8	77,3	(27,8%)
Mercato USA	8,3	8,4	(1,2%)
Altri Paesi	3,0	8,1	(62,9%)
Totale ricavi consolidati	1.242,8	1.119,6	11,0%

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

Divisione libri

Ottimo andamento per la divisione libri che nei primi nove mesi del 2004 ha messo a segno una crescita dei ricavi netti del 19% toccando i 307,7 milioni di euro. Il dato include anche 27,1 milioni di Euro di ricavi relativi a Piemme e non presenti nel 2003, in quanto la società specializzata in pubblicazioni per ragazzi è stata acquisita nel quarto trimestre del 2003; a perimetro omogeneo l'incremento sarebbe stato pari all' 8,5%.

Edizioni Mondadori

Le **Edizioni Mondadori**, nei primi nove mesi del 2004, hanno registrato una crescita del fatturato del 16,5% a 98 milioni di Euro.

Particolarmente brillante è stato il comparto della narrativa straniera dove *Il Codice Da Vinci* è stato consacrato come il vero fenomeno editoriale mondiale degli ultimi due anni e Dan Brown si è confermato come una vera e propria superstar del panorama letterario mondiale. Uscito all'inizio di novembre del 2003, *Il Codice Da Vinci* si è mantenuto su ottimi livelli di vendita per tutto il 2004, facendo la parte del leone proprio nel terzo trimestre, quando ha mantenuto la testa della classifica Demoskopea per 12 settimane consecutive e ha superato la quota del milione di copie vendute.

Ma la produzione editoriale Mondadori non è solo *Codice Da Vinci*: all'inizio di settembre sono uscite alcune novità di grande spessore, come l'ultimo thriller di Ken Follett, *Nel bianco*, che ha venduto 100.000 copie in un solo mese, o *I love shopping con mia sorella*, l'ultimo libro di Sophie Kinsella. Il libro di Giovanni Paolo II, *Alzatevi, andiamo*, si è confermato il best-seller assoluto del 2004 per la saggistica, mentre nel settore paperback è da segnalare l'ottima performance fatta registrare da *Zorro* di Margaret Mazzantini con 250.000 copie vendute. *Il dolore perfetto* di Ugo Riccarelli, infine, si mantiene su ottimi livelli di vendita anche dopo qualche mese dalla vittoria del prestigioso Premio "Strega".

Giulio Einaudi Editore

Il fatturato della Giulio Einaudi Editore ha messo a segno nei primi nove mesi del 2004 una crescita del 7,1%, dovuta a un ottimo andamento delle vendite nel canale librario e a una diminuzione delle vendite di diritti legati alle iniziative editoriali dei quotidiani.

Tra i titoli che hanno registrato le migliori collocazioni sul mercato e contribuito in modo significativo al risultato dei primi nove mesi dell'esercizio segnaliamo: *Lo strano caso del cane ucciso a mezzanotte* di Mark Haddon, *Io non ho paura* di Niccolò Ammaniti, (rispettivamente novità del 2003 e del 2001), *Nuovi misteri d'Italia* di Lucarelli, *Nero l'albero dei ricordi* della Loy, *Noi* di Mason, *Report* con Dvd di Paolini, *Sotto la pelle* e *Il petalo cremisi e il bianco* di Faber, *Storia d'Italia, Annale Fotografico* e *Arte e Storia del Medioevo III*.

Mondadori Electa

I ricavi netti realizzati nel periodo gennaio/settembre si sono attestati a 25,9 milioni di Euro (+ 4,4% sul 2003).

Le attività editoriali hanno visto, nel trimestre, la realizzazione di una grande coedizione internazionale del *Grande Atlante della Pittura* di Electa con ben 7 edizioni in 6 lingue per un totale di 80.000 copie stampate.

Nell'ambito dei prodotti per la vendita abbinata ai periodici, segnaliamo ad agosto l'avvio di una serie di 20 uscite dei "Dizionari dell'Arte" di Electa; di un'altra di 10 uscite de "I Grandi Musei" di Mondadori e l'avvio da settembre di "Icane" con la realizzazione per la rivista Panorama di 16 volumi dedicati ai personaggi più significativi del secolo scorso.

