

**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 2012**



# ***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

Cristina Rossello

Carlo Sangalli

Marco Spadacini

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 sulla gestione**

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 settembre 2012	9
- Indicatori finanziari e non finanziari	11
- Libri	12
- Periodici Italia	20
- Periodici Francia	25
- Servizi pubblicitari	27
- Digital	29
- Direct	29
- Radio	31
- Corporate e altri business	32
- Situazione finanziaria	32
- Informazioni sul personale	35
- Investimenti tecnici	36
- Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre	36
- Altre informazioni	37
- Evoluzione prevedibile della gestione	37

## **Situazione patrimoniale-finanziaria e conto economico consolidati**

- Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	40
- Conto economico consolidato	42
- Conto economico complessivo consolidato	43
- Conto economico consolidato - terzo trimestre	44



## *Relazione del Consiglio di Amministrazione*



## ***Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 settembre 2012***

Nel terzo trimestre dell'anno i principali indicatori congiunturali hanno evidenziato un ulteriore peggioramento della situazione economica.

Dall'inizio dell'anno le previsioni di crescita formulate dalle principali istituzioni sono state ripetutamente riviste al ribasso: le prospettive dell'economia mondiale sono soggette a rischi elevati, connessi all'incertezza sull'evoluzione del debito sovrano nell'area Euro, all'intensità del rallentamento dell'attività delle economie extra europee ed in particolare dei Paesi emergenti.

L'economia italiana resta in pesante recessione, né vi sono segnali di possibile inversione nel breve; nel terzo trimestre è proseguita la flessione del prodotto interno lordo (stimato in contrazione per fine anno del 2,4%): tale andamento riflette il deciso indebolimento della domanda interna, frenata dal calo della spesa per investimenti e dei consumi delle famiglie. Il tasso di disoccupazione, cresciuto a fine settembre al 10,8% (il dato relativo alla popolazione giovanile è al 35,1%), la perdita di potere d'acquisto derivante anche dall'inasprimento della politica fiscale, il clima di fiducia che si è stabilizzato nei mesi estivi sui minimi storici, sono alla base della forte contrazione dei consumi (-3,2%).

Per quanto riguarda i mercati di riferimento del Gruppo Mondadori:

- il mercato dei libri in Italia si è confermato in calo (-7,8%) in generale su tutti i canali distributivi, con un andamento particolarmente negativo del *paperback*;
- per i periodici (dati a fine agosto) si è accentuato invece il *trend* di riduzione sia per le diffusioni (-11,5%) che per la raccolta pubblicitaria (-16,2%), mentre sul mercato dei collaterali è proseguita la contrazione in atto ormai da anni (-20,7%);
- in Francia le diffusioni in edicola per i periodici si sono confermate al -5,3% nei primi nove mesi (non disponibili a settembre dati di mercato ufficiali sugli abbonamenti, comunque in buona tenuta) mentre, a causa di una significativa riduzione degli investimenti negli ultimi mesi, il mercato della pubblicità ha presentato dati progressivi a settembre in contrazione del 4,2% (-0,5% a maggio).

Relativamente ai dati di bilancio del Gruppo Mondadori dei primi nove mesi 2012, il fatturato consolidato è risultato in calo del 7,5% (contro una riduzione dell'8,5% a giugno), con il dato del terzo trimestre al -5,7%; il margine operativo è risultato in flessione del 39,7% (-39,0% a giugno); l'utile netto si è attestato a 16,1 milioni di Euro (8,6 milioni di Euro nel trimestre) e la posizione finanziaria netta a -346,0 milioni di Euro (con un miglioramento di 24,0 milioni di Euro nel trimestre).

Tra i fatti rilevanti successivi al bilancio vi è da segnalare che in data 5 novembre è stato firmato il contratto di cessione da parte del Gruppo Mondadori a Bertelsmann della partecipazione del 50% in Random House Mondadori, società editrice di libri con sede a Barcellona, operante sul mercato spagnolo e sud americano; l'operazione, per un importo di 54,5 milioni di Euro, è soggetta a parere dell'*antitrust* spagnolo e dovrebbe avere conclusione entro il corrente esercizio.

Di seguito i principali risultati economici al 30 settembre 2012:

Il **fatturato consolidato** è stato di 1.028,4 milioni di Euro, in riduzione del 7,5% rispetto ai 1.112,0 milioni del 2011. Al netto del consolidamento di Editions Mondadori Axel Springer S.n.c. in Mondadori France, la riduzione del fatturato risulterebbe del 10,3%.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è risultato di 63,1 milioni di Euro, in flessione del 39,7% rispetto ai 104,6 milioni dell'esercizio precedente. La riduzione di risultato è in parte dovuta a minori elementi positivi non ricorrenti e maggiori oneri di ristrutturazione sostenuti nel 2012 rispetto a pari periodo dell'esercizio precedente.

Il **risultato operativo consolidato** è stato pari a 44,6 milioni di Euro, rispetto a 87,8 milioni del 2011, con ammortamenti di attività materiali ed immateriali per 18,5 milioni (16,8 milioni nel 2011).

L'**utile prima delle imposte consolidato** è risultato di 32,0 milioni di Euro, rispetto ai 71,3 milioni dell'esercizio precedente; nel periodo gli oneri finanziari sono ammontati a 12,6 milioni, con un miglioramento di 3,9 milioni rispetto al 2011.

L'**utile netto consolidato** è risultato di 16,1 milioni di Euro (dopo attribuzione di 1,3 milioni a terzi), rispetto ai 44,1 milioni di pari periodo dell'esercizio precedente.

Il **cash flow lordo** dei primi nove mesi del 2012 è stato di 34,6 milioni di Euro rispetto ai 60,9 milioni di Euro del 2011.

La **posizione finanziaria netta** è passata da -335,4 milioni di Euro di fine 2011 a -346,0 milioni al 30 settembre 2012 (-380,6 milioni al 30 settembre 2011).

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

Conto economico consolidato Euro/milioni	Terzo trimestre			Al 30 settembre		
	2012	2011	Delta	2012	2011	Delta
Ricavi di vendita	352,2	373,3	(5,7%)	1.028,4	1.112,0	(7,5%)
Costi per il personale	63,2	62,8	0,6%	205,2	200,5	2,3%
Costo del venduto e di gestione (*)	263,1	266,1	(1,1%)	766,4	820,4	(6,6%)
Proventi (Oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1,2	1,2	-	6,3	13,5	(53,3%)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>27,1</b>	<b>45,6</b>	<b>(40,6%)</b>	<b>63,1</b>	<b>104,6</b>	<b>(39,7%)</b>
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>7,7%</i>	<i>12,2%</i>		<i>6,1%</i>	<i>9,4%</i>	
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	2,9	2,9	-	8,5	8,5	-
Ammortamenti delle attività immateriali	3,4	2,8	21,4%	10,0	8,3	20,5%
<b>Risultato operativo</b>	<b>20,8</b>	<b>39,9</b>	<b>(47,9%)</b>	<b>44,6</b>	<b>87,8</b>	<b>(49,2%)</b>
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>5,9%</i>	<i>10,7%</i>		<i>4,3%</i>	<i>7,9%</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	(4,4)	(6,1)	(27,9%)	(12,6)	(16,5)	(23,6%)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>16,4</b>	<b>33,8</b>	<b>(51,5%)</b>	<b>32,0</b>	<b>71,3</b>	<b>(55,1%)</b>
<i>Incidenza risultato prima imposte su ricavi</i>	<i>4,7%</i>	<i>9,1%</i>		<i>3,1%</i>	<i>6,4%</i>	
Imposte sul reddito	8,1	12,3	(34,1%)	14,6	27,1	(46,1%)
Risultato di pertinenza di terzi	0,3	(0,1)	n.s.	(1,3)	(0,1)	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>8,6</b>	<b>21,4</b>	<b>(59,8%)</b>	<b>16,1</b>	<b>44,1</b>	<b>(63,5%)</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 1.028,4 milioni di Euro con una flessione del 7,5%; di seguito ne viene fornito il dettaglio per settore di attività.

Volume d'affari per settore di attività	Euro/milioni		Delta %
	30 settembre 2012	30 settembre 2011	
Libri	261,6	280,5	(6,7%)
Periodici Italia	298,6	351,1	(15,0%)
Periodici Francia	284,5	259,6	9,6%
Servizi pubblicitari	129,1	165,0	(21,8%)
Direct e Retail	169,5	190,4	(11,0%)
Radio	10,3	11,7	(12,0%)
Corporate e altri business	16,0	18,6	(14,0%)
<b>Totale ricavi aggregati</b>	<b>1.169,6</b>	<b>1.276,9</b>	<b>(8,4%)</b>
Ricavi intersettoriali	(141,2)	(164,9)	(14,4%)
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>1.028,4</b>	<b>1.112,0</b>	<b>(7,5%)</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 2012</b>	<b>Euro/milioni 30 settembre 2011</b>	<b>Delta %</b>
Mercato nazionale	726,4	834,0	(12,9%)
Francia	267,9	246,9	8,5%
Altri Paesi UE	25,0	23,0	8,7%
Mercato USA	0,3	0,3	-
Altri Paesi	8,8	7,8	12,8%
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>1.028,4</b>	<b>1.112,0</b>	<b>(7,5%)</b>

## **Libri**

Nei primi nove mesi del 2012 il mercato dei libri *Trade* conferma la diminuzione sia a copie che a valore, sul canale libreria, rispetto all'analogo periodo 2011, con -7,1% a copie e -8,1% a valore (fonte Nielsen), con un ulteriore lieve miglioramento rispetto al primo semestre di quest'anno.

