

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
sul primo trimestre dell'esercizio 2013**

Cariche sociali e organismi di controllo

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Marina Berlusconi

Amministratore Delegato

Ernesto Mauri

Consiglieri

Pier Silvio Berlusconi

Pasquale Cannatelli

Bruno Ermolli

Martina Forneron Mondadori

Danilo Pellegrino

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

Sommario

Relazione sulla gestione

- Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nel primo trimestre 2013	9
- Indicatori finanziari e non finanziari	10
- Libri	11
- Periodici Italia	19
- Periodici Francia	24
- Servizi pubblicitari	26
- Direct	27
- Radio	29
- Corporate e altri business	30
- Situazione finanziaria	30
- Informazioni sul personale	32
- Investimenti tecnici	33
- Altre informazioni	33
- Evoluzione prevedibile della gestione	34
- Estensione piano riduzione costi e riorganizzazione	34

Situazione patrimoniale-finanziaria e conto economico consolidati

- Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	38
- Conto economico consolidato	40
- Conto economico complessivo consolidato	41

Relazione sulla gestione

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nel primo trimestre 2013

Anche il primo trimestre del 2013 è stato caratterizzato da un quadro economico globale di difficoltà e di incertezza.

In Europa, in particolare, mentre rimangono significativi i rischi per la stabilità finanziaria per i Paesi più esposti alla crisi del debito sovrano, la commissione UE ha recentemente rivisto al ribasso le stime del PIL al -0,4%.

In Italia anche nel trimestre concluso si è confermata la prolungata fase recessiva, con tutti i principali dati macroeconomici di produzione, consumi e livello di occupazione in peggioramento.

Anche in Francia si sta assistendo ad un progressivo deterioramento del quadro economico, in particolare per il PIL, previsto in contrazione nell'anno e per il tasso di disoccupazione, già cresciuto significativamente nel 2012.

I mercati di riferimento del gruppo Mondadori hanno risentito nel trimestre della situazione di crisi in atto, con accentuate contrazioni per i periodici sia nelle diffusioni che per la raccolta pubblicitaria; anche il mercato dei libri in Italia ha presentato valori in riduzione, seppur in misura più contenuta.

Nel contesto sopra descritto, il fatturato consolidato al 31 marzo 2013 di Mondadori è risultato inferiore rispetto a pari periodo dell'esercizio scorso del 10,8%, mentre a livello reddituale gli oneri non ricorrenti legati al processo di ristrutturazione operativa ed organizzativa hanno portato in negativo il margine operativo lordo.

Di seguito i principali risultati economici al 31 marzo 2013:

Il **fatturato consolidato** è stato di 292,7 milioni di Euro, in riduzione del 10,8% rispetto ai 328,1 milioni di Euro del 2012.

Il **margine operativo lordo consolidato** è risultato di -4,6 milioni di Euro, a *break even* al netto dei costi di riorganizzazione, rispetto ai +15,2 milioni di Euro dell'esercizio precedente; esclusi anche i fattori non ricorrenti positivi del 2012 il differenziale di risultato omogeneo sarebbe stato di -5,2 milioni di Euro.

Il **risultato operativo consolidato** è stato pari a -10,6 milioni di Euro, rispetto ai +9,1 milioni di Euro del 2012, con ammortamenti di attività materiali ed immateriali per 6,0 milioni di Euro (6,1 milioni di Euro nel 2012).

Il **risultato prima delle imposte consolidato** è stato di -15,6 milioni di Euro, rispetto ai +4,7 milioni di Euro dell'esercizio precedente; nel trimestre gli oneri finanziari sono ammontati a -5,0 milioni di Euro, rispetto ai -4,4 milioni di Euro del 2012.

Il **risultato netto consolidato** è risultato negativo per 15,3 milioni di Euro, rispetto all'utile di 2,6 milioni di Euro di pari periodo dell'esercizio precedente.

Il **cash flow lordo** del primo trimestre 2013 è stato di -9,3 milioni di Euro rispetto ai +8,7 milioni di Euro del 2012.