Nell'ambito dell'attività di organizzazione di mostre, ricordiamo "Forma. La città moderna e il suo passato" inaugurata agli inizi di luglio al Colosseo (fino al 9 gennaio 2005), "Storie da un'eruzione. Pompei, Ercolano, Oplontis", inaugurata a fine luglio alle Scuderie del Castello di Miramare a Trieste (fino al 7 novembre 2004) e "Turner and Venice" aperta ai primi di settembre al Museo Correr di Venezia (fino al 23 gennaio 2005).

Gruppo Sperling & Kupfer

I ricavi netti del gruppo Sperling & Kupfer dei primi nove mesi del 2004 sono stati pari a 22,5 milioni di Euro, in aumento del 16,6% rispetto all'anno precedente.

L'aumento del fatturato è da attribuirsi soprattutto all'area della saggistica, con le ristampe del *Sangue dei vinti* di Giampaolo Pansa (che ha raggiunto un totale di 300.000 copie), del libro di Alberto Granado *Un gitano sedentario* (diario della sua avventura in moto con Che Guevara) e la buona partenza della novità autunnale di Giampaolo Pansa *Prigionieri del silenzio*. Nell'ambito della narrativa Sperling è da segnalare il buon risultato del nuovo romanzo di Sveva Casati Modignani (140.000 copie a settembre).

Buono anche l'andamento della controllata Frassinelli grazie al romanzo di Richardson *Pamela* (da cui è stato tratto lo sceneggiato Elisa di Rivombrosa) e al nuovo romanzo di Nicholas Sparks.

Inoltre è da sottolineare l'ottimo risultato della vendita di diritti sia in Italia che all'estero.

Edizioni Piemme

I ricavi netti di Edizioni Piemme al 30 settembre 2004 sono stati pari a 27,1 milioni di Euro.

L'ottimo risultato è derivato in gran parte dalla crescita esponenziale della Linea editoriale Stilton, ma anche al buon andamento delle altre linee della casa editrice.

La Linea Narrativa e Saggistica ha presentato un rilevante miglioramento dovuto sia alla tenuta dei rifornimenti della prima parte dell'anno, sia al successo del romanzo *Il codice dei quattro*. Buono anche l'andamento della Linea Pocket, che ha beneficiato del successo della collana "I Maestri del Thriller", mentre non ha corrisposto alle aspettative la Linea Religione.

Per la Junior, la Linea Il Battello a Vapore ha registrato una crescita dei ricavi, ma il vero fenomeno è la Linea Geronimo Stilton che a settembre ha archiviato un incremento superiore all'80% rispetto all'anno precedente. In particolare il risultato al 30 settembre ha beneficiato del lancio di 160.000 copie de *Il segreto del coraggio*, il libro-strenna lanciato ad agosto. Il successo del singolo libro è sostenuto dalla solidità dei rifornimenti, sia delle novità dell'anno sia del catalogo.

Edumond Le Monnier

Il bilancio al 30 settembre 2004 si è chiuso per Edumond Le Monnier con ricavi netti di vendita pari a 72 milioni di Euro, in aumento dell'1,4% rispetto ai ricavi ottenuti nel corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il fatturato ha quindi recuperato, come previsto, il ritardo evidenziato nel primo semestre (-10% delle vendite sull'anno precedente).

In particolare, poi, la ripresa si è concentrata interamente sulle vendite realizzate dai prodotti destinati alla scuola secondaria di primo grado (ex media inferiore) e alla scuola superiore, comparti di attività in cui la società ha registrato rispettivamente incrementi del 2,5% e del 4,6% rispetto al precedente esercizio.

Permane un calo nel settore della scuola primaria, tuttavia in prospettiva di chiusura d'anno questo divario tenderà a ricomporsi.

Distribuzione e logistica

L'attività di distribuzione, che opera anche per editori terzi, ha registrato nel terzo trimestre un miglioramento del fatturato, in contrazione nel primo semestre poiché aveva risentito di minori uscite da parte di altri editori. Il calo del giro d'affari nei primi nove mesi è quindi risultato pari al 2,5%.

Notevole inoltre l'incremento delle spedizioni che da 98.112 del 2003 sono passate a 127.507 del 2004 grazie anche all'introduzione del secondo sorter.

Divisione periodici

La Divisione Periodici ha realizzato nei primi nove mesi del 2004 ricavi complessivi per 661,4 milioni di Euro, in crescita dell' 8,5% rispetto ai 609,6 milioni di Euro, registrati nel 2003.