La diminuzione interessa tutti i canali oggetto della rilevazione Nielsen: libreria, Grande Distribuzione e *on-line*.

In questo contesto il Gruppo Mondadori ha confermato la propria *leadership* nel mercato librario *trade* con una quota pari al 27,7% a valore (fonte Nielsen).

	<b>Euro/milioni 30 settembre 2012</b>	<b>Euro/milioni 30 settembre 2011</b>
Fatturato libri	257,6	276,1
Altri ricavi	4,0	4,4
	<b>261,6</b>	<b>280,5</b>
Costi operativi	(214,3)	(228,4)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>47,3</b>	<b>52,1</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(1,0)	(1,2)
<b>Risultato operativo</b>	<b>46,3</b>	<b>50,9</b>

Il fatturato del comparto Libri si è attestato a 261,6 milioni di Euro in calo del 6,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, così declinato per singola casa editrice del Gruppo:

<b>Libri</b>	<b>Euro/milioni 30 settembre 2012</b>	<b>Euro/milioni 30 settembre 2011</b>	<b>Delta %</b>
Edizioni Mondadori	81,6	78,5	3,9%
Einaudi	29,8	35,0	(14,9%)
Sperling & Kupfer	17,2	17,9	(3,9%)
Edizioni Piemme	24,2	30,5	(20,7%)
Mondadori Electa	22,2	25,0	(11,2%)
Mondadori Education	65,6	66,5	(1,4%)
Distribuzione Libri	17,0	22,7	(25,1%)
Altri ricavi	4,0	4,4	(9,1%)
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>261,6</b>	<b>280,5</b>	<b>(6,7%)</b>

### ***Edizioni Mondadori***

Edizioni Mondadori cresce sul mercato *trade* nel terzo trimestre raggiungendo la quota a valore del 14,1%, in aumento di 1,3 punti percentuali rispetto alla quota dell'analogo periodo del 2011 (12,8%).

Il fatturato nei primi nove mesi si attesta a 81,6 milioni di Euro, in aumento del 3,9% rispetto allo stesso periodo del 2011, anche grazie alla trilogia di E.L. James *Cinquanta sfumature*, che ha venduto in poco più di tre mesi in Italia 2.400.000 copie, ha occupato per diverse settimane il primo, secondo e terzo posto nella classifica generale dei libri più venduti, ed ha raggiunto il *record* di oltre 90.000 *download* in versione *e-book*.

Nell'ambito della Fiction di genere, l'11 settembre, in anteprima mondiale, Mondadori ha pubblicato *L'inverno del mondo*, secondo attesissimo romanzo della *The Century Trilogy* di Ken Follett, con un lancio di 450.000 copie. Il libro, in pochi giorni, raggiunge *Cinquanta sfumature di grigio* in prima posizione nella classifica dei libri più venduti e realizza un venduto più che doppio rispetto al primo volume della trilogia, pubblicato due anni fa, *La caduta dei giganti*.

Soddisfazione anche per la vittoria dei due premi letterari italiani più prestigiosi: il Premio Strega 2012, vinto da Alessandro Piperno con *Inseparabili* (80.000 copie vendute) e il Premio Campiello 2012, vinto da Carmine Abate con *La collina del vento* (nel solo mese di settembre 40.000 copie vendute); entrambe le opere sono state pubblicate nella storica collana editoriale Scrittori Italiani e Stranieri oggetto quest'anno di una nuova veste grafica, molto gradita dai lettori del segmento.

Sul versante della Non Fiction, Mondadori pubblica *Alzando da terra il sole*, quarantanove racconti firmati da grandi voci della letteratura, della musica e del giornalismo, in occasione del concerto di Campovolo del 22 settembre "Italia loves Emilia", il cui ricavato è stato destinato alla ricostruzione della Biblioteca comunale di Mirandola, colpita dal terremoto del 20 maggio 2012.

Il 12 settembre è stato pubblicato *Colti da stupore*, una meravigliosa raccolta delle ultime omelie del Cardinale Carlo Maria Martini, che si affianca al libro di Andrea Galli, *Intervista su Dio*, incentrato su riflessioni del Cardinale Ruini.

Il *restyling* della collana "Le Scie", avvenuto prima dell'estate, vede come protagonista in autunno il libro di Marco Santagata, *Dante. Il romanzo della sua vita*, il cui lancio è stato accompagnato da un progetto di comunicazione digitale di successo, insolito per il *target* ristretto della collana di saggistica.

Nella Non Fiction Varia, Sonia Peronaci torna in libreria con *Divertiti cucinando. GialloZafferano*, dopo il successo di *Le mie migliori ricette. GialloZafferano* dello scorso anno, che ha venduto 55.000 copie.

Il libro *Guinness World Records 2013* raddoppia la sua *performance*, nelle prime settimane di vendita, rispetto all'edizione 2012 grazie anche alla contemporanea trasmissione televisiva "Lo Show dei Records".

Si segnala la pubblicazione del libro di Francesco Totti, *E mo' te spiego Roma*, legato al lancio del film "Gladiatori di Roma" uscito al cinema il 18 ottobre.

Tra le Strenne 2012, sono attesi per la Narrativa i libri di Valerio Massimo Manfredi, Daria Bignardi, Mauro Corona, David Grossman e Sylvia Day, quest'ultima autrice già di successo all'estero con una trilogia erotica sul filone di *Cinquanta sfumature*. Per la Non Fiction i libri di Bruno Vespa, Aldo Cazzullo, Antonella Clerici e Luciana Littizzetto.

La Divisione Ragazzi di Mondadori continua nello sviluppo delle iniziative a sostegno del catalogo proponendo attività promozionali in libreria e nelle scuole, con una quota di mercato a valore, escluso il segmento Young Adults, del 9,4%.

Sul fronte Young Adults, *target* di riferimento della collana "Chrysalide", Mondadori raggiunge la quota di 35,1% in forte crescita sul 2011, grazie al fenomeno editoriale mondiale *Hunger Games* che continua la sua corsa verso le 300.000 copie nel mercato italiano.

In autunno il primo titolo della nuova saga di Rick Riordan, *The Kane Chronicles. La piramide rossa*, precede di poco l'uscita in libreria del secondo titolo della saga *I Regni di Nashira* di Licia Troisi, autrice che, per il secondo anno consecutivo, è stata regina del festival del fumetto, "il Lucca Comics and Games", tenutosi all'inizio di novembre.

Per la linea Classici si segnala il buon risultato di *La passione dell'etica* di Eugenio Scalfari, pubblicato nella collana I Meridiani.

L'entrata in vigore della legge sulla disciplina del prezzo del libro (legge Levi), riducendo l'efficacia delle campagne promozionali, ha determinato una contrazione del mercato, a valore, del Paperback nell'ordine dell'11,9% (fonte Nielsen). In questo contesto Mondadori mantiene la propria *leadership* con una quota del 29,4% contro il 29,6% dell'omologo periodo 2011.

Con il marchio divisionale NumeriPrimi<sup>o</sup> Mondadori offre proposte diversificate, come la *uniform edition* di tutti i romanzi di Nesbø, o la serie di narrativa di viaggio e di esperienza imperniata intorno all'edizione *tie-in* di *Sulla strada* di Jack Kerouac.

### ***Giulio Einaudi Editore***

Einaudi chiude i primi nove mesi del 2012 con un fatturato complessivo di 29,8 milioni di Euro in decremento del 14,9% rispetto ai 35,0 milioni dell'anno precedente.

In continuo miglioramento, rispetto all'inizio dell'anno, la quota di mercato in libreria, pari al 5,4% a valore.

Tra i fattori trainanti, il buon andamento di Stile Libero in crescita rispetto all'anno precedente dell'8,7%, anche grazie alla campagna promozionale estiva, caratterizzata da uno sconto pari al 25%, che ha interessato quest'anno l'intera collana.

Buono l'andamento delle vendite di novità quali *Il momento è delicato* di Niccolò Ammaniti (185.000 copie), *Lo spettro* di Jo Nesbø (96.000 copie) e *Io sono il libanese* di Giancarlo De Cataldo (90.000 copie).

Si conferma anche nel 2012 l'ottima *performance* del titolo *Open* di Andre Agassi, novità del 2011, ancora oggi tra i primi titoli in classifica con 65.000 copie totali.

La linea Paperback, come già ricordato, sconta gli effetti della legge Levi e di una campagna promozionale di inizio anno più breve e con sconto inferiore rispetto al 2011; invece, un'analogha iniziativa proposta dal mese di ottobre, sulla collana Super ET, sta riscuotendo maggiore successo.

Anche l'area Fiction Straniera registra una diminuzione di fatturato a causa della mancanza di novità in grado di replicare il successo ottenuto lo scorso anno da *Libertà* di Jonathan Franzen.

Tra i titoli 2012 il più venduto, con 23.000 copie, è stato *Il senso di una fine* di Julian Barnes, romanzo vincitore del Man Booker Prize 2011, seguito da *Goodbye, Columbus* di Philip Roth con 16.300 copie. Molto buono l'andamento di *Rosa candida* di Audur Ava Ólafsdóttir, nuova autrice per il catalogo Einaudi.

La Fiction Italiana ha un fatturato allineato a quello dell'anno precedente, tra i titoli più venduti si segnalano *Il rumore dei baci a vuoto* di Luciano Ligabue con circa 149.000 copie, *Limbo* di Melania Mazzucco, nuova autrice della Casa Editrice, con 41.400 copie, *L'incontro* di Michela Murgia con 64.000 copie e *Nel tempo di mezzo* di Marcello Fois, romanzo che è entrato nella cinquina dei finalisti al premio Strega 2012 ed è stato finalista al premio Campiello.

