

**ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.**

Capitale Euro 64.079.168,40  
Sede Legale in Milano  
Sede Amministrativa in Segrate (MI)

**Resoconto intermedio di gestione  
al 30 settembre 2011**



# *Cariche Sociali e organismi di controllo*

## *Consiglio di Amministrazione*

### **Presidente**

Marina Berlusconi

### **Vice Presidente e Amministratore Delegato**

Maurizio Costa

### **Consiglieri**

Pier Silvio Berlusconi

Roberto Briglia

Pasquale Cannatelli

Bruno Ermolli

Martina Forneron Mondadori

Roberto Poli

Angelo Renoldi

Mario Resca

Carlo Sangalli

Marco Spadacini

Umberto Veronesi

Carlo Maria Vismara (\*)

(\*) Segretario

## *Collegio Sindacale*

### **Presidente**

Ferdinando Superti Furga

### **Sindaci Effettivi**

Francesco Antonio Giampaolo

Franco Carlo Papa

### **Sindaci Supplenti**

Ezio Maria Simonelli

Francesco Vittadini



## *Indice*

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 settembre 2011	<b>9</b>
- Indicatori finanziari e non finanziari	<b>10</b>
- Libri	<b>11</b>
- Periodici Italia	<b>16</b>
- Periodici Francia	<b>18</b>
- Servizi pubblicitari	<b>19</b>
- Digital	<b>20</b>
- Direct e Retail	<b>22</b>
- Radio	<b>24</b>
- Corporate e altri business	<b>24</b>
- Situazione finanziaria	<b>25</b>
- Informazioni sul personale	<b>27</b>
- Investimenti tecnici	<b>27</b>
- Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre	<b>27</b>
- Altre informazioni	<b>27</b>
- Evoluzione prevedibile della gestione	<b>28</b>
Stato patrimoniale e conto economico consolidati	<b>30</b>



## *Relazione del Consiglio di Amministrazione*





## ***Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 settembre 2011***

Nel terzo trimestre dell'anno la situazione dei mercati ha subito, specie nei Paesi della comunità europea, un forte peggioramento; alle preoccupazioni di carattere economico si è aggiunto il timore di una crisi finanziaria persino più grave rispetto a quella del recente passato.

La mancanza, a livello europeo, di risposte comuni ed immediate ai problemi di mercato ha determinato una percezione ancor più negativa della situazione ed una visione molto pessimista sui temi di sviluppo economico, occupazione, stabilità.

Sui mercati di riferimento di Mondadori, è proseguito in Italia il calo delle diffusioni dei periodici e si è accentuato il *trend* di contrazione della raccolta pubblicitaria; il mercato dei libri è rimasto ancora sostanzialmente stabile, pur in assenza di *bestseller* e con prezzi di copertina in calo.

Particolarmente sensibile la riduzione del fatturato nel *retail*, sia nei negozi tradizionali sia nella grande distribuzione.

In Francia il settore periodici non ha presentato particolari variazioni rispetto al *trend* annuale: in particolare la pubblicità ha avuto una sostanziale tenuta fino a settembre, per poi però presentare da inizio ottobre un'accelerazione al ribasso.

Nel contesto sopra descritto il Gruppo Mondadori, nei primi nove mesi dell'anno, ha ottenuto:

- un fatturato in leggera riduzione (-1,4%) rispetto a pari periodo 2010, anche grazie al crescente contributo delle attività digitali;
- una redditività operativa ancora in crescita (+1,5%), derivante da una complessiva tenuta dei *business* tradizionali; elementi positivi non ricorrenti hanno permesso inoltre di compensare in buona parte i costi derivanti dallo sviluppo dei *business* digitali.;
- un utile netto in forte aumento (+43,6%) anche per il venir meno di imposte pagate nel 2010 e relative ad esercizi precedenti.

Di seguito i principali risultati economici del periodo al 30 settembre 2011.

Il **fatturato consolidato** è stato di 1.114,7 milioni di Euro, in riduzione dell'1,4% rispetto ai 1.130,2 milioni di Euro del 2010.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è risultato di 104,6 milioni di Euro, in aumento dell'1,5% rispetto ai 103,1 milioni di Euro dell'esercizio precedente: in termini omogenei, **escludendo i fattori non ricorrenti e gli investimenti per lo sviluppo delle attività digitali**, il marginale operativo lordo **risulterebbe in incremento del 3,2%** rispetto a pari periodo del 2010.

Il **risultato operativo consolidato** è stato pari a 87,8 milioni di Euro, in aumento del 2,6% rispetto agli 85,6 milioni di Euro del 2010, con ammortamenti di attività materiali ed immateriali per 16,8 milioni di Euro (17,5 milioni di Euro nel 2010).

L'**utile prima delle imposte consolidato** è risultato di 71,3 milioni di Euro, superiore del 5,6% rispetto ai 67,5 milioni di Euro dell'esercizio precedente, con interessi passivi per 16,5 milioni di Euro rispetto ai 18,1 del 2010.

L'**utile netto consolidato** è risultato di 44,1 milioni di Euro, superiore del 43,6% rispetto ai 30,7 milioni di Euro di pari periodo dell'esercizio precedente, che scontava imposte relative ad esercizi precedenti (escludendo questo fattore l'incremento sarebbe comunque dell'11,9%).

Il **cash flow lordo** dei primi nove mesi del 2011 è stato di 60,8 milioni di Euro rispetto ai 48,2 milioni di Euro del 2010.

La **posizione finanziaria netta** è passata da -342,4 milioni di Euro di fine 2010 a -380,6 milioni di Euro al 30 settembre 2011 (-369,0 milioni di Euro al 30 settembre 2010); a maggio sono stati pagati dividendi per 40,3 milioni di Euro.

L'andamento dei singoli settori in cui opera Mondadori viene approfondito nella sezione dedicata alle singole divisioni del Gruppo; di seguito ne sono illustrati i principali elementi.

### **Indicatori finanziari e non finanziari**

<b>Conto economico consolidato</b> <b>Euro/milioni</b>	<b>Terzo trimestre</b>			<b>Al 30 settembre</b>		
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Delta</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Delta</b>
Ricavi di vendita	373,3	403,4	(7,5%)	1.114,7	1.130,2	(1,4%)
Costi per il personale	62,8	63,9	(1,7%)	200,5	198,2	1,2%
Costo del venduto e di gestione (*)	266,1	291,2	(8,6%)	823,1	832,2	(1,1%)
Proventi (Oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1,2	0,2	n.s.	13,5	3,3	n.s.
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>45,6</b>	<b>48,5</b>	<b>(6,0%)</b>	<b>104,6</b>	<b>103,1</b>	<b>1,5%</b>
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>12,2%</i>	<i>12,0%</i>		<i>9,4%</i>	<i>9,1%</i>	
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	2,9	2,9	-	8,5	9,1	(6,6%)
Ammortamenti delle attività immateriali	2,8	2,8	-	8,3	8,4	(1,2%)
<b>Risultato operativo</b>	<b>39,9</b>	<b>42,8</b>	<b>(6,8%)</b>	<b>87,8</b>	<b>85,6</b>	<b>2,6%</b>
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>10,7%</i>	<i>10,6%</i>		<i>7,9%</i>	<i>7,6%</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	(6,1)	(6,1)	-	(16,5)	(18,1)	(8,8%)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>33,8</b>	<b>36,7</b>	<b>(7,9%)</b>	<b>71,3</b>	<b>67,5</b>	<b>5,6%</b>
<i>Incidenza risultato prima imposte su ricavi</i>	<i>9,1%</i>	<i>9,1%</i>		<i>6,4%</i>	<i>6,0%</i>	
Imposte sul reddito	12,3	20,9	(41,1%)	27,1	36,3	(25,3%)
Risultato di pertinenza di terzi	(0,1)	(0,2)	(50,0%)	(0,1)	(0,5)	(80,0%)
<b>Risultato netto</b>	<b>21,4</b>	<b>15,6</b>	<b>37,2%</b>	<b>44,1</b>	<b>30,7</b>	<b>43,6%</b>

(\*) Include le seguenti voci: decremento (incremento) delle rimanenze; costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci; costi per servizi; oneri (proventi) diversi.