Periodici	Euro/milioni 30 settembre 2004	Euro/milioni 30 settembre 2003	Delta %
Diffusione	423,3	372,2	13,7%
Pubblicità	238,1	237,4	0,3%
Totale periodici	661,4	609,6	8,5%

Diffusione

I ricavi diffusionali hanno registrato nei primi nove mesi dell'anno una forte crescita (+13,7% rispetto al 2003).

L'incremento è determinato soprattutto dall'accelerazione del tasso di crescita delle vendite congiunte, passato dal +38% del primo semestre al +44,4% nei primi nove mesi. In totale sono stati raggiunti i 151 milioni di euro di ricavi netti, grazie al moltiplicarsi del numero e della varietà dei prodotti offerti sul mercato.

In particolare è più che raddoppiato il fatturato derivante dalla vendita di DVD, con un numero di iniziative che ha raggiunto, solo nei primi nove mesi dell'anno, i 190 titoli.

In forte crescita anche la vendita di prodotti editoriali (+86%) e di oggetti (+ 53%) legati soprattutto al mondo delle testate femminili.

Il mercato delle diffusioni in cui compete Mondadori è cresciuto del 3% solo grazie a nuovi lanci, mentre continua a essere in calo per le testate esistenti. Il Gruppo Mondadori ha registrato un incremento delle copie diffuse dell'1,5%, confermando la sua assoluta leadership, con una quota di mercato che supera il 40%.

Questo trimestre ha visto, ancora una volta, nascere nuove iniziative editoriali del Gruppo: il lancio di *Easy Shop* e *Italia*.

Easy Shop è il primo periodico italiano interamente dedicato allo shopping, un giornale-guida per il pubblico femminile lanciato all'inizio di settembre con una tiratura di 350.000 copie e un prezzo di 1,50 €.

Italia è una pubblicazione speciale diffusa in 500.000 copie nei più importanti capoluoghi cinesi con l'obiettivo di soddisfare l'interesse per lo stile e i prodotti italiani della nuova "upper class" cinese.

Pubblicità

Il terzo trimestre del 2004 ha visto la conferma dei segnali di rallentamento che stanno caratterizzando il mercato degli investimenti in *advertising*, in particolare sul mezzo stampa.

Il trend della raccolta pubblicitaria di Mondadori, dopo aver chiuso nei primi sei mesi con una crescita dell'1,4% sull'esercizio precedente, frutto di un buon primo trimestre e di una frenata nel secondo, non si è modificato nel periodo estivo.

Il dato cumulato dei nove mesi segna un +0,3% verso il corrispondente periodo del 2003.

L'incertezza che segna i mercati, unita alla stagnazione dei consumi, hanno contribuito al rallentamento degli investimenti da parte di alcuni settori quali la cosmetica e, in misura maggiore, il largo consumo.

Gli ultimi tre mesi, che saranno fondamentali per una lettura dell'andamento degli inizi del 2005, sembrano ritoccare in positivo il trend estivo, pur confrontandosi con un buon andamento dell'ultimo trimestre dell'esercizio precedente.

Divisione grafica

Nei primi nove mesi il settore grafico ha registrato una leggera espansione (+4,9%), sostanzialmente in linea con il quadro di riferimento già indicato per il primo semestre del 2004.

Permangono le difficoltà per gli stampatori europei, penalizzati dal continuo apprezzamento dell'Euro rispetto alle valute dei mercati di riferimento e dalla forte concorrenzialità, che hanno condizionato lo sviluppo delle esportazioni in particolare in alcuni Paesi come Stati Uniti e Gran Bretagna.

Continua sul mercato italiano la forte domanda di libri cartonati, venduti in edicola in abbinamento al quotidiano.

Sostanzialmente invariato il prezzo della carta che continua a favorire gli editori ed i grandi cataloghisti.

Il fatturato verso clienti esteri invece è stato di 61,1 milioni di Euro, in diminuzione sul 2003, ma coerente con le politiche commerciali, in relazione ai riflessi del rafforzamento dell'Euro.

Le variazioni del prezzo della carta influiscono parzialmente sui ricavi complessivi per cui il livello di attività degli stabilimenti risulta meglio rappresentato dal fatturato al netto dei costi della carta e spedizioni riportato di seguito.