Nel segmento di Non Fiction, tra le novità uscite si segnala, per la collana Vele, *Credere e Conoscere* di Ignazio Marino e Carlo Maria Martini che supera le 24.000 copie di venduto.

### ***Sperling & Kupfer***

Per Sperling & Kupfer, Casa Editrice del Gruppo che pubblica con i marchi Sperling & Kupfer, Frassinelli e Mondadori Informatica, i ricavi netti al settembre 2012 si attestano a 17,2 milioni di Euro con un decremento del 3,9% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, scontando sia il calo del mercato sia, in maniera rilevante, l'impatto della legge Levi sul canale della Grande Distribuzione.

La quota di mercato registrata da Nielsen, a fine settembre 2012, si attesta al 2,8% in crescita rispetto al 2,4% dell'esercizio precedente.

Nell'ambito della Fiction è da segnalare il grande successo di *Léonie*, il nuovo romanzo di Sveva Casati Modignani, che è stato per tre mesi nella *Top Ten* dei libri più venduti raggiungendo il miglior risultato di sempre dell'autrice con 215.000 copie vendute.

È da evidenziare inoltre la novità uscita nel mese di settembre dell'autrice esordiente Rachel Joyce, *L'imprevedibile viaggio di Harold Fry*, entrata subito nella *Top Ten* dei libri di Narrativa Straniera.

Si ricorda, inoltre, il buon risultato di altri autori storici quali Nicholas Sparks, Guillaume Musso e Danielle Steel.

Nell'editoria Non Fiction si segnala l'ottimo risultato della novità *Cinquanta sbavature di Gigio* di Rossella Calabrò, uscita nel mese di agosto, che ha superato le 65.000 copie vendute in poche settimane. Da ricordare inoltre l'ottimo risultato dei libri di Pierre Dukan, per un totale di 570.000 copie vendute al settembre 2012. Ai volumi *La dieta Dukan* e *Le ricette della dieta Dukan*, si sono aggiunti nel corso dell'anno 2012 *La dieta Dukan Illustrata* e *La dieta Dukan: i 100 alimenti a volontà* che si sono imposti come i precedenti tra i più venduti nel segmento.

Sempre in area Non Fiction si segnala il libro di Valeria Della Valle e Giuseppe Patota *Ciliegie o ciliege?* che ha raggiunto quattro edizioni in sei mesi.

### ***Edizioni Piemme***

Piemme è la Casa Editrice che sul mercato italiano si distingue per l'indiscussa *leadership* nell'editoria per ragazzi con i marchi Stilton e Battello a Vapore, accanto a una consolidata e riconoscibile offerta di libri *mainstream* su tutti i principali generi del comparto Trade.

A fine settembre Piemme registra ricavi netti pari a 24,2 milioni di Euro con una contrazione del 20,7% rispetto allo stesso periodo 2011, scontando sia il calo del mercato sia, in maniera rilevante, l'impatto della legge Levi sulla Grande Distribuzione. Stabile la quota di mercato a valore in libreria, pari al 4,2%.

Nella Fiction si conferma il successo di Michael Connelly con *Il respiro del drago*, 70.000 copie vendute e tra i più venduti di Narrativa Straniera, seguito da *La cattedrale ai confini del mondo* dell'esordiente Paloma Sánchez-Garnica con 43.200 copie.

Per la Non Fiction al primo posto *L'ultimo esorcista* di Padre Amorth (46.600 copie vendute), seguito da *La magnifica stronza* di Sherry Argov, altra autrice di portafoglio, (45.700 copie); eccellenti i risultati di *Io ci credo* di Al Bano Carrisi (42.000 copie). Da segnalare, infine, il lancio di *Mangia che dimagrisci*, secondo titolo di successo di Filippo Ongaro (33.000 copie vendute).

Nel Paperback *L'uomo di neve* di Jo Nesbø, 37.000 copie e *Profumo di Lavanda* di Paolo Brosio, 31.000 copie, pubblicati nella collana Numeri Primi<sup>o</sup>, sono i titoli più venduti.

Nel settore Junior grandi risultati dal marchio Stilton, sia nelle collane ad alto prezzo (titoli più venduti *Ottavo viaggio nel regno della fantasia* con 112.000 copie, *Viaggio nel tempo 5* con 77.300 copie e *Le avventure di Marco Polo* con 55.000 copie) sia nelle collane paperback come *I Preistotopi* (*Sei nella lava fino al collo Stilton* ha venduto 33.000 copie) e *Le storie da ridere* (con due titoli oltre le 33.000 copie). Per *Il Battello a Vapore* si conferma il successo della serie GOL! di Luigi Garlando con cinque nuovi titoli, tutti oltre le 16.000 copie di venduto.

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

Nei primi nove mesi del 2012 Mondadori Electa registra un fatturato di 22,2 milioni di Euro in diminuzione rispetto ai 25 milioni del 2011.

Le ragioni principali di questo calo risiedono nella contrazione dei ricavi dei *bookshop* museali e, in minor misura, nello slittamento di alcune commesse *sponsor*.

I *bookshop* museali scontano nel confronto tra i due anni la presenza di Biennale d'Arte di Venezia a partire già da giugno nel 2011 (quest'anno l'edizione Architettura, più breve, è stata inaugurata a fine agosto) e il generale calo di visitatori nei musei di arte contemporanea.

La riduzione dell'editoria per committenza si spiega con la sfavorevole congiuntura economica.

I Libri registrano una crescita rispetto all'anno precedente, soprattutto per effetto degli ottimi risultati di vendita dell'ultimo libro di Sveva Casata Modignani *Il diavolo e la rossumata* (oltre 130.000 copie spedite, stabilmente nella *top ten* dei libri più venduti).

Da segnalare anche i buoni risultati conseguiti da altri titoli: nel segmento della cucina *Piccola pasticceria salata* di Luca Montersino con oltre 11.300 copie vendute, nel segmento moda *Pronto e indossato* di Lavinia Biagiotti con oltre 8.000 copie, mentre nell'arte continua l'ottimo *trend* di vendite della trilogia di Flavio Caroli (nel complesso 15.000 copie rifornite nell'anno).

Va anche sottolineato che l'annuale campagna sconto sui titoli di cucina lo scorso anno si era svolta ad aprile, mentre quest'anno è partita il 1° ottobre, e quella sulle guide turistiche lo scorso anno era stata nel periodo estivo, mentre quest'anno partirà il 1° novembre.

I Beni Culturali, escludendo l'attività editoriale che risente del generale calo dei *bookshop*, confermano il livello di fatturato del 2011 grazie all'incremento delle attività svolte per l'area archeologica di Roma, con un flusso turistico in costante crescita, e al buon andamento della mostra Antinoo presso Villa Adriana a Tivoli che compensano le attività svolte nello scorso esercizio con la Regione Campania e con la GNAM di Roma.

### ***Mondadori Education***

Nei primi nove mesi del 2012 Mondadori Education ha realizzato ricavi netti per 65,6 milioni di Euro, con una diminuzione dell'1,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Mondadori Education conferma le sue quote nel mercato adozionale. Di seguito le quote dei principali *competitor*:

<b>Mercato adozionale</b>	<b>2012</b>
Zanichelli-Loescher-D'Anna	17,4%
PPBM Pearson-Paravia-Esbmo	14,2%
Mondadori Education	12,8%
RCS Scuola	12,3%
Gruppo De Agostini	9,7%

Fonte: AIE

La scuola primaria, permanendo sostanzialmente il blocco adozionale, conferma i risultati dello scorso anno.

La secondaria di primo grado registra una lieve flessione, determinata da una riduzione della produzione su questo segmento di mercato non interessato da nuove normative e dall'altalenante risultato delle novità dello scorso anno.

La secondaria di secondo grado migliora leggermente la sua quota, in virtù di una notevole produzione determinata dall'arrivo della riforma nel triennio. Risultati particolarmente soddisfacenti per la Fisica del triennio, la Storia della Letteratura Italiana per gli istituti tecnici e professionali e la Letteratura Inglese.

Seppure in misura limitata (meno dell'1%), registriamo adozioni di nostri testi in formato digitale.

Si allarga la forbice tra adottato e venduto a causa delle difficili condizioni economiche.

Sul fronte dei Dizionari, va segnalato il notevole successo del Devoto Junior, dizionario pensato per la scuola elementare, che si avvia a superare le 50.000 copie di venduto e il consueto aggiornamento del Devoto-Oli (edizione 2013).

Per quanto concerne l'evoluzione tecnologica dell'offerta editoriale, la casa editrice ha sviluppato soluzioni che permettono una maggiore flessibilità di fruizione, indipendentemente dai sistemi operativi utilizzati e dal *device* in possesso dell'utente. Lo sviluppo tecnologico del software va di pari passo con una maggiore integrazione dei prodotti digitali nell'ecosistema Mondadori Learning Environment (classe virtuale, siti disciplinari, canali tematici).

Nell'editoria universitaria, è da segnalare la prosecuzione della linea di manuali, con otto titoli, diversi dei quali proseguono la linea di manualistica per Scienze della Formazione, linea che ha mostrato fino ad ora buone performance, e l'avvio della collana di Scienze cognitive diretta da Michele Di Francesco, con la pubblicazione di due titoli.