I **ricavi consolidati** si sono attestati a 1.114,7 milioni di Euro con una flessione dell'1,4%; di seguito ne viene fornito il dettaglio per settore di attività.

<b>Volume d'affari per settore di attività</b>	<b>Euro/milioni 30 settembre 2011</b>	<b>Euro/milioni 30 settembre 2010</b>	<b>Delta %</b>
Libri	280,5	294,5	(4,8%)
Periodici Italia	351,1	362,0	(3,0%)
Periodici Francia	259,6	252,6	2,8%
Servizi pubblicitari	165,0	170,2	(3,1%)
Digital	13,1	5,8	125,9%
Direct e Retail	182,0	175,4	3,8%
Radio	11,7	10,2	14,7%
Corporate e altri business	16,6	14,4	15,3%
<b>Totale ricavi aggregati</b>	<b>1.279,6</b>	<b>1.285,1</b>	<b>(0,4%)</b>
Ricavi intersettoriali	(164,9)	(154,9)	6,5%
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>1.114,7</b>	<b>1.130,2</b>	<b>(1,4%)</b>

Nel prospetto seguente viene fornito il dettaglio dei ricavi consolidati per area geografica.

<b>Volume d'affari per area geografica</b>	<b>Euro/milioni 30 settembre 2011</b>	<b>Euro/milioni 30 settembre 2010</b>	<b>Delta %</b>
Mercato nazionale	836,7	856,8	(2,3%)
Francia	246,9	240,3	2,7%
Altri Paesi UE	23,0	27,3	(15,8%)
Mercato USA	0,3	0,3	-
Altri Paesi	7,8	5,5	41,8%
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>1.114,7</b>	<b>1.130,2</b>	<b>(1,4%)</b>

## **Libri**

	<b>Euro/milioni 30 settembre 2011</b>	<b>Euro/milioni 30 settembre 2010</b>
Fatturato libri	276,1	290,8
Altri ricavi	4,4	3,7
	<b>280,5</b>	<b>294,5</b>
Costi operativi	(228,4)	(241,3)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>52,1</b>	<b>53,2</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(1,2)	(1,4)
<b>Risultato operativo</b>	<b>50,9</b>	<b>51,8</b>

I dati di mercato Nielsen dei primi nove mesi del 2011 mostrano un periodo estivo caratterizzato da una situazione di generale incertezza e debolezza dei consumi che hanno provocato un rallentamento delle vendite. In questo contesto il Gruppo Mondadori ha confermato la *leadership* nel comparto *trade* con una quota del 26,1%.

Il programma editoriale dell'ultima parte dell'anno, grazie alle numerose novità previste, dovrebbe consentire un buon risultato in termini di posizionamento di mercato.

Il fatturato del comparto Libri si è attestato a 280,5 milioni di Euro in calo del 4,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, così declinato per singola casa editrice del Gruppo:

<b>Libri</b>	<b>Euro/milioni 30 settembre 2011</b>	<b>Euro/milioni 30 settembre 2010</b>	<b>Delta %</b>
Edizioni Mondadori	78,5	85,9	(8,6%)
Einaudi	35,0	33,8	3,6%
Sperling & Kupfer	17,9	18,4	(2,7%)
Edizioni Piemme	30,5	34,9	(12,6%)
Mondadori Electa	25,0	24,4	2,5%
Mondadori Education	66,5	66,8	(0,4%)
Distribuzione Libri	22,7	26,6	(14,7%)
Altri ricavi	4,4	3,7	18,9%
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>280,5</b>	<b>294,5</b>	<b>(4,8%)</b>

### ***Edizioni Mondadori***

A settembre 2011 Edizioni Mondadori ha registrato ricavi per 78,5 milioni di Euro, in calo dell'8,6%. Si segnala che tale risultato è in parte attribuibile ad una differente programmazione rispetto all'esercizio precedente. Infatti per l'anno in corso la programmazione editoriale ha privilegiato un programma denso di novità per l'ultimo trimestre dell'anno.

L'estate 2011 ha confermato il successo di molti autori della Casa Editrice; tra gli altri si distinguono:

- nella Narrativa Italiana, Margaret Mazzantini ha superato le 360.000 copie vendute con il romanzo *Nessuno si salva da solo*, pubblicato a marzo; Mauro Corona ha raggiunto le 150.000 copie e undici ristampe con *La fine del mondo storto*, vincitore a luglio del Premio Bancarella;
- nella Narrativa Straniera, Carlos Ruiz Zafón ha venduto 240.000 copie con *Le luci di settembre*, e dell'attesissimo romanzo *Il Principe della Nebbia*, che conclude La trilogia della Nebbia, sono state distribuite 140.000 copie nei primi giorni di ottobre;
- nella Saggistica, Mario Giordano ha realizzato vendite per 150.000 copie grazie all'ottimo risultato di *Sanguisughe*; Mario Calabresi si conferma grande protagonista con *Cosa tiene accese le stelle*, che supera le 110.000 copie vendute; Michela Marzano, in un solo mese dall'uscita, ha piazzato il suo saggio sul delicato tema dell'anoressia, *Volevo essere una farfalla. Come l'anoressia mi ha insegnato a vivere*, ai primi posti della classifica dei libri più venduti;
- nell'Editoria Varia, Raffaele Morelli con *La felicità è qui* raggiunge le 60.000 copie vendute, base di partenza anche per il lancio del suo libro *Dimagrire senza dieta* in uscita a novembre.

Nel trimestre si è consolidata la crescita del nuovo marchio NumeriPrimi°, che rappresenta il meglio dell'offerta tascabile di qualità per tutti gli editori del Gruppo Mondadori, nell'ambito del quale si segnala il successo di *Bianca come il latte, rossa come il sangue* di Alessandro D'Avenia, con oltre 130.000 copie.

Nell'Editoria per ragazzi, si conferma il successo della saga *Percy Jackson e gli dei dell'Olimpo*, il lancio dei libri *Kung Fu Panda 2* legati alla fortunata uscita cinematografica. Nel mese di settembre ha avuto un'ottima partenza il secondo *thriller* per ragazzi di John Grisham, *Theodore Boone. La ragazza scomparsa*, con un lancio di 45.000 copie sulla scia del grande successo del primo *La prima indagine di Theodore Boone*.

Si segnala l'ottimo andamento delle prenotazioni dei titoli Strenne di quest'anno che, grazie ad autori molto attesi come Fabio Volo, con il nuovo romanzo *Le prime luci del mattino*, Sophie Kinsella, in anteprima mondiale con *Ho il tuo numero*, Licia Troisi con la nuova saga *I regni di Nashira*, John Grisham, Alessandro D'Avenia, Bruno Vespa, oltre al grande fermento intorno all'unica biografia autorizzata di Steve Jobs, consente di fare lusinghiere previsioni per il Natale 2011.

### **Giulio Einaudi Editore**

I primi nove mesi dell'anno registrano ricavi per 35 milioni di Euro in crescita del 3,6% rispetto all'anno precedente.

Tra le novità si segnalano: *Giudici* di Andrea Camilleri, Giancarlo De Cataldo e Carlo Lucarelli (143.000 copie vendute), *Libertà* di Jonathan Franzen (104.000 copie), *Il Leopard* di Jo Nesbo (77.000 copie), *Ave Mary. E la Chiesa inventò la donna* di Michela Murgia (81.000 copie), *La cavalcata dei morti* di Fred Vargas (119.000 copie), *La vita accanto* di Mariapia Veladiano (58.000 copie), *Scuote l'anima mia Eros* di Eugenio Scalfari (51.000 copie), *Il sogno del Celta* di Mario Vargas Llosa (35.000 copie), *Un calcio in bocca fa miracoli* di Marco Presta (40.000 copie).

Nella collana NumeriPrimi° di rilievo è la pubblicazione del successo di Niccolò Ammaniti *Che la festa cominci* (55.000 copie).

### **Sperling & Kupfer**

Al 30 settembre 2011 Sperling & Kupfer consegue ricavi per 17,9 milioni di Euro (-2,7% rispetto all'anno precedente).