Fatturato stampa netto costi carta	Euro/milioni 30 settembre 2004	Euro/milioni 30 settembre 2003	Delta %
Riviste	91,6	91,2	0,4%
Libri	71,8	54,6	31,5%
Cataloghi e materiale promozionale	19,7	19,5	1,0%
Directories	3,1	3,7	(16,2%)
Totale fatturato stampa	186,2	169,0	10,2%

L'incremento del fatturato stampa risulta complessivamente del 10,2 % e le performances per le tipologie di prodotti sono in linea con il quadro di riferimento sopra riportato.

Divisione direct

Il Gruppo Mondadori ha ottenuto in quest'area un discreto tasso di crescita, con i ricavi che sono aumentati dell' 11,1%.

Mondolibri ha mantenuto un fatturato stabile (+0,3%), rispetto allo stesso periodo del 2003, nonostante le difficoltà incontrate sul mercato in seguito allo sviluppo negli ultimi mesi di nuovi canali per la vendita di libri (edicole).

Anche l'entrata a regime della nuova normativa sulla privacy (che ha reso più difficile la raccolta dei nominativi) e le conseguenti difficoltà di reclutamento via mailing hanno contribuito alla minore crescita dei fatturati.

Sono peraltro in fase di test nuove iniziative (Librincasa e Subitomusica.com) con l'obiettivo di espandere le quote di mercato in nuovi segmenti di business.

Nei primi nove mesi del 2004, **Cemit** ha proseguito nello sviluppo del giro d'affari (+12,6%) manifestatosi nella parte finale dello scorso anno, a cui ha peraltro contribuito anche un importante inserimento di fatturato proveniente da clientela non ricorrente, avvenuto nel secondo trimestre.

Nel frattempo è continuata l'implementazione dei programmi di sviluppo tecnologico della società, con una particolare focalizzazione sui sistemi informativi relativi ai database patrimonio della società.

Mondadori Franchising rispetto al corrispondente periodo del 2003 ha messo a segno nuovamente un importante incremento di fatturato (+16,7%), grazie soprattutto alle nuove affiliazioni intervenute nei dodici mesi di riferimento: i punti vendita sono passati da 126 a 139 unità.

Il nuovo sistema logistico (caratterizzato da una forte automazione), consentirà nei prossimi mesi di recuperare efficienza e sostenere l'aumentata complessità, generata dalla crescita dei volumi di vendita.

Mondadori Retail ha registrato un forte aumento dei fatturati (+15,9%) realizzato dai negozi già presenti sul territorio (+3,7% rispetto all'anno precedente), dalle nuove aperture avvenute nel 2003 e dalle vendite ai grandi clienti. Tutto con un buon recupero di redditività rispetto al corrispondente periodo del 2003.

Nei prossimi mesi sarà inaugurato un nuovo punto vendita a Bologna.

Direct	Euro/milioni 30 settembre 2004	Euro/milioni 30 settembre 2003	Delta %
Mondolibri SpA (proporzionale)	31,2	31,1	0,3%
Cemit Interactive Media SpA	23,2	20,6	12,6%
Totale direct marketing	54,4	51,7	5,2%
Mondadori Franchising SpA	20,3	17,4	16,7%
Mondadori Retail Srl	49,6	42,8	15,9%
Totale retail	69,9	60,2	16,1%
Totale direct	124,3	111,9	11,1%

Situazione finanziaria

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 30 settembre 2004 presenta un saldo attivo pari a 60,3 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto:

Posizione finanziaria netta in milioni di euro	30-09-2004	30-06-2004	31-12-2003	30-09-2003
Crediti verso banche a breve	63,9	37,3	42,3	33,8
Debiti verso banche a breve	(9,0)	(38,2)	(28,4)	(13,3)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(116,4)	(146,4)	(123,1)	(471,5)
	(61,5)	(147,3)	(109,2)	(451,0)
Titoli di credito	517,6	548,0	580,3	469,1
Obbligazioni	(296,4)	(296,4)	(296,4)	-
Obbligazioni convertibili	(109,9)	(109,9)	(109,9)	-
Debiti verso altri finanziatori	(1,4)	(1,4)	(1,4)	-
Cassa, c/c postali, crediti finanziari netti verso società del Gruppo, verso terzi e ratei di interessi	12,2	14,2	9,9	7,4
Crediti (debiti) finanziari netti	60,6	7,2	73,3	25,5
Debiti per leasing	(0,3)	(0,4)	(0,4)	-
Posizione finanziaria netta	60,3	6,8	72,9	25,5

Negli USA la crescita del PIL per il terzo trimestre è pari al 4%. Gli economisti si attendono una crescita di poco inferiore al 4% per gli ultimi tre mesi dell'anno. La disoccupazione è al 5,4%, in lieve miglioramento rispetto al secondo trimestre. L'inflazione si attesta appena sotto il 3,0%. I principali indici azionari sono tornati sui livelli di inizio anno (il Dow Jones Industrial Average e lo Standard & Poors 500 hanno fatto registrare andamenti contrastanti, rispettivamente -1% e +1% da inizio anno).