Nel settore dei dizionari è stata lanciata una *partnership* con Oxford University Press, cui sono stati ceduti in *licensing* i diritti di utilizzo del database digitale del Devoto Oli. Inoltre, in aggiunta ai consueti aggiornamenti annuali per Apple, è stata pubblicata la versione Android dell'applicazione Devoto-Oli 2013.

Per rispondere in modo proattivo alla domanda crescente di testi in versione digitale, a partire dal mese di settembre è stata attivata la presenza di Mondadori Education anche sulla piattaforma multieditore di Scuolabook.it: tale presenza integra e allarga l'offerta di *e-commerce*. Fino ad oggi i *download* sono stati oltre 6.000.

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

Il terzo trimestre 2012 ha evidenziato un notevole incremento del *trend* di vendita degli *e-book*, soprattutto nel mese di agosto, in cui si sono superati i 5000 *download* giornalieri.

La sola trilogia di E.L. James *Cinquanta sfumature* ha registrato, nel trimestre, più di 90.000 *download*. Da segnalare anche *Cinquanta sbavature di Gigio* di Rossella Calabrò, pubblicato da Sperling & Kupfer, che solo nel trimestre ha registrato 4.200 *download* e, per Einaudi, di Haruki Murakami, *1Q84* che, anche grazie all'operazione *daily deal*, ha superato le 6.000 copie.

Molto bene anche tutto il genere Narrativa Rosa, inclusa la versione digitale dei titoli “Category”, (pubblicati in cartaceo per il solo canale edicola) e dei titoli della collana Emozioni degli Oscar Mondadori. Ottima la partenza del nuovo titolo di Ken Follett *L'inverno del mondo*, uscito l'11 settembre, che a fine di ottobre ha raggiunto i 6.000 download. Da segnalare infine l'apertura di una nuova collana “only digital” Mondadori XS, ovvero “Extra d'autore”.

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

La Distribuzione Libri opera nell'ambito della Direzione Distribuzione e Logistica di Gruppo e offre il servizio di gestione del deposito editoriale e di distribuzione sia per le case editrici del Gruppo Mondadori sia per Editori Terzi.

I ricavi netti degli Editori Distribuiti evidenziano un calo del 9,1%, a causa degli andamenti di mercato che hanno colpito soprattutto la Grande Distribuzione. La contrazione è stata attenuata dalla gestione di nuovi Editori, tra i quali RTI FiveStore e Harlequin Mondadori, che hanno compensato il minore volume di spedito.

Il volume di copie spedite nel periodo raggiunge i 40 milioni di pezzi con una variazione negativa limitata all'1,4% rispetto al medesimo periodo 2011. Continuano le azioni di miglioramento organizzativo dei processi di magazzino e dei processi di trasporto. Sono stati perfezionati contratti con nuovi editori “terzi” distribuiti che avranno effetto nell'ultima parte del 2012.

### ***Periodici Italia***

L'acuirsi della crisi economico-finanziaria e il peggioramento dei fattori di incertezza sullo scenario di breve e medio periodo influiscono fortemente sulla dinamica dei mercati in cui Mondadori opera. In particolare nell'ultimo trimestre, si è accentuata la riduzione dei ricavi sia sul fronte della vendita dei periodici, sia sul fronte degli investimenti pubblicitari, solo parzialmente attenuata da una tenuta nei tre mesi estivi dei ricavi dei collaterali.

Perdurano nel terzo trimestre dell'anno gli elementi di criticità congiunturali già noti:

- la crisi economica (previsione di riduzione del PIL del 2,4%) con evidenti riflessi sui consumi (-3,2% nel 2012);
- la nuova regolamentazione di certificazione delle diffusioni su base mensile, con conseguente diversa programmazione degli investimenti di *marketing*;

- applicazione dell'accordo FIEG/Poste Italiane, siglato nel 2010, che prevede l'abolizione pressoché integrale delle agevolazioni statali sulle tariffe postali per gli abbonamenti;
- lancio di testate *low price* da parte di editori concorrenti;
- riduzione dei giorni di permanenza delle testate in edicola a seguito di una forzata interpretazione, promossa dai sindacati degli edicolanti, dell'art. 39 della legge sulle liberalizzazioni che consente la resa anticipata dei giornali a totale discrezione degli edicolanti e senza tener conto della periodicità degli stessi. Il fenomeno, oltre a danneggiare le vendite, sta creando importanti problemi alla filiera nei suoi aspetti logistici e finanziari.

Mondadori, in questo contesto, nei primi nove mesi del 2012 ha registrato un calo complessivo dei ricavi dell'area del 15%, passando da 351,1 a 298,6 milioni di Euro.

	<b>Euro/milioni</b> <b>30 settembre 2012</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>30 settembre 2011</b>
Fatturato periodici	272,8	324,3
Altri ricavi	25,8	26,8
	<b>298,6</b>	<b>351,1</b>
Costi operativi	(286,9)	(298,8)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>11,7</b>	<b>52,3</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(0,6)	(0,5)
<b>Risultato operativo</b>	<b>11,1</b>	<b>51,8</b>

Le varie attività incluse in tale aggregato registrano *trend* difformi:

- i ricavi diffusionali, penalizzati dal calo degli abbonamenti e delle copie vendute in edicola, nonché da una riduzione dei prezzi medi, risultano in flessione del 10,8%;
- i ricavi delle vendite di collaterali, -18,3%, mostrano un minor decremento rispetto al dato del primo semestre;
- i ricavi pubblicitari fanno segnare una contrazione del 20,7%, in un mercato in forte sofferenza e con alcune disomogeneità, quali la temporanea sospensione della pubblicazione di *Flair* e la chiusura di *Economy*;
- i ricavi delle Attività Internazionali (licensing +6,7%, raccolta pubblicità per il network +27,1%) e i ricavi netti dei siti Mondadori (+40% circa, netto editore) registrano, invece, ottime *performance* e sono in forte crescita.

Nel periodo le copie diffuse da Mondadori, in calo del 10,8%, risultano in linea con il dato di mercato depurato delle copie aggiuntive dei nuovi settimanali e mensili lanciati da alcuni *competitor* nell'area a basso prezzo e *target* popolare (fonte: stima interna). Considerando tali nuove iniziative il dato di mercato fa segnare una riduzione superiore al 6%.

In particolare l'analisi dei dati diffusionali quest'anno mostra come la consueta stagionalità positiva dell'estate sulle vendite dei periodici non sia stata così marcata.

Nonostante le condizioni di mercato sfavorevoli, continua la politica di rinnovamento e rilancio iniziata nel 2010 da parte di Mondadori. Al *restyling* di *Chi* nel primo trimestre, è seguito il rilancio di *Panorama*, su cui è stato fatto un importante lavoro di riposizionamento editoriale supportato da un rilevante investimento promozionale.

A giugno è stato rilanciato *Starbene* e a inizio settembre ha visto la luce una nuova versione editoriale di *TV Sorrisi e Canzoni*. Il 19 ottobre è uscita una nuova veste editoriale e grafica di *Grazia*.

#### Vendite congiunte

Il mercato delle vendite congiunte nei primi otto mesi dell'anno segna, in conseguenza della forte crisi economica, un calo particolarmente accentuato: -20,7% a valore, con volumi in leggera crescita e prezzo fortemente decrescente (dati: fonte interna). La *performance* di Mondadori è leggermente migliore del mercato anche se in forte contrazione (-18,3%).

Se i prodotti musicali sono in leggera crescita rispetto all'anno precedente, e si stima per l'ultimo trimestre un ulteriore miglioramento riconducibile al successo della collana dei Beatles, iniziativa lanciata in ottobre in coedizione con La Repubblica, libri e collezionabili sono significativamente in calo.

Per l'home video, invece, oltre agli aspetti di natura congiunturale legati alla crisi economica, si aggiungono gli effetti negativi dovuti alla crescente pirateria, allo spostamento delle modalità di consumo sul digitale e sulla *pay per view* ed alla concorrenza dei nuovi operatori di *e-commerce* (particolarmente significativa per gli effetti di riduzione dei prezzi anche sul *normal trade*).

#### Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia

Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l. è la società di distribuzione del Gruppo Mondadori ed ha come oggetto principale l'attività di diffusione e vendita di periodici, quotidiani e prodotti multimediali nei canali Edicola, Grande Distribuzione e Abbonamenti.

Nei primi nove mesi del 2012 i mercati nei quali opera hanno fatto segnare un andamento negativo a copie (-7%) e a valore (-10%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (fonte interna).

Al fine di contrastare tale *trend* negativo, la società ha acquisito la distribuzione di nuovi editori, che apporteranno 27 milioni di liquidato su base annua (10 milioni nel 2012), ed ha rinnovato i contratti già in essere con Società Europea di Edizioni S.p.A., editore della testata *Il Giornale*, Gruner+Jahr/Mondadori S.p.A., Disney nei canali edicola e abbonamenti, Condè Nast nel canale abbonamenti.

Il giro d'affari del periodo ammonta a 417 milioni di Euro (480 milioni al 30 settembre 2011) in diminuzione del 13% rispetto all'anno precedente a seguito del calo dei liquidati degli editori in portafoglio, superiore a quello medio del mercato e non compensato dallo sviluppo effettuato.

I ricavi netti al 30 settembre 2012 sono pari a 48,4 milioni di Euro, in calo del 5,8% sull'anno precedente. In particolare risultano in diminuzione i ricavi connessi ai servizi di *cellophanatura* degli inserti pubblicitari (-17%, correlati all'andamento del mercato della pubblicità), mentre quelli relativi agli Abbonamenti sono allineati agli anni precedenti.