Tra le novità pubblicate nel terzo trimestre troviamo: per la Fiction *Le luci del Sud* di Danielle Steel (45.000 copie vendute), *Agent 6* di Tom Rob Smith (24.000 copie), *Ho vissuto più di un addio* di David Servan-Schreiber e Ursula Gauthier; per la Non Fiction *Il linguaggio del corpo in amore. Le leggi non scritte dell'attrazione, della seduzione e dei sentimenti* di Marco Pacori, *L'alimentazione giusta per tuo figlio* di Gigliola Braga.

Inoltre, nella collana paperback NumeriPrimi°, *Notte buia, niente stelle* di Stephen King (24.000 copie).

Nel mese di ottobre si segnala l'uscita del romanzo breve *Un amore di marito* di Sveva Casati Modignani, che è subito entrato nella *top ten* dei libri più venduti di narrativa italiana.

### **Edizioni Piemme**

Piemme nel corso dei nove mesi realizza ricavi netti pari a 30,5 milioni di Euro, in diminuzione del 12,6% rispetto al corrispondente periodo del 2010.

Per la Narrativa si segnalano le novità *Essere amiche a Kabul* di Deborah Rodriguez (25.000 copie vendute), *Vicino, sempre più vicino* di Jennifer Weiner (22.000 copie), il *thriller* esoterico di Kathleen McGowan *La stirpe di Maria Maddalena* (21.000 copie).

Fra le novità di Saggistica ottimi riscontri hanno avuto *Lunga è la notte* di Jerry Clark e Anthony Flacco (con oltre 33.000 copie vendute) e la riedizione di *Falli soffrire 2.0. Gli uomini preferiscono le stronze* di Sherry Argov che ha venduto 47.000 copie.

Nell'ambito della Religione, buoni risultati sono stati ottenuti da *Il mio tesoro nascosto. La forza interiore che ispira la mia vita* di Dalila Di Lazzaro (43.000 copie vendute), *L'aldilà nei messaggi di Medjugorje* di Padre Livio Fanzaga e Diego Manetti (22.000 copie).

I ricavi della Paperback sono in flessione rispetto al 2010 che includeva il lancio dell'ultimo successo di Khaled Hosseini, *Mille splendidi soli*. Tra le novità da segnalare nella collana Bestseller *La stella del diavolo* di Jo Nesbo (20.000 copie), *La sposa ribelle* di Hanan Al-Shaykh (19.000) e, nella collana NumeriPrimi°, i tre titoli *A un passo dal baratro* di Paolo Brosio (57.000 copie), *Terroni* di Pino Aprile (40.000 copie), *La lista* di Michael Connelly (35.000).

Il settore Junior registra una flessione del 2,1% dei ricavi rispetto al 2010: a fronte del calo, pari al 10,5%, de *Il Battello a Vapore*, di cui si segnala comunque il successo delle sei novità lanciate nella collana GOL! e di *Scooby Doo! Il dinosauro arrabbiato*, si contrappone l'incremento del 2,9% della linea Stilton, forte del successo delle novità *Settimo viaggio nel regno della fantasia* (140.000 copie) *Le avventure di Re Artù* (87.000 copie) e *Viaggio nel tempo 4* (97.000 copie).

Buono anche l'esordio della nuova collana I Preistotopi (due titoli venduti ciascuno per 36.000 copie) e del *fantasy Principessa del buio* (35.000 copie).

La linea Freeway, dedicata ai *young adults*, è in crescita, con le buone vendite della novità *Angeli nell'ombra* (18.000 copie vendute) di Becca Fitzpatrick. In crescita anche il fatturato della linea Paperback Junior (+11,7%).

### **Editoria d'arte ed organizzazione mostre**

Il fatturato complessivo di Mondadori Electa è risultato in aumento del 2,5% rispetto ai primi nove mesi del 2010.

Il settore libri cresce soprattutto per il positivo andamento del canale libreria (+19,5%), che beneficia anche del positivo andamento della campagna FAI sulle Guide Illustrate, mentre si conferma il costante rallentamento del canale rateale.

Tra le novità dell'ultimo trimestre segnaliamo il libro di Flavio Caroli *La storia dell'arte*, lanciato in settembre e subito ristampato, a conferma dell'importanza della visibilità mediatica dell'autore, già riscontrata con Fabio Picchi e Reinhold Messner.

I Beni Culturali registrano una crescita complessiva dell'1,6% rispetto al 2010, principalmente dovuta alle librerie museali, che dal dicembre 2010 possono contare sulla libreria aperta presso il Museo del '900 a Milano; i fatturati relativi all'attività di organizzazione mostre, pur registrando un ottimo andamento presso i circuiti del Colosseo e della GNAM a Roma, scontano le attuali difficoltà nell'area napoletana.

Le vendite dei prodotti per committenza mostrano un calo del 17,9% rispetto al 2010, dovuto in larga misura al rallentamento congiunturale dell'economia.

## ***Mondadori Education***

Nei primi nove mesi del 2011 Mondadori Education ha realizzato ricavi netti per 66,5 milioni di Euro, in linea con i dati dello stesso periodo dell'esercizio precedente, confermando sostanzialmente le sue quote nel mercato adozionale.

Di seguito le quote dei principali *player*:

<b>Mercato adozionale</b>	<b>2011</b>
Zanichelli-Loescher-D'Anna	15,9%
PPBM Pearson-Paravia-Esbmo	13,7%
Mondadori Education	12,8%
RCS Scuola	12,4%
Gruppo De Agostini	10,2%

Fonte: AIE

La scuola primaria conferma i risultati dello scorso anno, in virtù anche del buon andamento delle numerose adozioni di religione di primo e secondo ciclo; la secondaria di primo grado registra una lieve flessione, determinata dai risultati altalenanti delle novità e delle nuove edizioni.

La secondaria di secondo grado, in leggera flessione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, conferma gli ottimi risultati per le materie dove Mondadori Education è *leader* di mercato. Inferiori alle attese, i risultati nelle materie scientifiche toccate anche nel 2011 dalla riforma delle superiori. Bene il comparto tecnico-professionale.

I programmi editoriali rivolti alla prossima campagna scolastica 2012-2013 tengono conto di due elementi di novità:

- i docenti, proprio a partire dal suddetto anno scolastico, potranno adottare esclusivamente testi misti o scaricabili da Internet;
- prenderà avvio la riforma del secondo biennio della scuola superiore, avviata come noto nel 2010.

Nell'editoria universitaria, sono da segnalare l'avvio di due nuove collane: la collana di antologie dei classici della letteratura italiana e la collana di manuali brevi per la Facoltà di Scienze della comunicazione.

Sul fronte dell'offerta digitale, la progettazione si è orientata verso la costruzione di *asset* riferibili a più opere e verso la strutturazione di siti *web* disciplinari. Ad essi verrà affidato il compito di offrire al docente contenuti e servizi utili alla preparazione delle lezioni e all'organizzazione del lavoro didattico in genere.

Nell'area dell'Italiano per stranieri, va segnalata la ripresa di un *best seller* di catalogo con la pubblicazione di Qui Italia.it, corso multimediale di livello elementare, e il consolidamento della presenza commerciale della Casa Editrice sia in Italia sia all'estero.

L'offerta *mobile* per iPhone del dizionario di italiano, uscita a dicembre 2009, è stata aggiornata e ampliata con le InApp (sottoapplicazioni) dei giochi di parole e dei latinismi e con la versione universale per iPad.

A completare la proposta dizionari Le Monnier nel 2011 sono uscite anche le App universali (per iPhone e iPad) del dizionario di latino e dell'etimologico.

Da metà settembre, infine, è divenuta operativa la funzionalità *e-commerce* del sito [www.mondadorieducation.it](http://www.mondadorieducation.it); l'intero catalogo è stato digitalizzato ed è disponibile per l'acquisto e il *download* in formato pdf/A (150 *download* nelle prime 3 settimane).

### ***E-Book***

Nel comparto dei Libri Trade al 30 settembre 2011 sono stati resi disponibili 2.700 *e-book*, compresi i vari prodotti pubblicati nel mondo delle App.

Grazie all'apertura in Italia dell'iBookstore di Apple, che ha contribuito ad un incremento di oltre il 100% delle vendite di *e-book*, si confermano per la fine dell'anno le previsioni di crescita delle vendite, mantenutesi stabili nel corso della prima parte dell'anno.