Nell'area Euro la crescita del terzo trimestre si attesta intorno al 1,8%. La disoccupazione è al 9% e l'inflazione è al 2,3%. A fine settembre l'indice DJ Stoxx 50 ha fatto registrare una crescita di oltre il 2% da inizio anno.

La Federal Reserve ha deciso un aumento del Federal funds rate portandolo all'1,75% (con un'operazione in data 10 agosto ed una in data 21 settembre), mentre la Banca Centrale Europea ha lasciato il tasso minimo di offerta applicato alle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema al 2,00%. La Bank of England ha proceduto ad un aumento di 25 bps (in data 5 agosto), portando così il Repo rate al 4,75%.

Nell'ambito di tale situazione macroeconomica, durante il 3° trimestre, il dollaro è passato da 1,215 a 1,241 contro l'euro; ciononostante, da inizio anno il dollaro si è apprezzato del 1,5%, passando dal livello di 1,259 di inizio gennaio a 1,241 di fine settembre. La sterlina inglese è passata da 0,671 a 0,687 contro l'euro nell'ultimo trimestre; ciononostante, si è apprezzata del 2,6% da inizio anno, passando dal livello di 0,705 di inizio gennaio a 0,687 di fine settembre.

Per quanto riguarda i tassi di interesse di mercato l'Euribor 3 mesi (act/360) è passato dal 2,12% di fine giugno al 2,15% di fine settembre. Da inizio anno il costo medio del denaro del Gruppo Mondadori è stato pari al 3,18%, considerate anche le operazioni di copertura dei tassi di interesse e di cambio.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 settembre 2004 ammontano a oltre 1.100 milioni di Euro.

Gli affidamenti a breve termine del gruppo, pari a 688,7 milioni di Euro, erano utilizzati per una quota del 14% al 30 settembre 2004, 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 422,5 milioni di Euro erano costituite per 296,4 milioni di Euro da un private placement in dollari negli U.S.A., su tre tranches con scadenza 2013/2015/2018, e per 109,9 milioni di Euro da un prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie Mondadori con scadenza 2008. Al 30 settembre erano inoltre in essere finanziamenti agevolati all'editoria, la cui quota a medio/lungo termine ammontava a 16,2 milioni di Euro.

Personale in forza

Nel prospetto seguente si fornisce la movimentazione del personale intervenuta negli ultimi dodici mesi; significativa è la contrazione che ha interessato principalmente la categoria degli operai, mentre il numero degli impiegati, quadri e dirigenti delle società italiane aumenta, rispetto al settembre 2003, in considerazione dell'acquisizione di Piemme.

Personale in forza	30-09-2004	30-06-2004	31-12-2003	30-09-2003
Arnoldo Mondadori Editore SpA:				
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.505	1.514	1.550	1.542
- Operai	109	110	144	145
	1.614	1.624	1.694	1.687
Società Controllate Italiane:				
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.653	1.643	1.649	1.582
- Operai	1.222	1.211	1.253	1.269
	2.875	2.854	2.902	2.851
Società Controllate Estere:				
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	38	39	38	38
- Operai	104	107	117	121
	142	146	155	159
Totale	4.631	4.624	4.751	4.697

Investimenti tecnici

Al 30 settembre 2004 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni tecniche per complessivi 15,7 milioni di Euro, di cui 10 milioni circa riferibili agli impianti grafici; i disinvestimenti, piuttosto contenuti in valore assoluto, hanno interessato principalmente l'area grafica.

Fatti di rilievo del trimestre in corso

In data 11 ottobre è stata definita l'acquisizione dell'intero pacchetto azionario della società Texto SpA, proprietaria del marchio e delle attività della Piemme Scuola, casa editrice particolarmente attiva nel settore della scuola primaria, dove è tra i leader nella pubblicazione di corsi di religione. L'operazione ha richiesto un investimento pari a 1,9 milioni di Euro.