#### Attività internazionali

Licensing: al *network* di *Grazia* che, nei primi mesi del 2012, ha raggiunto diciannove edizioni nel mondo con il lancio di *Grazia Slovenia* (marzo 2012) e *Grazia Sud Africa* (maggio 2012), si andranno ad aggiungere, entro fine anno, *Grazia Polonia* e nel 2013 *Grazia Spagna* e *Grazia Corea*.

Nel mese di agosto, inoltre, è stata lanciata l'edizione di *Flair Germania*, un *magazine* con un *concept* nuovo ed originale, che lega il segmento della moda a quello dell'arredamento.

Pubblicità: nei primi nove mesi del 2012 Mondadori ha raccolto sul mercato italiano, nei settori moda e arredamento, la somma di 4,8 milioni di Euro con una crescita del 27,1% rispetto allo stesso periodo del 2011.

In aggiunta alle ottime *performance* di *Grazia Francia*, *Grazia UK* e *Grazia Germania*, da segnalare l'eccellente *performance* di *Grazia Russia* (+54% verso il 2011).

A partire dal 2013, Mondadori amplierà il suo raggio di attività come concessionaria raccogliendo pubblicità per alcuni dei suoi *partner* internazionali anche sul mercato francese e su quello svizzero.

Partecipazioni: Mondadori è presente sui mercati di Grecia, Bulgaria e Serbia attraverso la partecipazione in Attica Publications e nei mercati di Cina e Russia in *joint-venture* con *partner* locali.

- Attica Publications: editore *leader* nel mercato greco con sedici riviste e tre stazioni radio, malgrado la situazione di grave crisi, ottiene risultati in linea con l'esercizio precedente e con le aspettative, anche grazie al grande successo delle vendite congiunte veicolate con le testate televisive *Tiletheatis* e *Tilerama*. Ha, inoltre, inciso positivamente il processo di razionalizzazione delle attività sui mercati dei Paesi Balcani, dove è stata conclusa la cessione della partecipazione in una società ungherese.
- Cina: l'edizione locale di *Grazia*, di cui la *joint-venture* Mondadori Seec Advertising Co. Ltd, è concessionaria esclusiva per la raccolta pubblicitaria, ha chiuso i primi nove mesi del 2012 con ricavi pari a 7,8 milioni di Euro, in crescita del 57% rispetto allo stesso periodo del 2011.
- Russia: *Grazia Russia*, ottenendo risultati migliori rispetto al mercato di riferimento, nei primi nove mesi del 2012, ha realizzato un aumento dei ricavi pari al 17%.

### Properties

In un mercato caratterizzato da una forte contrazione degli investimenti pubblicitari in tutti i mezzi di comunicazione, la pubblicità su Internet mostra una crescita pari all'11% rispetto allo stesso periodo del 2011.

Le *Properties* delle principali testate di Mondadori, nello stesso periodo, registrano *performance* decisamente migliori del mercato sia dal punto di vista del "traffico", sia sotto il profilo della raccolta pubblicitaria, che consente di avere una crescita dei ricavi del 39,3%.

A questo risultato hanno contribuito:

- il sito [www.donnamoderna.com](http://www.donnamoderna.com) che consolida la propria posizione tra i principali siti femminili italiani grazie ad una crescita del "traffico" superiore alla media del mercato con un significativo incremento, rispetto al 2011, di Pagine Viste (+72%) e di Utenti Unici (+67%); il sito mantiene anche il primato tra i femminili italiani sui principali *social network*, Facebook e Twitter. Nel corso dei primi nove mesi del 2012 il sito, che ha evidenziato ricavi in crescita del 16%, ha ulteriormente rafforzato il proprio *network*, stringendo nuove *partnership* (Eurosalus, 2Spaghi e Mysia) che rendono il proprio *target* ancora più appetibile per il mercato pubblicitario;

- il sito [www.grazia.it](http://www.grazia.it) che, nei primi nove mesi, evidenzia una forte crescita dei ricavi pubblicitari (+60% rispetto allo stesso periodo del 2011) e un buon andamento dei parametri di “traffico” che ha premiato gli interventi effettuati nel corso del 2012 per rendere l’esperienza di navigazione più veloce, ricca e accattivante. Sempre più stretto il legame con il mondo dei *blog*, sviluppato grazie alla nascita di “IT BLOGS”, la *network* che include alcuni dei migliori *blogger* italiani di moda, *beauty* e *lifestyle*;
- il sito [www.panorama.it](http://www.panorama.it), da giugno *on-line* con una versione completamente rinnovata, risultato di un lavoro approfondito su contenuti (*news* in tempo reale, opinioni, ecc.) *user-experience*, interazione con gli utenti e contenuti multimediali. Il sito incrementa i ricavi pubblicitari del 37% rispetto al 2011;
- [www.panoramauto.it](http://www.panoramauto.it) che, trascorso un anno dal lancio, si posiziona tra i siti di informazione automobilistica più visitati, con un dato di ricavi superiore alle attese. Forte di una continua presenza sui principali *social network*, con oltre 90 mila *fan* su Facebook, il sito è caratterizzato da una vasta gamma di contenuti *multi-target*: la recente *partnership* con [www.patentati.it](http://www.patentati.it) permette di raggiungere i giovani e i neopatentati, mentre la sezione auto-donna ha raggiunto il 38% dell'*audience* di sesso femminile. Dal mese di settembre è attiva una nuova sezione *business* e un’area di servizi, realizzata in collaborazione con la redazione di *Panoramauto*.

### **Periodici Francia**

Mondadori France ha chiuso i primi nove mesi del 2012 con un fatturato di 284,5 milioni di Euro, con un incremento del 9,6% rispetto al corrispondente periodo del 2011; a perimetro omogeneo (vale a dire escludendo gli effetti del cambiamento del metodo di consolidamento della *joint-venture* Editions Mondadori Axel Springer S.n.c.) i ricavi registrano un calo del 2,3% nel periodo.

La continua attenzione alla qualità editoriale e ai costi hanno consentito di conseguire un margine operativo lordo in incremento del 5,9% rispetto al 30 settembre 2011 raggiungendo i 27 milioni di Euro.

	<b>Euro/milioni</b> <b>30 settembre 2012</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>30 settembre 2011</b>
Fatturato periodici	277,3	250,1
Altri ricavi	7,2	9,5
	<b>284,5</b>	<b>259,6</b>
Costi operativi	(257,5)	(234,1)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>27,0</b>	<b>25,5</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(9,0)	(7,3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>18,0</b>	<b>18,2</b>

Ricavi pubblicitari: in un mercato che, contrariamente alla sostanziale stabilità dei primi sei mesi dell'anno, ha fatto registrare una repentina contrazione nel terzo trimestre che porta la riduzione complessiva nei primi nove mesi al 4,2%, le testate di Mondadori France, a perimetro costante presentano ricavi in contrazione dell'1,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'ottimo risultato si spiega soprattutto con l'andamento dei periodici del settore femminili "haut de Gamme"; il settimanale *Grazia* (+6,6%) e il mensile *Biba* (+8,4%) così come le pubblicazioni *L'Auto Journal* (+7,1%), *Sport Auto* (+7,2%) e *Mode & Travaux* (+7,1%).

Ricavi diffusionali: comprendono sia le vendite in edicola che gli abbonamenti, rappresentano il 70% del totale dei ricavi e sono risultati, a livello consolidato, in leggera flessione (-2,3% a perimetro costante).

L'andamento delle vendite in edicola (-5,0%), segue l'andamento del mercato che evidenzia un calo del 5,3% rispetto ai primi nove mesi dello scorso anno; gli abbonamenti continuano la loro progressione (+0,7% rispetto allo stesso periodo del 2011) e rappresentano il 33,8% dei ricavi di Mondadori France con un portafoglio di più di tre milioni di abbonati.

Nei primi nove mesi dell'anno sono state lanciate cinque nuove versioni di *Biba*, *Modes & Travaux*, *L'Auto Journal*, *Revue Nationale de la chasse* e *Réponses Photo* ed è proseguita la politica di *brand extension* delle testate con il lancio del trimestrale *AutoPlus Classiques*, e di due pubblicazioni allegate al settimanale *Closer: Closer C'est leur histoire* e *Closer Plage*.

Diverse testate hanno mostrato un incremento nelle copie diffuse: *Biba* 351.000 copie (+6,7%), *L'Ami des Jardins*, 159.000 copie (+7,9%), *Modes & Travaux* 437.000 copie (+1,4%); *Grazia*, lanciata nel 2009, conferma il suo successo incrementando del 3,4% a 193.000 copie.

Digital: nei primi nove mesi dell'anno proseguono gli investimenti nel settore digitale, sia per accrescere l'*audience* dei siti esistenti e la loro presenza sui nuovi *device* disponibili sia, attraverso nuove acquisizioni, per diversificare l'offerta e esplorare nuove opportunità.

In questo ambito, all'acquisizione del sito di piccoli annunci automobilistici [www.autoreflex.com](http://www.autoreflex.com), avvenuta a fine 2011 insieme ad Axel Springer, si è aggiunta, a fine agosto, l'acquisizione da parte di Mondadori France del 60% del capitale della società Naturabuy S.a.r.l.

Naturabuy, fondata nel 2007, con il sito [www.naturabuy.fr](http://www.naturabuy.fr) è leader nei piccoli annunci, vendite all'asta e "boutique" di prodotti legati al tempo libero impiegato nella caccia e nella pesca. Il sito costituisce un vero *marketplace* che permette da una parte, agli amanti delle attività all'aria aperta, di scambiare tutti i prodotti necessari all'esercizio delle loro passioni, dall'altra, alle aziende, di trovare un nuovo canale di distribuzione dei propri prodotti. Il sito riunisce una *community* di appassionati in grado di raccogliere 160.000 utenti e 1.500 aziende; sul sito sono trattati più di 140.000 articoli con volumi di transazioni per oltre 24 milioni di Euro all'anno.