### ***Distribuzione e logistica***

L'attività dei primi nove mesi presenta un decremento dei ricavi del 14,7% sull'analogo periodo del 2010, a seguito della flessione del fatturato di Baldini e Castoldi Dalai Editore, parzialmente recuperato dal buon andamento di Edizioni EL (+5,4%).

Rispetto ai primi 9 mesi del 2010, le attività di logistica evidenziano una diminuzione del numero di spedizioni del 4,4% ma una sostanziale tenuta (-0,7%) del numero di copie.

### ***Periodici Italia***

	<b>Euro/milioni</b>	<b>Euro/milioni</b>
	<b>30 settembre 2011</b>	<b>30 settembre 2010</b>
Fatturato periodici	324,3	335,0
Altri ricavi	26,8	27,0
	<b>351,1</b>	<b>362,0</b>
Costi operativi	(298,8)	(319,0)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>52,3</b>	<b>43,0</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(0,5)	(0,5)
<b>Risultato operativo</b>	<b>51,8</b>	<b>42,5</b>

In un contesto di mercato che nei nove mesi dell'anno ha visto un generale peggioramento dell'andamento dell'editoria italiana ed internazionale, i ricavi del comparto Periodici Italia, che comprende, oltre ai ricavi diffusionali e di raccolta pubblicitaria delle testate Mondadori, anche quelli realizzati dall'attività di distribuzione di periodici di terzi editori, fanno segnare una flessione del 3% rispetto al 2010.

Tale risultato è ascrivibile ad una diminuzione dei ricavi diffusionali (-4,8%), soprattutto legato alla riduzione degli investimenti sul canale abbonamenti, e delle vendite congiunte (-5,2%); la pubblicità sulle testate della Casa Editrice è in leggera flessione (-0,7%) rispetto ai valori del 2010, ma con un andamento migliore del mercato (-1,8%; Fonte: Nielsen ad agosto), mentre è in forte crescita la pubblicità su *internet* e sulle testate del *network* internazionale.



I ricavi pubblicitari sono stati sostenuti grazie a numerose e innovative iniziative, quali l'organizzazione di eventi.

Dopo aver effettuato numerosi *restyling* e riposizionamenti nel primo semestre (*Casaviva*, *Ciak*, *Donna Moderna*, *Panorama Icon*, *Panoramaauto* della *joint-venture* Aci-Mondadori), tale attività è continuata anche nel terzo trimestre con azioni mirate al:

- completo rinnovamento di *Donna In Forma*, trasformato in *Donna Moderna Wellness*, nuovo giornale dedicato all'ecologia del corpo e della mente ;
- *restyling* di *Sale e Pepe* e di *Panorama Travel*.

Le prime evidenze sono di un ottimo apprezzamento sia da parte dei lettori sia da parte degli inserzionisti pubblicitari.

### Diffusione

Il periodo estivo non è stato particolarmente favorevole alle vendite in edicola dei periodici. Le copie complessivamente diffuse ad agosto (non ancora disponibili i dati di settembre) nel mercato di riferimento delle testate Mondadori calano del 4,8%, nonostante alcune nuove testate abbiano influenzato positivamente tale *trend*; escludendo queste novità, il mercato arretrerebbe del 7% (Fonte: stima interna). Mondadori fa registrare un -4,8% a valore.

### Vendite congiunte

Il mercato fin dall'inizio dell'anno è stato caratterizzato dalla presenza di alcune iniziative editoriali di particolare successo da parte dei quotidiani, alcune con prevalente scopo promozionale a prezzo molto basso (0,50-1,00 Euro). La valorizzazione del mercato complessivo all'agosto è allineato allo scorso anno.

Mondadori, che fonda la sua *leadership* sulla diversificazione delle offerte e in particolare sull'*home video* e sulla musica, presenta in questo momento un andamento dei ricavi (-5,2%) leggermente inferiore al mercato, preservando ampiamente la propria *leadership* (35%) e garantendo al risultato di Gruppo una redditività elevata e in linea con l'anno precedente.

Molto positivi i risultati di alcune iniziative: la prima visione di *Panorama*, le collane *animation* di *TV Sorrisi e Canzoni*, qualche serie musicale (Gigi D'Alessio, Zuccherò, per fare solo qualche esempio), alcune raccolte di collezionismo puro (Hello Kitty) e alcune serie di libri, come i Classici della storia e la collana Diabolik.

### ***Attività internazionali***

Prosegue l'ottimo andamento dei ricavi delle Attività internazionali (+30%), trainati da una sensibile crescita dei ricavi derivanti dalla raccolta pubblicitaria (+60%).

Molto positiva anche la *performance* dei ricavi da *licensing* (+26%) soprattutto per le edizioni di Germania, Olanda e Cina.

Ancora in espansione il numero di edizioni in licenza del Gruppo Mondadori, grazie ai lanci di *CasaViva* in Ucraina, di *Grazia* in Bosnia-Erzegovina e in Macedonia e il rilancio di *Interni* in Russia.

In deciso miglioramento i risultati delle *joint venture* paritetiche in Russia e Cina, grazie in particolare alla notevole progressione della raccolta pubblicitaria.

La consociata greca Attica, per l'acuirsi della crisi finanziaria, che impatta negativamente soprattutto sugli investimenti pubblicitari, vede ridursi i ricavi.

Tuttavia grazie al buon andamento delle radio e di alcune serie di collaterali, alla riorganizzazione societaria e ad un'attenta rinegoziazione di tutte le forniture aziendali, il risultato economico migliora rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

### **Digital**

Il periodo gennaio-settembre mostra verso il 2010 una raccolta pubblicitaria per i siti Mondadori in crescita del 37%, dopo un trimestre particolarmente brillante superiore al 50%, ben superiore all'andamento del mercato (Nielsen ad agosto +13,5%) grazie alle *performance* dei tre principali siti: [www.donnamoderna.com](http://www.donnamoderna.com) +31%, [www.grazia.it](http://www.grazia.it) +54% e [www.panorama.it](http://www.panorama.it) +84%.

Il terzo trimestre, oltre al debutto del nuovo sito di [www.panorama-auto.it](http://www.panorama-auto.it), avvenuto nel mese di luglio, ha visto lo sviluppo di una ampia gamma di *blog* tematici, è stato anche realizzato un articolato piano di partecipazione agli eventi legati alla settimana della moda e al mondo della moda in generale. Cresce anche la multimedialità dei siti, con nuove iniziative video e di infografica animata soddisfacendo le richieste pubblicitarie che indicano un crescente bisogno di contenuti di impatto.

### **Periodici Francia**

Mondadori France ha chiuso i primi nove mesi dell'anno con un fatturato di 259,6 milioni di Euro, in aumento del 2,8% rispetto allo stesso periodo del 2010.

	<b>Euro/milioni</b> <b>30 settembre 2011</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>30 settembre 2010</b>
Fatturato periodici	250,1	243,1
Altri ricavi	9,5	9,5
	<b>259,6</b>	<b>252,6</b>
Costi operativi	(234,1)	(234,2)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>25,5</b>	<b>18,4</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(7,3)	(8,1)
<b>Risultato operativo</b>	<b>18,2</b>	<b>10,3</b>

Il margine operativo lordo raggiunge i 25,5 milioni di Euro con un aumento del 38,6% rispetto ai 18,4 milioni dello scorso settembre, sia per l'incremento di fatturato sia per l'attività di controllo dei costi che ha caratterizzato il periodo.

A causa delle difficoltà che si prospettano nell'ultimo trimestre sul mercato pubblicitario si prevede che l'incremento di risultato sarà, a fine esercizio, parzialmente penalizzato.

### **Diffusione**

Il fatturato diffusionale, che rappresenta circa il 69% della cifra d'affari totale, è cresciuto del 2,4%; tale risultato è particolarmente rilevante considerando la difficile congiuntura che sta attraversando il mercato dei periodici che ormai da diversi anni registra anche in Francia un costante calo (-4,2%; Fonte interna, dati canale edicola a valore a settembre).

In questo contesto Mondadori France ha lanciato, dall'inizio dell'anno, nuovi formati per le testate *Science & Vie*, *Le Film Français*, *Le Chasseur Français*, *Pleine Vie*, *Diapason* e *L'Ami des Jardins*, e l'edizione *pocket* di *Grazia*.