In data 25 ottobre è stato formalizzato con la casa editrice inglese Emap un contratto di licenza per la pubblicazione di *Grazia*.

Emap è uno dei maggiori editori di periodici nel Regno Unito e in Francia con un portafoglio di oltre 400 prodotti editoriali; *Grazia* verrà pubblicato nel Regno Unito a partire dalla primavera del prossimo anno.

In seguito a questa operazione, Emap si attende una forte innovazione del mercato di riferimento, grazie ad un'offerta di *fashion, glamour e style* assolutamente originale per i lettori inglesi e per gli investitori pubblicitari.

Il 29 ottobre è stata esercitata l'opzione di acquisto (call option) su un ulteriore 20% della partecipazione in Attica Publications SA, come previsto dal contratto tra le parti stipulato nel marzo 2003.

A seguito di tale operazione, che ha comportato un investimento pari a 23,2 milioni di Euro, Mondadori detiene il 40% del Gruppo greco quotato alla Borsa di Atene.

L'evoluzione prevedibile della gestione

Nel periodo successivo alla chiusura della trimestrale in commento non si registrano fatti di rilievo nella situazione economica generale; nonostante un contesto non particolarmente favorevole Mondadori conferma di poter ottenere, nell'anno in corso, risultati in netta crescita rispetto all'esercizio precedente.

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 2004			PERIODO AL	ESERCIZIOAL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	30 SETTEMBRE	31 DICEMBRE
	1	2	3	2003	2003
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI					
B) IMMOBILIZZAZIONI					
I- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI					
1 costi di impianto ed ampliamento		380		152	489
2 costi di ricerca, sviluppo, pubblicità					
3 brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno		1.192		1.008	1.120
4 concessioni, licenze, marchi		125.939		128.644	134.369
5 avviamento		6.158		9.226	7.919
6 immobilizzazioni in corso e acconti		17		5	319
7 altre		4.602		4.809	5.829
8 differenze da consolidamento		6.240		9.103	8.381
TOTALE			144.528	152.947	158.426
II- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI					
1 terreni e fabbricati		79.601		80.346	82.447
2 impianti e macchinari		82.629		91.074	92.978
3 attrezzature industriali e commerciali		2.189		2.311	2.409
4 altri beni		14.980		16.738	16.659
5 immobilizzazioni in corso e acconti		6.828		6.151	5.385
TOTALE			186.227	196.620	199.878
III- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE					
1 partecipazioni in:					
a) imprese controllate		128		746	461
b) imprese collegate		65.440		70.505	69.281
c) imprese controllanti					
d) altre imprese		223		213	238
TOTALE		65.791		71.464	69.980
2 crediti:					
a) verso imprese controllate			0		
b) verso imprese collegate			0		
c) verso imprese controllanti			0		
d) verso altri		1.334	3.872	5.206	6.806
TOTALE		1.334	3.872	5.206	5.746
3 altri titoli					
4 azioni proprie			136.006	98.203	116.885
TOTALE			207.003	176.473	192.611
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)			537.758	526.040	550.915

ATTIVO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2004			PERIODO AL	ESERCIZIOAL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	30 SETTEMBRE	31 DICEMBRE
	1	2	3	2003	2003
C) ATTIVO CIRCOLANTE					
I- RIMANENZE					
1 materie prime		12.712		12.148	13.851
2 prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		22.029		22.907	34.640
3 lavori in corso su ordinazione		7.891		8.000	9.489
4 prodotti finiti e merci		75.573		74.010	75.534
5 acconti					7
TOTALE			118.205	117.065	133.521
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>			
II- CREDITI					
1 verso clienti	376.701	12.080	388.781	364.871	355.392
2 verso imprese controllate	430		430	255	625
3 verso imprese collegate	55.031		55.031	44.575	56.404
4 verso imprese controllanti			0		2
4 bis crediti tributari	31.044		31.044	35.459	19.833
4 ter imposte anticipate	39.266		39.266	47.666	29.714
5 verso altri	72.499	1.439	73.938	65.468	65.321
TOTALE	574.971	13.519	588.490	558.294	527.291
III- ATTIVITA' FINANZIARIE (che non siano immobilizzazioni)					
1 partecipazioni in controllate					
2 partecipazioni in collegate					
3 partecipazioni in controllanti					
4 altre partecipazioni					
5 azioni proprie					
6 altri titoli			517.588	469.116	580.330
TOTALE			517.588	469.116	580.330
IV- DISPONIBILITA' LIQUIDE					
1 depositi bancari e postali			64.936	34.581	42.263
2 assegni					261
3 denaro e valori in cassa			230	103	161
TOTALE			65.166	34.684	42.685
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)			1.289.449	1.179.159	1.283.827
D) RATEI E RISCONTI					
1 ratei			834	831	565
2 risconti			4.110	3.135	8.574
3 disaggio su prestiti				636	
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)			4.944	4.602	9.139
TOTALE ATTIVO			1.832.151	1.709.801	1.843.881