In Francia il mercato della caccia e della pesca è uno dei più significativi nell'ambito del tempo libero, con un valore di circa 2,8 miliardi di Euro nel 2011.

## **Servizi pubblicitari**

### **Il mercato**

L'andamento del mercato degli investimenti pubblicitari ad agosto 2012 fa registrare complessivamente un calo del 10,5% rispetto al corrispondente periodo del 2011, in peggioramento anche in relazione al primo semestre 2012 (-9,5%).

Il *trend* negativo ha interessato tutti i mezzi: la Televisione -10,9%, nonostante la consistente crescita dell'ultimo periodo per le emittenti a pagamento, la Radio -7,4%, l'Outdoor -12,5%, il Cinema -22,4% e il Direct Mail -15,7%.

Per la carta stampata, Quotidiani e Periodici risultano in forte contrazione, rispettivamente del 13,9% e del 16,2%.

Unica eccezione è rappresentata da Internet, che però mostra di non crescere come negli anni precedenti.

### **La Società**

	<b>Euro/milioni</b>	<b>Euro/milioni</b>
	<b>30 settembre 2012</b>	<b>30 settembre 2011</b>
Fatturato pubblicità	125,8	161,8
Altri ricavi	3,3	3,2
	<b>129,1</b>	<b>165,0</b>
Costi operativi	(135,4)	(169,6)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(4,6)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-	(0,1)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(4,7)</b>

Mondadori Pubblicità nei primi nove mesi del 2012 ha realizzato ricavi per 129,1 milioni di Euro in diminuzione del 21,8% rispetto al dato del 2011.

I Periodici editi da Mondadori fanno segnare una contrazione del 22,3%, dovuta all'andamento negativo di quasi tutti i settori merceologici per i quali avviene la raccolta pubblicitaria; oltre a ciò la Concessionaria ha patito la momentanea sospensione della pubblicazione di *Flair*.

Il dato aggregato, comprendente anche i ricavi delle testate di editori terzi e *joint-venture*, mostra un calo complessivo pari al 26,7%.

Alla dinamica dei fatturati descritta contribuiscono in egual misura sia le testate settimanali sia quelle mensili.

L'andamento dei ricavi pubblicitari sul mezzo Radio, comune alle due emittenti per le quali la Concessionaria effettua la raccolta, registra una flessione del 11,3%.

Nel corso dei primi nove mesi Mondadori Pubblicità ha cercato di reagire all'andamento del mercato sviluppando l'organizzazione e gestione di eventi con il coinvolgimento dei più importanti *brand* dell'editore.

Nel mese di settembre si è tenuto il consueto appuntamento con il Milano Fashion Design, che ha visto la partecipazione di diversi clienti del settore moda, oltre a clienti extrasettore, con il coinvolgimento di *brand* come *Grazia*, *Donna Moderna*, *Tu Style*, *R101* e del Comune di Milano.

A seguire il Food Experience, primo Festival enogastronomico organizzato in collaborazione con la testata *Sale&Pepe*, con l'offerta di corsi di cucina, incontri con grandi *chef* ed esperti del settore, degustazioni, laboratori educativi per bambini, che ha visto la partecipazione di un numeroso pubblico.

Il fatturato degli eventi è cresciuto dell'85% rispetto ai primi nove mesi del 2011.

Per il web la *joint-venture* Mediamond continua a far registrare ricavi in forte crescita (+63,7% rispetto al 2011); per Mondadori molto positivi gli andamenti di *Donna Moderna* (+16%), *Grazia* (+60%) e *Panorama* (+36%), mentre per il Gruppo Rti buona la crescita di TG.com (+15%) e Sport Mediaset (+53%).

In forte espansione la raccolta sul sito [www.video.mediaset.it](http://www.video.mediaset.it), entrato nel perimetro della concessionaria dal gennaio 2012, che permette di cogliere la tendenza del mercato nella crescita sui formati video.

## **Digital**

A far data dal 2012, a seguito del cambiamento della struttura organizzativa di Gruppo, i dati relativi alle attività digitali trovano espressione economica, coerentemente all'impostazione della reportistica interna, secondo la seguente rappresentazione:

- per le attività editoriali, *e-book*, *properties*, abbonamenti e pubblicità *on-line*, nei *business* di riferimento, Libri, Periodici Italia e Periodici Francia;
- per le attività di *e-commerce*, svolte attraverso il sito [www.bol.it](http://www.bol.it), e di *bookclub on-line*, nel Direct;
- per le attività di diversificazione e di investimento a supporto del *business*, *gambling*, *application* e CRM, negli Altri Business.

Complessivamente le attività citate, nei primi nove mesi del 2012, hanno generato un fatturato di 25 milioni di Euro e un margine operativo lordo negativo per 16,8 milioni di Euro.

## **Direct**

L'Area Direct, che comprende i *business* del *retail* e del *direct marketing*, svolge la propria attività sul territorio attraverso un *network* composto, al 30 settembre 2012, da 595 punti vendita, tra librerie di proprietà ed in *franchising*, *multicenter*, edicolò e librerie *club*, e attraverso Cemit Interactive Media, società *leader* di mercato nell'offerta di strategie diversificate per la progettazione e lo sviluppo di comunicazione *one-to-one* e di CRM (*Customer Relationship Management*), grazie a una grande banca dati, costantemente aggiornata, di oltre 30 milioni di anagrafiche di privati e aziende.

Al fine di contrastare lo scenario economico recessivo sono stati avviati, già nel corso del primo semestre, un processo di razionalizzazione del *network* delle librerie, che ha visto la chiusura dell'unità di Milano Berchet e di alcuni punti vendita minori e un progetto di sviluppo di nuove fonti di ricavo.

In particolare è stata ampliata la gamma dei prodotti a marca Emporio Mondadori (oltre a oggetti di cartotecnica e cancelleria, prodotti di pelletteria e idee regalo) e delle BoxForYou, proponendoli anche nel circuito delle librerie esterne al *network* Mondadori e della Grande Distribuzione e si è dato corso allo sviluppo di *corner* all'interno dei negozi di grandi superfici con *partner* esterni.

Si è dato ulteriore impulso alla diffusione della *Card*, uno strumento di fidelizzazione che consente di offrire promozioni personalizzate per i clienti, nonché l'accumulo di punti fedeltà che danno diritto a successivi acquisti a prezzi scontati.

Nella tabella seguente sono esposti i principali indicatori economici relativi ai primi nove mesi degli ultimi due esercizi; va precisato che quelli relativi al 2011 sono stati rielaborati per comprendere i dati riferibili all'attività svolta attraverso il sito [www.bol.it](http://www.bol.it), attribuita al *business* in commento a far data dall'inizio dell'esercizio in corso.

	<b>Euro/milioni</b> <b>30 settembre 2012</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>30 settembre 2011</b>
Fatturato	165,8	185,6
Altri ricavi	3,7	4,8
	<b>169,5</b>	<b>190,4</b>
Costi operativi	(175,1)	(194,0)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(3,6)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(4,3)	(4,5)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(9,9)</b>	<b>(8,1)</b>

Il fatturato, in flessione dell'11%, può essere scomposto nelle seguenti componenti:

- fatturato *retail* e altri ricavi, pari a 128,1 milioni di Euro, in calo dell'11%, a causa, oltre che delle condizioni generali di mercato, della chiusura di alcuni punti vendita, avvenuta nel secondo semestre 2011 e nel primo semestre 2012 (a perimetro omogeneo -3%), e della nuova impostazione commerciale, che tende a trasformare il modello di gestione dei reparti, in cui alcune merceologie vengono ora trattate come *fee* sul venduto;
- fatturato *direct marketing*, pari a 33 milioni di Euro, in calo complessivamente del 6,8%, a causa della politica di contenimento degli investimenti adottata dalle imprese, alla significativa riduzione dei consumi dei privati e del processo di spostamento degli acquisti a beneficio dei *retailer*;
- fatturato di attività di *e-commerce*, gestito tramite il sito [www.bol.it](http://www.bol.it), pari a 8,4 milioni di Euro, in calo del 24,3% circa, a causa della contingente fase di mercato, del cambiamento del quadro competitivo, che ha visto nel 2012 il consolidamento della posizione di alcuni *competitor*, e dalle nuove dinamiche di sconto.

A partire dal 2 ottobre, grazie alla *partnership* con Kobo Inc., Mondadori vende in esclusiva in Italia il nuovo *e-reader* Kobo Touch, in diverse versioni e formati, attraverso il *network* di punti vendita dislocati su tutto il territorio nazionale.

Con questa importante iniziativa Mondadori raccoglie la sfida lanciata dalle nuove tecnologie, che stanno rapidamente trasformando l'approccio alla lettura ed alla fruizione di contenuti culturali, con l'obiettivo di fornire ai propri lettori una soluzione d'avanguardia, rappresentata da uno strumento valido e di semplice utilizzo, e di cogliere le nuove opportunità di *business* legate al canale di vendita *on-line*, che si affianca a quello tradizionale.