L'incremento del 3,0% (Fonte: DFP DSH 2010-2011) della diffusione di *Grazia*, che ha raggiunto le 183.000 copie, conferma l'efficacia della scelta operata.

Le vendite delle pubblicazioni del "polo" scienze confermano il successo della testata *Science & Vie* (543.000 copie/mese); prosegue, inoltre, la politica di *brand-extension* con il lancio, avvenuto a marzo 2011, di un nuovo trimestrale *Guerres & Histoire* nell'ambito della testata *Science & Vie*.

Si segnala, inoltre, la presenza di tre testate Mondadori nella classifica delle *top five* per aumento di copie vendute (Fonte: DFP DSH 2010-2011): *Modes & Traveaux* (+11,0%), *Top Santé* (11,2%) e *Biba* (+7,4%).

Le vendite dei settimanali televisivi registrano, invece, un calo: *TeleStar* (-2,9%), nonostante consegua la miglior *performance* del segmento di mercato, e *Tele Poche* (-6,5%).

Anche le vendite di *Closer* sono in diminuzione (-7,7%), ma la testata si conferma il primo "féminin people" del mercato francese con 432.000 copie/settimana.

Con la *joint venture* EMAS Mondadori è *leader* nella stampa periodica del settore auto con vendite stabili pari a 1,6 milioni di copie/mese.

### Pubblicità

Il mercato pubblicitario nel suo complesso ha registrato, nei primi nove mesi dell'anno, un incremento a valore dello 0,5% (Fonte: Kantar Media).

Nel medesimo periodo Mondadori France ha registrato un andamento migliore del mercato con un incremento del 5,7% dei ricavi in raffronto all'anno precedente raggiungendo i 62,7 milioni di Euro. Tale risultato è prevalentemente attribuibile all'ottima *performance* dei ricavi del settimanale *Grazia* (+52%) e del mensile *Biba* (+11%).

Negli ultimi dodici mesi (ottobre 2010-settembre 2011) *Grazia* ha raggiunto le 2.436 pagine pubblicitarie in aumento del 63% attestandosi al secondo posto per pagine pubblicitarie nel mercato periodici in Francia.

Le testate femminili "alto di gamma" rappresentano oggi il 33,5% del totale dei ricavi pubblicitari (25,9% nello stesso periodo del 2010).

## ***Servizi pubblicitari***

### ***Il mercato***

L'andamento degli investimenti pubblicitari dei primi otto mesi del 2011 conferma complessivamente il *trend* negativo già delineatosi nel corso del primo semestre (Fonte Nielsen: ad agosto -4%).

Si evidenzia in particolare, per la prima volta dall'inizio della crisi nel 2008, la difficoltà dei mezzi Quotidiani -8,3% (e in particolare la *free press* -49,7%), Radio -5,5% e Televisione -4,7%.

Per i periodici si assiste ad un calo contenuto dell'1,8%, quale risultante del buon andamento dei settori Moda, Cosmesi, Farmaceutici e delle perduranti difficoltà di altri comparti merceologici.

In controtendenza Internet (+13,5%) che risulta essere il mezzo più in salute.

## La Società

	Euro/milioni 30 settembre 2011	Euro/milioni 30 settembre 2010
Fatturato pubblicità	161,8	167,6
Altri ricavi	3,2	2,6
	<b>165,0</b>	<b>170,2</b>
Costi operativi	(169,6)	(174,2)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(4,0)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(0,1)	(0,1)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(4,1)</b>

Dal lato dei Periodici, le testate Mondadori fanno registrare un lieve calo pari allo 0,7%; particolarmente positivi i *trend* di *Grazia*, *Donna Moderna* e *Tu Style*, i Mensili risultano allineati al 2010 con una buona tenuta delle testate del settore Arredamento.

Continuano, di concerto con l'editore, gli eventi dedicati alla moda tra cui Pitti e il Milano Fashion & Design, che quest'anno ha visto la partecipazione delle testate *Grazia* e *Interni* e di radio *R101* come *testimonial* di una manifestazione che ha incontrato un notevole successo di *sponsor* e pubblico.

Per la Radio la nuova organizzazione di Mondadori Pubblicità, partita a maggio e focalizzata sulla possibilità di sfruttare il potenziale di vendita di tutta la rete della concessionaria, ha consentito, rispetto ad un mercato in calo del 5,5% (Fonte Nielsen ad agosto), di ottenere risultati superiori al 2010.

Molto positivi i dati di raccolta pubblicitaria via Internet, realizzata dalla *joint venture* Mediamond (+65,9%), grazie ai brillanti risultati dei siti, legati alle testate Mondadori, [www.donnamoderna.com](http://www.donnamoderna.com) e [www.grazia.it](http://www.grazia.it) e dei siti di informazione di Mediaset [www.tg.com](http://www.tg.com) e [www.sportmediaset.it](http://www.sportmediaset.it).

In conclusione la concessionaria conclude i primi nove mesi dell'anno con una raccolta complessiva in leggero calo rispetto al 2010 (-3,1%). Questo risultato è stato prevalentemente determinato dall'andamento negativo dell'attività per editori terzi.

## Digital

Digital, la nuova area di *business* in cui il Gruppo Mondadori si misura a partire dall'esercizio in corso, forte dell'apposita struttura dedicata costituita nell'ultima parte del 2010, ha come obiettivo lo sviluppo delle diverse attività legate alle nuove tecnologie.

Nei primi nove mesi del 2011 i ricavi derivanti da attività dirette ammontano a 13,1 milioni di Euro, mentre lo sviluppo di attività digitali nell'ambito degli altri settori di *business* ha raggiunto un fatturato di 19,9 milioni di Euro.

	<b>Euro/milioni</b> <b>30 settembre 2011</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>30 settembre 2010</b>
Fatturato pubblicità	11,4	5,8
Altri ricavi	1,7	-
	<b>13,1</b>	<b>5,8</b>
Costi operativi	(24,8)	(6,4)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(11,7)</b>	<b>(0,6)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(0,2)	(0,1)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(11,9)</b>	<b>(0,7)</b>

### **Attività dirette**

#### E-commerce

L'attività di *e-commerce*, rappresentata dalla vendita di libri, prodotti editoriali e oggettistica, attraverso il sito [www.bol.it](http://www.bol.it), ha registrato ricavi nei primi nove mesi pari a circa 11,1 milioni di Euro (5,8 milioni per il periodo maggio-settembre oggetto di consolidamento nel 2010).

Il sito [www.bol.it](http://www.bol.it) continua a mostrare una forte crescita degli ordini rispetto al 2010 (superiore al 30%) grazie ad un progressivo incremento del numero di visitatori che mensilmente hanno raggiunto oltre 1 milioni di utenti (+50% anno su anno).

In settembre, *focus* particolare è stato dedicato all'offerta di testi scolastici con innovazioni di servizio che hanno permesso una crescita rilevante rispetto al 2010.

L'attività di Easy Shop, sito di *e-commerce* dedicato principalmente al *fashion*, è oggetto di un processo di revisione strategica, in considerazione delle dinamiche competitive del mercato di riferimento.

#### Application

L'area di applicazioni e dei servizi per telefonia mobile prosegue nello sviluppo. Nei primi nove mesi sono state create 4 applicazioni, Virtual History Roma, Virtual History Cenacolo, Virtual History Firenze, Diabolik, arrivate al vertice nelle classifiche di iTunes del loro settore.

Nell'ultimo trimestre si è aggiunta Feed the Hyppo, il primo gioco prodotto da Mondadori e disponibile per Ipad e Iphone.

#### Servizi Customer Relationship Management

Il progetto di Mondadori per lo sviluppo di un sistema di CRM (Customer Relationship Management) volto a mettere a fattor comune i vari *database* dei clienti del Gruppo prosegue secondo le tempistiche previste.

Nell'ultimo trimestre del 2011 comincerà l'attività di profilazione e definizione delle azioni commerciali e la generazione di ulteriori informazioni per arricchire profili e *cluster*.

Si prevede la piena funzionalità nel secondo trimestre del 2012, in anticipo rispetto ai piani di *budget*.

### Glaming

Nel secondo trimestre è stata costituita la società Glaming S.r.l., partecipata al 70% da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e al 30% da Fun Gaming S.r.l., per l'esercizio a distanza dei giochi pubblici (il cui esercizio è regolamentato dalle normative dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato -AAMS- che disciplina il settore).