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2004			PERIODO AL	ESERCIZIOAL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	30 SETTEMBRE	31 DICEMBRE
	1	2	3	2003	2003
A) PATRIMONIO NETTO					
I- CAPITALE			67.452	67.452	67.452
II- RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI			151.259	189.021	170.380
III- RISERVE DI RIVALUTAZIONE			16.712	16.712	16.712
IV- RISERVA LEGALE			13.490	13.490	13.490
V- RISERVE STATUTARIE					
VI- RISERVA PER AZIONI PROPRIE			136.006	98.244	116.885
VII- ALTRE RISERVE					
1) Riserva straordinaria		11.166		9.264	9.264
2) Riserva Legge 675 del 12/8/1977		351		351	351
3) Riserva conferim. Legge 904 del 16/12/1977		751		751	751
4) Riserva contributi in conto capitale		5.335		5.335	5.335
5) Riserva ex Legge 124/93 art. 13		99		73	73
6) Riserva da fusione		478		478	478
7) Altre riserve		-3.428		-3.675	-4.223
			14.752	12.577	12.029
VIII- UTILI (PERDITE) A NUOVO			81.187	72.342	72.869
IX- UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO					
1) Utile lordo del periodo			123.921	101.522	
2) Utile dell'esercizio					82.101
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO			604.779	571.360	551.918
QUOTA DI PATRIMONIO DI TERZI AZIONISTI			2.859	357	3.282
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)			607.638	571.717	555.200
B) FONDI PER RISCHI E ONERI					
1 per trattamenti di quiescenza e simili		10.485		9.987	10.166
2 per imposte, anche differite		16.177		14.919	14.769
3 altri		24.977		26.503	26.651
TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)			51.639	51.409	51.586
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO			103.383	103.837	100.722
D) DEBITI	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>			
1 obbligazioni		296.384	296.384		296.384
2 obbligazioni convertibili		109.900	109.900		109.900
3 debiti verso soci per finanziamenti			0		
4 verso banche	112.424	12.961	125.385	484.864	151.547
5 verso altri finanziatori		1.360	1.360		1.360
6 acconti	32.519		32.519	30.048	35.831
7 verso fornitori	313.556	261	313.817	300.069	346.552
8 titoli di credito			0		
9 verso imprese controllate	258		258	61	689
10 verso imprese collegate	39.153		39.153	39.668	43.824
11 verso imprese controllanti			0		
12 tributari	7.218		7.218	6.601	19.537
13 istituti di previdenza e di sicurezza sociale	12.975		12.975	14.055	17.853
14 altri	111.659		111.659	97.126	101.136
TOTALE DEBITI (D)	629.762	420.866	1.050.628	972.492	1.124.613
E) RATEI E RISCONTI					
1 ratei		11.149		5.296	5.986
2 risconti		7.754		5.050	5.774
3 aggio su prestiti					
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)			18.903	10.346	11.760
TOTALE PASSIVO			1.832.191	1.709.801	1.843.881
CONTI D'ORDINE					
1 GARANZIE, FIDEJUSSIONI, AVALLI					
a) a favore di imprese controllate					
b) a favore di imprese collegate					
c) a favore di altre imprese					108.459
2 IMPEGNI					12.448
3 RISCHI					
4 ALTRI					95.785
TOTALE CONTI D'ORDINE					216.692
1) Totali voci precedute da lettere minuscole e (in alcuni casi) da numeri arabi				Per il Consiglio di Amministrazione	
2) Totali voci precedute da numeri arabi e (in alcuni casi) da lettere minuscole				Il Presidente Marina Berlusconi	
3) Totali voci precedute da numeri romani e da lettere maiuscole					