## **Radio**

Il fatturato pubblicitario del mezzo Radio ha registrato complessivamente a settembre un calo pari all'8,1% (fonte: Nielsen) rispetto allo scorso anno evidenziando una flessione nel primo semestre pari al 5,5% ed un calo più sensibile nell'ultimo trimestre (-14,6%; fonte: FCP Assoradio); la raccolta pubblicitaria di *R101* ha sviluppato, nello stesso arco temporale, ricavi netti in calo del 12% in confronto allo stesso periodo del 2011.

	<b>Euro/milioni</b> <b>30 settembre 2012</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>30 settembre 2011</b>
Fatturato	10,3	11,7
Altri ricavi	-	-
	<b>10,3</b>	<b>11,7</b>
Costi operativi	(11,9)	(12,8)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(1,1)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(1,3)	(1,2)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(2,3)</b>

*R101*, nel corso del 2012, ha proseguito il processo di rinnovamento dell'emittente, lanciando nuovi programmi, affidandosi a nuovi *speaker* e affiancando ai cambiamenti del palinsesto numerose attività di *marketing*, che hanno riscosso importanti consensi e visibilità.

Tra queste si segnalano l'organizzazione e la sponsorizzazione del Tour invernale "Quota 101", nelle principali località sciistiche italiane, la gara podistica "Stramilano" e, per la prima volta, il ruolo di *media partner* del Giro d'Italia.

Nell'estate, oltre all'ormai tradizionale Tour "Spiaggia 101", 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 quest'anno radio ufficiale della Mostra del Cinema di Venezia.

*R101* è, inoltre, presente sui principali *social network* come Facebook, Twitter, FriendFeed e YouTube con *fan page* ufficiali e canali proprietari, fondamentali strumenti di comunicazione quotidiana con il proprio vasto pubblico. Il sito conferma dati di “traffico” significativi (circa 200.000 visitatori unici, 2 milioni di *page view* al mese e oltre 1,2 milioni di *view* dall’apertura della WebTV, il canale che presenta l’intera produzione video della radio). La pagina ufficiale della Radio su Facebook ha già conquistato circa 190.000 *fan*.

### ***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.

### ***Mondadori International***

Gli *asset* finanziari gestiti dalla società al 30 settembre 2012 ammontano a 32,5 milioni di Euro (30,9 a fine 2011). La società ha registrato nel corso dell’esercizio un utile di 0,4 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 20,4 milioni di Euro;
- titoli obbligazionari a tasso variabile disponibili per la vendita per 12,1 milioni di Euro.

### ***Situazione finanziaria***

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 30 settembre 2012, presenta un saldo negativo pari a 346 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 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>30 settembre 2011</b>
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	99,2	82,9	38,7
Attività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	12,0	15,7	15,6
Attività (passività) in strumenti derivati	(15,3)	(11,6)	(10,0)
Altre attività (passività) finanziarie	18,1	3,7	0,3
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(460,0)	(426,1)	(425,2)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(346,0)</b>	<b>(335,4)</b>	<b>(380,6)</b>

Nel terzo trimestre del 2012 è proseguito il rallentamento dell'economia globale, in linea con quanto già registrato nel trimestre precedente. Gli indicatori macroeconomici segnalano crescita debole nei paesi ad economia avanzata, negativa in diversi paesi dell'area Euro (Italia inclusa) ed un sensibile rallentamento nei Paesi emergenti.

In Europa il calo degli investimenti e dei consumi delle famiglie, la disoccupazione elevata e la diminuzione del reddito disponibile si ripercuotono sulle aspettative di crescita. Oltre all'evoluzione della crisi del debito sovrano, pesano infatti le incertezze sul tasso di crescita nei paesi emergenti e sul mantenimento di politiche economiche espansive negli USA.

La Banca Centrale Europea (BCE), in particolare, ha mantenuto allo 0,75% il tasso sulle operazioni di rifinanziamento principale; nei primi giorni di settembre la BCE ha annunciato le modalità di attuazione di nuove operazioni di acquisto di titoli di Stato, per far fronte alla crisi che ha colpito pesantemente le emissioni di alcuni Paesi europei. Tali annunci hanno fino ad ora contribuito ad una relativa stabilità nei mercati finanziari, anche se restano le preoccupazioni dettate da un contesto di rallentamento globale e sull'evoluzione della crisi finanziaria nell'area dell'Euro.

L'andamento dell'Euribor 3 mesi, dall'inizio dell'anno e nel corso del terzo trimestre, rispecchia fedelmente la situazione descritta; la discesa è stata continua fino ad un minimo finale a quota 0,22%. Il valore medio dei nove mesi trascorsi è pari allo 0,70%; il costo medio dell'indebitamento del Gruppo Mondadori nel corso del medesimo periodo è stato pari al 3,00%.

Il cambio Euro/Dollaro dopo un periodo di oscillazione attorno a 1,32 ha cominciato a peggiorare e scendere velocemente in concomitanza con l'inasprirsi della crisi del debito sovrano europeo, toccando il minimo dell'anno verso la fine di luglio a quota 1,206. Da allora, grazie soprattutto agli annunci programmatici della BCE, ha cominciato a recuperare portandosi alla fine di settembre ad 1,2860. Il cambio medio nei nove mesi è pari ad 1,2821.

In modo analogo si è comportato il cambio Euro/Sterlina, che dopo tre mesi di oscillazioni attorno allo 0,830 ha fatto registrare il minimo a 0,778 verso la fine di luglio ed è poi risalito fino a 0,80 circa alla fine di settembre. Il cambio medio nei nove mesi è pari a 0,812.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 settembre 2012 ammontano a 1.076,4 milioni di Euro, di cui 755,6 *committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 320,8 milioni di Euro, non utilizzati al 30 settembre 2012, 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, 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, utilizzato per 30,0 milioni; 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, concesso da Intesa Sanpaolo, per 50,0 milioni di Euro, scadenza maggio 2013, *Term Loan*, interamente utilizzato al 30 settembre;
- un finanziamento a tasso variabile, concesso da Intesa Sanpaolo, per 200,0 milioni di Euro, scadenza dicembre 2016, suddiviso fra un *Term Loan* di 50,0 milioni di Euro ed un *Revolving Facility* di 150,0 milioni di Euro, utilizzato per 30,0 milioni di Euro al 30 settembre; su parte del *Term Loan*, è in vigore un contratto di *Interest Rate Swap*, scadenza gennaio 2014;
- un finanziamento amortizing a tasso variabile di 78,0 milioni di Euro, *Term Loan*, concesso da un *pool* di primarie banche popolari italiane, scadenza giugno 2015; su parte del finanziamento è in vigore un contratto di *Interest Rate Swap Amortizing*;
- un finanziamento *bullet* a tasso variabile di 50,0 milioni di Euro, *Term Loan*, concesso da Mediobanca, scadenza dicembre 2017; sul *Term Loan* è stato posto in essere un contratto di *Interest Rate Swap* per trasformare il tasso d'interesse da variabile a fisso;
- un finanziamento *bullet* a tasso variabile di 50,0 milioni di Euro, *Revolving Credit Facility*, concesso da Mediobanca nel mese di luglio 2011, scadenza dicembre 2017, utilizzato per 15,0 milioni di Euro al 30 settembre.

### **Informazioni sul personale**

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, in forza alle società del Gruppo, al 30 settembre 2012, risulta composto da 3.743 unità e il costo del personale ammonta a 205,2 milioni di Euro.

Tali dati risentono di un differente perimetro di consolidamento, al netto del quale gli organici risultano in calo di 66 unità (-1,7%) e il costo in riduzione di circa 6,2 milioni di Euro (-3%), tenuto conto anche dei costi riferiti alla *start-up* di Glaming S.r.l. e alle ristrutturazioni.

Con riferimento al perimetro di consolidamento, si precisa che nei dati del 2012 sono compresi gli organici, e relativi costi, di Editions Mondadori Axel Springer S.n.c., che nel 2011 era consolidata con il metodo del patrimonio netto. Analogamente il numero totale dei dipendenti delle Società italiane si riduce di 32 unità e la Capogruppo incrementa per effetto dell'incorporazione di Mondadori Editoriale Wellness S.r.l. e di alcuni trasferimenti infragruppo.

Si segnala che, in data 5 ottobre 2012, è stato riconosciuto ed approvato, con Decreto Ministeriale, lo stato di crisi aziendale ed il conseguente piano di ristrutturazione per le società Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., Mondadori Pubblicità S.p.A. e Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l.

La realizzazione del suddetto piano, il cui termine è previsto nell'aprile 2014, riguarda 152 dipendenti con contratto grafico-editoriale e permetterà ulteriori riduzioni del costo del lavoro a partire dal mese di novembre 2012.

Nel prospetto seguente si fornisce il dato puntuale relativo agli organici del Gruppo alla data del 30 settembre 2012:

<b>Personale in forza</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>30-09-2011 (*)</b>
Arnoldo Mondadori Editore SpA:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.169	1.153	1.131
- Operai	84	90	91
	<b>1.253</b>	<b>1.243</b>	<b>1.222</b>
Società Controllate Italiane:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.430	1.452	1.489
- Operai	72	57	76
	<b>1.502</b>	<b>1.509</b>	<b>1.565</b>
Società Controllate Estere:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	988	912	933
- Operai	-	-	-
	<b>988</b>	<b>912</b>	<b>933</b>
<b>Totale</b>	<b>3.743</b>	<b>3.664</b>	<b>3.720</b>

(\*) A perimetro omogeneo l'organico del Gruppo risulta essere di 3.809 unità al settembre 2011.