La *mission* è di fornire un'offerta di gioco e di intrattenimento evoluta e particolarmente curata nella *user experience* e rivolta ai diversi *target* e *community* che fanno riferimento al portafoglio editoriale di Mondadori, mettendo a disposizione, in piena sicurezza e affidabilità, diversi giochi.

La società di Mondadori per i giochi *online* il 28 settembre ha ottenuto da AAMS il rilascio delle Licenze. E' attualmente in corso l'attività di collaudo delle piattaforme di Giochi da parte degli Enti preposti (AAMS).

Il lancio progressivo dell'offerta di Giochi, che include, tra gli altri, *bingo*, *poker*, *casinò* anche *live* e *skill game*, è previsto per la seconda metà di novembre.

### **Attività indirette**

Oltre a quanto sopra descritto, il Gruppo ha realizzato nuove attività digitali, quali *e-book*, *book club on line*, siti *internet*, abbonamenti e pubblicità digitali, che trovano espressione economica nei diversi *business* per complessivi 19,9 milioni di Euro di fatturato, in crescita rispetto ai 16,4 milioni del 2010.

### **Direct e Retail**

Il fatturato complessivo dell'area Direct e Retail ha raggiunto, nei primi nove mesi del 2011, 182 milioni di Euro rispetto ai 175,4 milioni dell'analogo periodo del 2010, con una crescita pari al 3,8%.

Si precisa che nei valori dell'anno scorso Mondolibri S.p.A. era consolidata a partire dal 1° maggio 2010.

	<b>Euro/milioni</b>	<b>Euro/milioni</b>
	<b>30 settembre 2011</b>	<b>30 settembre 2010</b>
Fatturato	177,2	173,6
Altri ricavi	4,8	1,8
	<b>182,0</b>	<b>175,4</b>
Costi operativi	(181,7)	(172,0)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>0,3</b>	<b>3,4</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(4,4)	(4,1)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(0,7)</b>

In data 1° luglio 2011 ha avuto efficacia la fusione di Mondolibri S.p.A. e Mondadori Franchising S.p.A. in Mondadori Retail S.p.A. che ha assunto la denominazione di

Mondadori Direct S.p.A.; il processo di concentrazione societaria ha dato inizio a diverse iniziative volte a migliorare nel prossimo futuro l'efficienza complessiva del *network* e a sviluppare nuovi progetti trasversali a tutta la divisione.

A seguito dell'operazione di riorganizzazione l'area Direct e Retail si articola in due soggetti giuridici: Cemit Interactive Media S.p.A attiva nel *direct marketing* e servizi di comunicazione a valore aggiunto per le imprese e Mondadori Direct S.p.A. in cui convivono le attività di gestione delle vendite per corrispondenza attraverso i club (libri, musica, viaggi), la gestione delle librerie dirette e in *franchising* e i *multicenter*.

### **Direct**

Il livello di attività risente dell'andamento congiunturale negativo e soprattutto del calo di attività di *marketing* diretto di alcuni grandi operatori nel largo consumo che sono sempre stati parte consistente dell'attività di Cemit.

La società a fronte del calo di fatturato di oltre il 20% è riuscita a mitigarne l'impatto sul risultato economico attraverso miglioramenti della struttura dei costi e investendo in nuove attività digitali di comunicazione, allargando il portafoglio prodotti offerto alla clientela.

In particolare risulta in crescita l'attività di comunicazione e servizi *internet*.

### **Retail**

I ricavi complessivi realizzati nei negozi risultano allineati all'analogo periodo dell'anno precedente, grazie alle nuove affiliazioni nella catena dei punti vendita in *franchising*, che hanno compensato la contrazione dei ricavi dei negozi di proprietà, dovuta alla chiusura di alcune importanti *location* nel centro di Roma e Torino.

Il *network* è salito a 608 punti vendita (570 a fine settembre 2010)

La gestione dei negozi diretti registra un calo dei fatturati dell'11,5% rispetto all'anno precedente, principalmente dovuto alla chiusura dei già citati negozi. A perimetro omogeneo la riduzione delle vendite sarebbe pari al 3,3%.

Continuano le azioni di miglioramento dei *layout* dei negozi, volte a riequilibrare la struttura dell'offerta dei punti vendita, ed è stata sviluppata sia la politica di inserimento di *corner* di *brand* affermati sia l'inserimento di nuove linee di prodotti a marchio Mondadori.

I ricavi realizzati dalla catena di librerie in *franchising* nei primi nove mesi del 2011 sono aumentati del 12,8% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, grazie alle nuove affiliazioni che portano a 499 i punti vendita rispetto ai 463 del settembre 2010.

In termini omogenei i ricavi sarebbero allineati a quelli dell'esercizio precedente.

Si è ulteriormente sviluppata l'attività di Mondadori Express, che consente di fornire rapidamente titoli di speciale richiesta da parte dei punti vendita.

I *book club* gestiti dalla divisione Mondolibri di Mondadori Direct S.p.A. proseguono la loro attività con un numero di soci che si attesta intorno al milione. Le vendite del periodo hanno risentito di una forte politica di sconti, resa necessaria dalle difficoltà congiunturali e dalla competizione di nuovi operatori *internet*. Mondolibri è inoltre presente sul territorio con 18 librerie di proprietà e 58 in *franchising*.

## **Radio**

Il fatturato pubblicitario del mezzo Radio ha registrato complessivamente un calo pari al 5,5% (Fonte Nielsen ad agosto) rispetto allo scorso anno evidenziando una riduzione più marcata nel primo semestre (-8,4%), compensata da una netta ripresa nei mesi estivi (+11%), ma accompagnata da un ulteriore calo nel mese di settembre (-6%). (Fonte: FCP Assoradio).

La raccolta pubblicitaria di *R101*, in forte controtendenza rispetto al mercato, ha realizzato nei primi nove mesi ricavi netti in crescita del 14,7% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, registrando un aumento più contenuto nel 1° semestre (+7,9%) e più marcato negli ultimi tre mesi (+27%).

Questo risultato è attribuibile in parte alla riorganizzazione della rete commerciale: il passaggio da una rete dedicata alla raccolta pubblicitaria di *R101* all'estensione di quest'ultima a tutta la forza vendita di Mondadori Pubblicità, ha consentito l'ingresso di numerosi nuovi clienti che non avevano mai precedentemente investito sul mezzo radio.

L'attività di *marketing* è stata particolarmente ricca nell'estate 2011; oltre al tradizionale Tour "Spiaggia 101" che ha portato anche quest'anno la musica ed il divertimento di *R101* in sette importanti località balneari italiane, sono stati realizzati altri importanti eventi sul territorio che hanno visto protagonista la radio con trasmissioni in diretta da più regioni italiane.

L'emittente è stata anche radio ufficiale nelle tappe italiane dei concerti di alcuni importanti artisti internazionali e, per la prima volta, radio ufficiale della mostra del cinema di Venezia.

Nell'autunno il palinsesto si è arricchito ulteriormente di nuovi programmi e nuovi conduttori, talenti attinti dal mondo dello spettacolo e della radiofonia.

	<b>Euro/milioni</b>	<b>Euro/milioni</b>
	<b>30 settembre 2011</b>	<b>30 settembre 2010</b>
Fatturato	11,7	10,2
Altri ricavi	-	-
	<b>11,7</b>	<b>10,2</b>
Costi operativi	(12,8)	(11,4)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(1,2)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(1,2)	(1,3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(2,5)</b>

## **Corporate e altri business**

Nel settore Corporate sono comprese, oltre alle strutture che gestiscono l'attivo finanziario del Gruppo, le funzioni della Capogruppo impegnate nell'attività di servizio a favore delle società del Gruppo e delle divisioni di *business*.

Tali servizi sono riconducibili essenzialmente alle attività ITC, all'amministrazione, controllo di gestione e pianificazione, alla tesoreria e finanza, gestione personale, legale e societario, comunicazione esterna.



I ricavi sono costituiti essenzialmente dagli addebiti effettuati a controllate, collegate e altri soggetti dei servizi sopra menzionati.