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2004	PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2003	TRIMESTRE 1/7 - 30/9/2004	TRIMESTRE 1/7 - 30/9/2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1 RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	1.244.254	1.121.226	406.929	366.290
2 VARIAZ.DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E FINITI	-12.589	-2.937	-5.047	-2.881
3 VARIAZIONI DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	-1.598	-680	-474	338
4 INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI	119	118	23	29
5 ALTRI RICAVI E PROVENTI				
a) contributi in conto esercizio	1.648	1.341	523	119
b) altri ricavi e proventi	29.718	27.590	9.084	8.803
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	1.261.552	1.146.658	411.038	372.698
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6 MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO, MERCI	369.593	346.398	121.128	109.844
7 SERVIZI	493.926	434.168	157.805	137.012
8 GODIMENTO DI BENI DI TERZI	17.930	16.877	6.137	5.496
9 PERSONALE:				
a) salari e stipendi	133.559	128.985	40.718	39.323
b) oneri sociali	41.561	40.277	12.719	12.456
c) trattamento di fine rapporto	11.644	11.253	3.754	3.890
d) trattamento di quiescenza e simili	21	26	9	17
e) altri costi	1.788	2.317	561	877
TOTALE	188.573	182.858	57.761	56.563
10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI				
a) ammortamenti immobilizz. immateriali	15.458	17.108	5.204	5.814
b) ammortamenti immobilizz. materiali	28.693	29.276	9.692	10.550
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni				
d) svalutazioni crediti	6.636	6.425	1.834	1.703
TOTALE	50.787	52.809	16.730	18.067
11 VARIAZ. RIMANENZE MAT.PRIME, SUSS.,DI CONSUMO E MERCI	1.122	412	1.086	1.530
12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI	5.537	2.227	1.187	1.079
13 ALTRI ACCANTONAMENTI	19	23	6	8
14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE	8.138	8.650	2.931	2.362
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	1.135.625	1.044.422	364.771	331.961
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)	125.927	102.236	46.267	40.737
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI				
15 PROVENTI DA PARTECIPAZIONI				
a) Imprese controllate				
b) Imprese collegate				
c) Altre imprese				
TOTALE	0	0	0	0
16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
* Imprese controllate				
* Imprese collegate				
* Imprese controllanti				
* Altre Imprese	55	79	16	22
TOTALE	55	79	16	22
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni				
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	12.367	11.217	4.055	1.616
d) Proventi diversi dai precedenti				
* Imprese controllate			-1	
* Imprese collegate	286	323	96	109
* Imprese controllanti				
* Altre Imprese	6.871	8.930	2.124	1.194
TOTALE	7.157	9.253	2.219	1.303
TOTALE	19.579	20.549	6.290	2.941
17 INTERESSI ED ONERI FINANZIARI				
a) Imprese controllate	3	26		-1
b) Imprese collegate	233	254	60	53
c) Imprese controllanti				
d) Altre imprese	19.794	22.199	7.037	5.787
TOTALE	20.030	22.479	7.097	5.839
17bis UTILI E (PERDITE) SU CAMBI	143	-103	44	-211
TOTALE PROVENTI ED (ONERI) FINANZIARI (C)	-308	-2.033	-763	-3.109

CONTO ECONOMICO (seguito)

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2004	PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2003	TRIMESTRE 1/7 - 30/9/2004	TRIMESTRE 1/7 - 30/9/2003
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
18 RIVALUTAZIONI				
a) partecipazioni	3.310	3.766	458	1.244
b) altre immobilizzazioni finanziarie				
c) titoli				
TOTALE	3.310	3.766	458	1.244
19 SVALUTAZIONI				
a) partecipazioni	3.078	7.008	-178	2.110
b) altre immobilizzazioni finanziarie				
c) titoli	1.557	766	26	766
TOTALE	4.635	7.774	-152	2.876
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)	-1.325	-4.008	610	-1.632
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
20 PROVENTI				
a) plusvalenze da alienazioni		3.381		1.200
b) altri	1.509	2.136	876	260
TOTALE	1.509	5.517	876	1.460
21 ONERI				
a) Minusvalenze da alienazioni	685		-87	
b) Imposte relative ad esercizi precedenti	45	22		
c) Altri	1.152	168	520	-2
TOTALE	1.882	190	433	-2
TOTALE PROVENTI ED (ONERI) STRAORDINARI (E)	-373	5.327	443	1.462
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	123.921	101.522	46.557	37.458
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