### ***Investimenti tecnici***

Gli investimenti realizzati nei primi nove mesi del 2012 ammontano complessivamente a 6 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***

#### ***Preliminare per la cessione al Gruppo Bertelsmann del 50% della joint-venture Random House Mondadori***

In data 5 novembre 2012 è stato stipulato un contratto preliminare relativo alla cessione a Media Finance Holding (Gruppo Bertelsmann) dell'intera partecipazione, pari al 50% del capitale sociale, detenuta nella società di diritto spagnolo Random House Mondadori S.A..

Random House Mondadori, costituita nel 2001 in *joint-venture* paritetica con il Gruppo Bertelsmann, è operativa nel settore dei libri *trade* in Spagna e, attraverso società partecipate, nei principali Paesi dell'America Latina, in particolare Messico, Argentina, Colombia, Uruguay e Cile.

Nell'ultimo esercizio, chiuso al 31 dicembre 2011, il Gruppo Random House Mondadori ha registrato un fatturato consolidato di 110,3 milioni di Euro (55,9 milioni di Euro al 30 giugno 2012).

Il valore della transazione è definito in un prezzo complessivo di 54,5 milioni di Euro comprensivo della cassa, con un impatto positivo a conto economico consolidato stimato nell'ordine di 2,8 milioni di Euro.

L'accordo consente al Gruppo Mondadori un ulteriore consolidamento e focalizzazione di investimenti e risorse rispetto agli obiettivi prioritari già indicati in sede di approvazione del bilancio semestrale.

Per quanto riguarda l'Area libri, questa operazione si inquadra nella strategia già delineata, incentrata sull'accelerazione della crescita sia nel comparto *trade* sia nel settore *education* con un modello integrato tra cartaceo e digitale, in cui si colloca la recente introduzione nel mercato italiano degli *e-reader* Kobo e il prossimo lancio della piattaforma di *self-publishing*.

Mondadori, in questa prospettiva, sta inoltre sviluppando un modello distributivo unificato sotto un unico *brand*, *inMondadori*, che coniuga le librerie *off-line* e *on-line*, *e-commerce* e *retail* fisico, per un sistema multiplatforma di presidio dei diversi canali di vendita.

Il perfezionamento dell'operazione e l'esecuzione del contratto preliminare sono subordinati al rilascio delle autorizzazioni di legge da parte dell'autorità *antitrust* spagnola, attese entro la fine dell'anno.

### ***Altre informazioni***

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2012 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 2011.

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 2012 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.

### ***Adesione al processo di semplificazione normativa adottato con delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012. Informativa ai sensi degli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche.***

In data e con effetti 13 novembre 2012 il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012 ed in relazione alle disposizioni degli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/1999, ha deliberato di avvalersi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dal predetto Regolamento Consob in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

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

Nel terzo trimestre dell'esercizio i dati relativi alla produzione, ai consumi ed agli investimenti hanno confermato il *trend* di progressivo peggioramento della situazione economica, né ad oggi sono ipotizzabili i tempi e le modalità necessari per un'inversione di tendenza.

Nell'attuale situazione dei mercati di riferimento di Mondadori non si può che ribadire quanto indicato in sede di bilancio semestrale, in merito:

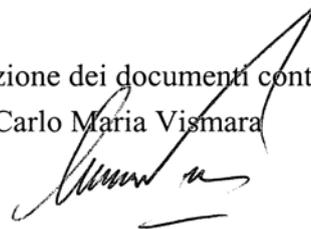
- sia alle priorità per il Gruppo: continuo miglioramento della qualità del prodotto, sviluppo delle attività digitali e del *network* internazionale dei periodici, ulteriore impegno nella rivisitazione dei processi e delle strutture per il contenimento dei costi operativi;
- sia alle previsioni del livello di redditività operativa, che si confermerà inferiore al passato esercizio anche nell'ultimo trimestre dell'anno.

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 nel presente Resoconto intermedio di gestione 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 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>
<b>Attività immateriali</b>	<b>942.566</b>	<b>947.303</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	<b>2.743</b>	<b>2.761</b>
Terreni e fabbricati	9.685	10.215
Impianti e macchinari	11.335	12.405
Altre immobilizzazioni materiali	29.360	30.651
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>50.380</b>	<b>53.271</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	110.076	126.134
Altre partecipazioni	1.025	995
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>111.101</b>	<b>127.129</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>7.425</b>	<b>6.925</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>43.961</b>	<b>48.137</b>
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>1.136</b>	<b>1.052</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.159.312</b>	<b>1.186.578</b>
<b>Crediti tributari</b>	<b>50.122</b>	<b>40.831</b>
<b>Altre attività correnti</b>	<b>97.180</b>	<b>80.280</b>
<b>Rimanenze</b>	<b>132.303</b>	<b>137.066</b>
<b>Crediti commerciali</b>	<b>345.290</b>	<b>360.369</b>
<b>Titoli ed altre attività finanziarie correnti</b>	<b>30.492</b>	<b>24.583</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>99.242</b>	<b>82.942</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>754.629</b>	<b>726.071</b>
<b>Attività destinate alla dismissione o cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>1.913.941</b>	<b>1.912.649</b>

*Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata*

<b>Passivo</b>	<b>30 settembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>
<b>Capitale sociale</b>	<b>64.079</b>	<b>64.079</b>
<b>Riserva sovrapprezzo azioni</b>	<b>210.200</b>	<b>210.200</b>
<b>Azioni proprie</b>	<b>(73.497)</b>	<b>(70.456)</b>
<b>Altre riserve e risultati portati a nuovo</b>	<b>366.708</b>	<b>320.367</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>16.124</b>	<b>49.621</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>583.614</b>	<b>573.811</b>
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti</b>	<b>35.664</b>	<b>35.068</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>619.278</b>	<b>608.879</b>
<b>Fondi</b>	<b>45.528</b>	<b>47.443</b>
<b>Indennità di fine rapporto</b>	<b>53.253</b>	<b>53.508</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>448.912</b>	<b>412.812</b>
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>105.350</b>	<b>103.259</b>
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>653.043</b>	<b>617.022</b>
<b>Debiti per imposte sul reddito</b>	<b>9.536</b>	<b>22.938</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>244.645</b>	<b>259.932</b>
<b>Debiti commerciali</b>	<b>353.148</b>	<b>366.837</b>
<b>Debiti verso banche ed altre passività finanziarie</b>	<b>34.291</b>	<b>37.041</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>641.620</b>	<b>686.748</b>
<b>Passività destinate alla dismissione o cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>1.913.941</b>	<b>1.912.649</b>

*Conto economico consolidato*

	<b>Periodo al 30 settembre 2012</b>	<b>Periodo al 30 settembre 2011</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.028.400</b>	<b>1.112.024</b>
Decremento (incremento) delle rimanenze	4.664	(4.137)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	150.711	170.864
Costi per servizi	590.857	629.751
Costo del personale	205.185	200.477
Oneri (proventi) diversi	20.171	23.992
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	6.257	13.500
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>63.069</b>	<b>104.577</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	8.485	8.537
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	10.014	8.229
<b>Risultato operativo</b>	<b>44.570</b>	<b>87.811</b>
Proventi (oneri) finanziari	(12.540)	(16.502)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>32.030</b>	<b>71.309</b>
Imposte sul reddito	14.589	27.108
<b>Risultato derivante dall'attività in funzionamento</b>	<b>17.441</b>	<b>44.201</b>
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>17.441</b>	<b>44.201</b>
Attribuibile a:		
- <b>Interessenze di terzi azionisti</b>	<b>1.317</b>	<b>78</b>
- <b>Azionisti della controllante</b>	<b>16.124</b>	<b>44.123</b>
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	0,07	0,19
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	0,07	0,19

**Conto economico complessivo consolidato**

	<b>Periodo al 30 settembre 2012</b>	<b>Periodo al 30 settembre 2011</b>
<b>Risultato netto prima delle interessenze di pertinenza di terzi</b>	<b>17.441</b>	<b>44.201</b>
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-	(5)
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(145)	(1.667)
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	(3.647)	(4.560)
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita ( <i>fair value</i> )	860	(1.903)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite)	651	-
<b>Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(2.281)</b>	<b>(8.135)</b>
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>15.160</b>	<b>36.066</b>
Attribuibile a:		
- Azionisti della controllante	13.843	35.988
- Interessenze di pertinenza di terzi	1.317	78

Per il Consiglio di Amministrazione  
 Il Presidente  
 Marina Berlusconi



*Conto economico consolidato - terzo trimestre*

	Terzo trimestre 2012	Terzo trimestre 2011
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>352.193</b>	<b>373.305</b>
Decremento (incremento) delle rimanenze	4.630	(832)
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	52.170	56.512
Acquisti di servizi	190.174	203.823
Costo del personale	63.224	62.766
Oneri (proventi) diversi	16.082	6.601
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1.152	1.156
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>27.065</b>	<b>45.591</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	2.906	2.978
Ammortamenti delle attività immateriali	3.378	2.752
<b>Risultato operativo</b>	<b>20.781</b>	<b>39.861</b>
Proventi (oneri) finanziari	(4.328)	(6.107)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>16.453</b>	<b>33.754</b>
Imposte sul reddito	8.097	12.295
<b>Risultato derivante dall'attività in funzionamento</b>	<b>8.356</b>	<b>21.459</b>
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>8.356</b>	<b>21.459</b>
Attribuibile a:		
- <b>Interessenze di terzi azionisti</b>	<b>(232)</b>	<b>53</b>
- <b>Azionisti della controllante</b>	<b>8.588</b>	<b>21.406</b>

Per il Consiglio di Amministrazione  
 Il Presidente  
 Marina Berlusconi