### **Situazione finanziaria**

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 30 settembre 2011, presenta un saldo negativo pari a 380,6 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto.

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>Euro/milioni</b>	<b>Euro/milioni</b>	<b>Euro/milioni</b>
	<b>30 settembre 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>	<b>30 settembre 2010</b>
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	38,7	84,9	56,8
Attività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	15,6	26,2	29,6
Attività (passività) in strumenti derivati	(10,0)	(5,3)	(9,8)
Altre attività (passività) finanziarie	0,3	(9,8)	(7,2)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(425,2)	(438,4)	(438,4)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(380,6)</b>	<b>(342,4)</b>	<b>(369,0)</b>

Il terzo trimestre del 2011 è stato interessato da un forte peggioramento dell'economia globale e dall'acuirsi della crisi dei mercati finanziari, determinata dal deterioramento delle prospettive di crescita.

Nei Paesi ad economia sviluppata l'elevata disoccupazione e la diminuzione delle politiche di bilancio espansive hanno determinato il rallentamento della propensione al consumo e portato ad una generalizzata crisi di fiducia. Nei Paesi ad economia emergente la crescita economica è rimasta su livelli elevati, ma ha registrato comunque segnali di rallentamento. Complessivamente i maggiori istituti di rilevazione internazionali hanno corretto le loro stime sulla crescita economica globale verso il basso, sia per il 2011 che per l'anno seguente.

L'instabilità sui mercati finanziari ha creato ulteriori problemi ai titoli del debito sovrano di diversi paesi europei, già interessati da forti attacchi speculativi nel semestre precedente, coinvolgendo le banche europee, fortemente esposte verso i Governi più indebitati. La fuga degli investitori da posizioni rischiose, verso "beni rifugio" (tipicamente oro, franco svizzero e titoli pubblici USA), ha determinato forti riduzioni nei corsi azionari e delle obbligazioni.

La Banca Centrale Europea dopo aver alzato in luglio all'1,50% il tasso di interesse di riferimento (tasso minimo sulle operazioni di rifinanziamento principale) si è adoperata per sostenere la liquidità delle banche, rafforzare la solidità degli Istituti Finanziari Europei e quindi mitigare la volatilità dei mercati finanziari. A tale scopo oltre ad incrementare le possibilità di prestito alle banche ha provveduto ad acquistare titoli governativi europei sul mercato secondario.

Le quotazioni dell'Euribor 3 mesi nei primi nove mesi dell'anno si sono progressivamente incrementate dall'1,00% circa fino all'1,55 del 30 settembre, con un massimo ad 1,61% circa verso la fine di luglio. Il valore medio è stato pari ad 1,36%. Il costo medio dell'indebitamento del Gruppo Mondadori nel medesimo periodo è stato invece pari al 3,32%.

Il cambio Euro/Dollaro, dopo quattro mesi di crescita pressoché costante dal minimo di 1,29 in gennaio, ha oscillato tra 1,48 ed 1,40 fino a settembre, mese in cui è sceso fino al livello di 1,35; analogo l'andamento del cambio Euro/Sterlina: dallo 0,83 minimo in gennaio è arrivato a 0,90 di fine giugno per poi scendere fino a 0,86 in settembre.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 settembre 2011 ammontano a 1.097,9 milioni di Euro, di cui 781,7 *committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 316,2 milioni di Euro ed utilizzati al 30 settembre 2011 per 36,1 milioni di Euro, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c e da anticipazioni s.b.f.

Le principali linee a medio-lungo termine sono costituite da:

- un finanziamento bancario a tasso variabile di 320,0 milioni di Euro a cinque anni con scadenza dicembre 2014, concesso da un *pool* di primarie banche di *standing* internazionale; il finanziamento è costituito da un *Term Loan* di 150,0 milioni di Euro, interamente utilizzato al 30 settembre e da un *Revolving Facility* di 170,0 milioni di Euro, non utilizzato; sul *Term Loan* sono stati posti in essere alcuni contratti di *Interest Rate Swap* per trasformare il tasso d'interesse da variabile a fisso;
- un finanziamento a tasso variabile per 50,0 milioni di Euro, con scadenza maggio 2013, *Term Loan*, interamente utilizzato al 30 settembre;
- un finanziamento a tasso variabile per 200,0 milioni di Euro, con scadenza dicembre 2016, suddiviso fra un *Term Loan* di 50,0 milioni di Euro ed un *Revolving Facility* di 150 milioni di Euro, non utilizzato al 30 settembre; su parte del *Term Loan*, è stato stipulato nel mese di settembre 2011 un contratto di *Interest Rate Swap*, scadenza gennaio 2014;
- un finanziamento *amortizing* a tasso variabile di 104 milioni di Euro, *Term Loan*, concesso da un *pool* di primarie banche popolari italiane, con scadenza giugno 2015; su di esso è in vigore un contratto di *Interest Rate Swap Amortizing* per un nozionale al 30 settembre di 40 milioni di Euro;
- un finanziamento *bullet* a tasso variabile di 50 milioni di Euro, *Term Loan*, concesso da Mediobanca, con scadenza marzo 2017; nel mese di luglio 2010 è stato stipulato un contratto di *Interest Rate Swap* ad integrale copertura del finanziamento, con partenza *forward* a fine luglio 2011;
- un finanziamento *bullet* a tasso variabile di 50 milioni di Euro, *Revolving Credit Facility*, concesso da Mediobanca nel mese di luglio 2011, con scadenza dicembre 2017, utilizzato per 15 milioni di Euro al 30 settembre.

### ***Mondadori International***

Gli *asset* finanziari gestiti dalla società al 30 settembre 2011 ammontano a 30,8 milioni di Euro (33,8 a fine 2010). La società ha registrato nel trimestre una perdita di 1,8 milioni di Euro.

La composizione dell'attivo finanziario al 30 settembre è la seguente:

- conti correnti, attività assimilabili alla cassa e *time deposit* con primarie banche italiane a scadenza massima inferiore a tre mesi per 15,1 milioni di Euro;
- titoli obbligazionari a tasso variabile disponibili per la vendita per 15,7 milioni di Euro.

### **Informazioni sul personale**

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, in forza alle società del Gruppo, al 30 settembre 2011, risulta composto da 3.720 unità e mostra un sostanziale allineamento ai livelli dello stesso periodo del 2010 (3.717 unità).

Il dato puntuale degli organici comprende anche le attività di sviluppo della nuova Direzione Digital, l'avvio di una nuova società nell'ambito *web* (Glaming), l'assunzione a tempo determinato di alcuni addetti alla vendita presso i *bookshop* museali e il consolidamento della società AME Editoriale Wellness S.r.l..

Tenendo conto delle citate differenze di perimetro, l'organico attuale risulterebbe essere inferiore di 52 dipendenti rispetto allo stesso periodo del 2010, pari a circa -1,4%.

Bisogna infine considerare che il dato di settembre, tradizionalmente, è aumentato dalla presenza di assunzioni stagionali, legate alla distribuzione dei testi scolastici, che vengono a terminare entro la fine dell'anno.

Nel prospetto seguente si fornisce il dato puntuale relativo agli organici del Gruppo alla data del 30 settembre 2011:

<b>Personale in forza</b>	<b>30-09-2011</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>30-09-2010</b>
Arnoldo Mondadori Editore SpA:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.131	1.108	1.109
- Operai	91	96	97
	<b>1.222</b>	<b>1.204</b>	<b>1.206</b>
Società Controllate Italiane:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.489	1.478	1.505
- Operai	76	58	75
	<b>1.565</b>	<b>1.536</b>	<b>1.580</b>
Società Controllate Estere:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	933	909	931
- Operai	-	-	-
	<b>933</b>	<b>909</b>	<b>931</b>
<b>Totale</b>	<b>3.720</b>	<b>3.649</b>	<b>3.717</b>

### **Investimenti tecnici**

Gli investimenti realizzati nei primi nove mesi del 2011 ammontano complessivamente a 6,7 milioni di Euro e riguardano prevalentemente mobili, arredi, macchine per l'ufficio e attrezzature relative agli impianti radiofonici.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre**

Non si segnalano fatti rilevanti accaduti dopo la chiusura del terzo trimestre.

### **Altre informazioni**

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 è stato predisposto in conformità ai principi contabili IAS/IFRS ed i criteri di valutazione adottati sono in linea con quelli utilizzati al 31 dicembre 2010.

Il documento fornisce le informazioni richieste dall'art. 154 ter comma 5 - quale introdotto dal D.Lgs. 195/2007 - del D.Lgs. 58/1998.

Per ragioni di omogenea confrontabilità dei dati contabili contenuti nel presente documento con quelli forniti nelle precedenti rendicontazioni periodiche e di continuità informativa nei confronti del mercato, il Resoconto intermedio di gestione sul terzo trimestre dell'esercizio 2011 mantiene, inoltre, la medesima impostazione definita per le precedenti relazioni trimestrali.

Pertanto, non è stato applicato il principio contabile internazionale n. 34 in tema di informativa finanziaria infrannuale.

### ***Evoluzione prevedibile della gestione***

Nel terzo trimestre dell'anno si sono molto acute le preoccupazioni sullo stato di salute dell'economia, soprattutto in area Euro, e della tenuta dei conti pubblici dei Paesi membri.

Quanto sopra, con le derivate difficoltà del sistema creditizio, ha aggravato la situazione nei settori della produzione, dei consumi e degli investimenti, già da tempo in sofferenza; anche la disoccupazione, soprattutto giovanile, ha raggiunto livelli molto elevati.

Alla generale crisi del sistema economico non hanno fatto eccezione i mercati di riferimento di Mondadori, che ha sino ad ora saputo far fronte alla situazione ponendo ancor maggiore attenzione alla qualità dei prodotti ed all'efficienza dei processi, anche in ottica di contenimento dei costi.

Per quanto attiene alle prospettive per l'intero esercizio non si può che ribadire, con ancor più convinzione, quanto indicato in occasione del bilancio semestrale in merito all'elevata difficoltà previsionale anche a breve termine.

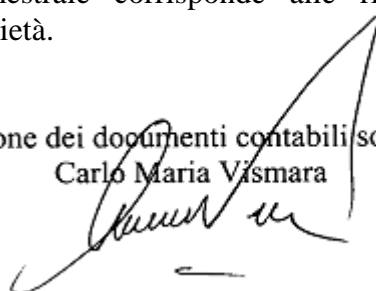
Si deve per altro constatare come i dati relativi al mese di ottobre mostrino un generale peggioramento degli indicatori di mercato; pertanto le evoluzioni dei mercati negli ultimi mesi dell'anno saranno fondamentali per poter confermare un livello di redditività operativa in linea con il passato esercizio.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Marina Berlusconi



Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Carlo Maria Vismara dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nella presente Relazione trimestrale corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della società.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari  
Carlo Maria Vismara



*Stato patrimoniale e conto economico consolidati*

*Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata*

<b>Attivo</b>	<b>30 settembre 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>
<b>Attività immateriali</b>	<b>895.439</b>	<b>901.468</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	<b>2.763</b>	<b>2.383</b>
Terreni e fabbricati	10.272	10.680
Impianti e macchinari	12.385	5.513
Altre immobilizzazioni materiali	30.922	39.766
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>53.579</b>	<b>55.959</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	128.411	131.464
Altre partecipazioni	1.575	222
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>129.986</b>	<b>131.686</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>498</b>	<b>1.889</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>40.306</b>	<b>45.679</b>
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>1.094</b>	<b>1.390</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.123.665</b>	<b>1.140.454</b>
<b>Crediti tributari</b>	<b>30.934</b>	<b>28.709</b>
<b>Altre attività correnti</b>	<b>90.940</b>	<b>81.667</b>
<b>Rimanenze</b>	<b>136.249</b>	<b>131.484</b>
<b>Crediti commerciali</b>	<b>350.554</b>	<b>385.207</b>
<b>Titoli ed altre attività finanziarie correnti</b>	<b>35.006</b>	<b>31.942</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>38.695</b>	<b>84.901</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>682.378</b>	<b>743.910</b>
<b>Attività destinate alla dismissione o cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>1.806.043</b>	<b>1.884.364</b>

*Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata*

<b>Passivo</b>	<b>30 settembre 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>
<b>Capitale sociale</b>	<b>64.079</b>	<b>67.452</b>
<b>Riserva sovrapprezzo azioni</b>	<b>210.200</b>	<b>286.857</b>
<b>Azioni proprie</b>	<b>(74.935)</b>	<b>(144.968)</b>
<b>Altre riserve e risultati portati a nuovo</b>	<b>328.005</b>	<b>327.771</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>44.123</b>	<b>42.101</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>571.472</b>	<b>579.213</b>
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti</b>	<b>2.071</b>	<b>1.750</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>573.543</b>	<b>580.963</b>
<b>Fondi</b>	<b>38.332</b>	<b>43.416</b>
<b>Indennità di fine rapporto</b>	<b>53.347</b>	<b>53.159</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>409.402</b>	<b>418.468</b>
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>92.529</b>	<b>91.189</b>
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>593.610</b>	<b>606.232</b>
<b>Debiti per imposte sul reddito</b>	<b>24.701</b>	<b>22.619</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>249.367</b>	<b>250.966</b>
<b>Debiti commerciali</b>	<b>319.394</b>	<b>380.895</b>
<b>Debiti verso banche ed altre passività finanziarie</b>	<b>45.428</b>	<b>42.689</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>638.890</b>	<b>697.169</b>
<b>Passività destinate alla dismissione o cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>1.806.043</b>	<b>1.884.364</b>

*Conto economico consolidato*

	Periodo al 30 settembre 2011	Periodo al 30 settembre 2010
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.114.716</b>	<b>1.130.206</b>
Decremento (incremento) delle rimanenze	(4.137)	5.310
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	170.864	170.734
Costi per servizi	629.751	615.058
Costo del personale	200.477	198.155
Oneri (proventi) diversi	26.684	41.195
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	13.500	3.316
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>104.577</b>	<b>103.070</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	8.537	9.065
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	8.229	8.393
<b>Risultato operativo</b>	<b>87.811</b>	<b>85.612</b>
Proventi (oneri) finanziari	(16.502)	(18.149)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	(5)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>71.309</b>	<b>67.458</b>
Imposte sul reddito	27.108	36.240
<b>Risultato derivante dall'attività in funzionamento</b>	<b>44.201</b>	<b>31.218</b>
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate	-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	(78)	(535)
<b>Risultato netto</b>	<b>44.123</b>	<b>30.683</b>
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	0,19	0,13
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	0,19	0,13



**Conto economico complessivo consolidato**

	Periodo al 30 settembre 2011	Periodo al 30 settembre 2010
<b>Risultato netto prima delle interessenze di pertinenza di terzi</b>	<b>44.201</b>	<b>31.218</b>
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(5)	20
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.667)	(1.075)
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	(4.560)	(5.031)
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita ( <i>fair value</i> )	(1.903)	(1.974)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite)	-	-
<b>Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(8.135)</b>	<b>(8.060)</b>
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>36.066</b>	<b>23.158</b>
Attribuibile a:		
- Azionisti della controllante	35.988	22.623
- Interessenze di pertinenza di terzi	78	535

Per il Consiglio di Amministrazione  
 Il Presidente  
 Marina Berlusconi



**Conto economico consolidato**

	Terzo trimestre 2011	Terzo trimestre 2010
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>373.305</b>	<b>403.421</b>
Decremento (incremento) delle rimanenze	(832)	3.960
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	56.512	57.202
Acquisti di servizi	203.823	213.078
Costo del personale	62.766	63.892
Oneri (proventi) diversi	6.601	16.949
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1.156	179
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>45.591</b>	<b>48.519</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	2.978	2.907
Ammortamenti delle attività immateriali	2.752	2.826
<b>Risultato operativo</b>	<b>39.861</b>	<b>42.786</b>
Proventi (oneri) finanziari	(6.107)	(6.150)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	(5)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>33.754</b>	<b>36.631</b>
Imposte sul reddito	12.295	20.896
<b>Risultato derivante dall'attività in funzionamento</b>	<b>21.459</b>	<b>15.735</b>
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate	-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	(53)	(151)
<b>Risultato netto</b>	<b>21.406</b>	<b>15.584</b>

Per il Consiglio di Amministrazione  
 Il Presidente  
 Marina Berlusconi