La **posizione finanziaria netta** è passata da -267,6 milioni di Euro di fine 2012 a -310,6 milioni di Euro al 31 marzo 2013 (-301,8 al 31 marzo 2012).

Indicatori finanziari e non finanziari

Al fine di rendere comparabile il costo per il personale, determinato a far data dal 1° gennaio 2013 secondo quanto previsto dal nuovo IAS 19 -Benefici ai dipendenti, il dato relativo al primo trimestre 2012 è stato rielaborato; l'effetto positivo sul conto economico è pari a 142 migliaia di Euro al netto delle imposte.

Conto economico consolidato (Euro/milioni)	Periodo al 31 marzo 2013	Periodo al 31 marzo 2012	Delta %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	292,7	328,1	(10,8%)
Costi per il personale (*)	71,2	73,0	(2,5%)
Costo del venduto e di gestione (**)	225,2	244,9	(8,0%)
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(0,9)	5,0	(118,0%)
Margine operativo lordo	(4,6)	15,2	n.s.
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>(1,6%)</i>	<i>4,6%</i>	
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	2,8	2,8	-
Ammortamenti delle attività immateriali	3,2	3,3	(3,0%)
Risultato operativo	(10,6)	9,1	n.s.
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>(3,6%)</i>	<i>2,8%</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	(5,0)	(4,4)	13,6%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-	-
Risultato del periodo prima delle imposte	(15,6)	4,7	n.s.
Imposte sul reddito	(0,6)	1,8	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi	(0,3)	(0,3)	-
Risultato netto	(15,3)	2,6	n.s.

(*) In termini omogenei, al netto dei costi di ristrutturazione, il costo per il personale registra un decremento pari al 7,5%.

(**) 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, pari a 292,7 milioni di Euro con un decremento del 10,8%, sono declinati per area di *business* come segue.

Volume d'affari per settore di attività (Euro/milioni)	Periodo al 31 marzo 2013	Periodo al 31 marzo 2012	Delta %
Libri	63,2	64,2	(1,6%)
Periodici Italia	88,8	104,3	(14,9%)
Periodici Francia	83,0	94,3	(12,0%)
Servizi pubblicitari	29,9	42,4	(29,5%)
Direct	55,8	58,4	(4,5%)
Radio	2,6	3,2	(18,8%)
Corporate e altri business	4,8	5,7	(15,8%)
Totale ricavi aggregati	328,1	372,5	(11,9%)
Ricavi infragruppo	(35,4)	(44,4)	(20,3%)
Totale ricavi consolidati	292,7	328,1	(10,8%)

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

Volume d'affari per area geografica (Euro/milioni)	Periodo al 31 marzo 2013	Periodo al 31 marzo 2012	Delta %
Mercato nazionale	204,8	229,2	(10,6%)
Francia	77,9	88,5	(12,0%)
Altri Paesi UE	7,8	7,5	4,0%
Mercato USA	0,1	0,1	-
Altri Paesi	2,1	2,8	(25,0%)
Totale ricavi consolidati	292,7	328,1	(10,8%)

Libri

Nel primo trimestre 2013 il mercato dei libri *Trade* diminuisce sia a copie che a valore rispetto al primo trimestre 2012, con -3,1% a copie e -4,1% a valore (fonte Nielsen).

In questo contesto il Gruppo Mondadori conferma la *leadership* nel mercato librario *trade* con una quota pari al 25,7% a valore (fonte Nielsen).

(Euro/milioni)	Periodo al 31 marzo 2013	Periodo al 31 marzo 2012
Fatturato libri	61,8	63,0
Altri ricavi	1,4	1,2
	63,2	64,2
Costi operativi	(59,5)	(58,5)
Margine operativo lordo	3,7	5,7
Ammortamenti e svalutazioni	(0,4)	(0,3)
Risultato operativo	3,3	5,4

Di seguito si riporta il dettaglio dei ricavi per editore:

Libri (Euro/milioni)	Periodo al 31 marzo 2013	Periodo al 31 marzo 2012	Delta %
Edizioni Mondadori	20,1	22,3	(9,9%)
Einaudi	12,2	11,6	5,2%
Sperling & Kupfer	5,5	6,8	(19,1%)
Edizioni Piemme	7,9	9,0	(12,2%)
Mondadori Electa	6,6	5,3	24,5%
Mondadori Education	2,1	2,5	(16,0%)
Distribuzione Libri	6,7	5,2	28,8%
Altri ricavi	2,1	1,5	40,0%
Totale ricavi consolidati	63,2	64,2	(1,6%)

Edizioni Mondadori

Nel primo trimestre 2013 Edizioni Mondadori raggiunge la quota a valore del 12,2%, sul totale mercato *trade*, in diminuzione di 0,8 punti percentuali rispetto alla quota dell'analogo periodo 2012 (fonte Nielsen), dovuta ad una differente programmazione editoriale che prevede la pubblicazione dei libri più forti nel secondo e quarto trimestre dell'anno.

Il volume di ricavi si attesta a 20,1 milioni di Euro, in calo del 9,9% rispetto all'analogo periodo del 2012.

Nel periodo in commento, prosegue il successo di vendite della trilogia erotica *Cinquanta sfumature* (90.000 copie), a cui si aggiunge il nuovo romanzo passionale di Andrea Camilleri, *Il Tuttomio*, che si posiziona quinto nella classifica generale dei libri più venduti, con un lancio di oltre 100.000 copie.

Sesto nella *top ten* del primo trimestre, l'indiscusso re del *legal thriller* John Grisham, con una nuova storia americana dal titolo *L'ex avvocato*. Un'indagine da 150.000 copie di prima tiratura dove si ritrovano le stesse atmosfere dei primi successi dell'autore, quali *Il Socio* e *Il momento di uccidere*.

Nella Fiction d'intrattenimento si distinguono Patricia Cornwell, e la sua celebre investigatrice Key Scarpetta, con il nuovo libro *Letto di ossa* e Madeleine Wickham, conosciuta con lo pseudonimo di Sophie Kinsella, con una divertente e piacevole lettura al femminile *A che gioco giochiamo?*

Un ottimo riscontro di critica e pubblico viene riconosciuto al romanzo di Jojo Moyes, *Io prima di te*, che vanta cinque edizioni in soli due mesi di vendita e 20.000 copie distribuite.

Per il genere della lettura di intrattenimento erotico, a febbraio è uscito l'atteso secondo volume della nuova trilogia di Sylvia Day, *Riflessi di te*, con due edizioni in un solo mese, e la nuova trilogia *Eighty Days* di Vina Jackson, rispettivamente con 80.000 e 120.000 copie al lancio.

In attesa dell'uscita il 14 maggio, in contemporanea mondiale, dell'attesissimo nuovo romanzo di Dan Brown, *Inferno*, Mondadori ha pubblicato in edizione deluxe *Il Codice Da Vinci*, in occasione del decimo anniversario dalla prima edizione.

La Casa Editrice festeggia i sessant'anni della rivista letteraria *Nuovi Argomenti*, con un *restyling* e il lancio del blog www.nuoviargomenti.net; il volume inaugurale, *Supernova*, esce con una selezione di contributi inediti di giovanissimi scrittori.

Nell'ambito della narrativa letteraria, da segnalare nel trimestre, il lancio del nuovo romanzo di Chiara Gamberale, *Quattro etti d'amore*, grazie per oltre 30.000 copie.

La Non Fiction Saggistica festeggia i 150 anni della nascita di Gabriele D'Annunzio, a cui verrà dedicato quest'anno il Salone del libro di Torino, con un esclusivo saggio, pubblicato il 12 marzo, di Giordano Bruno Guerri, *La mia vita carnale*, che rivela le abitudini più nascoste del Vate.

Massimo Franco, con *La crisi dell'Impero Vaticano*, propone una riflessione sulla crisi profonda della Chiesa cattolica, mentre Gianfranco Ravasi suggerisce esercizi spirituali nel suo ultimo libro *L'Incontro*. Entrambi i volumi, in meno di un mese, raggiungono tre edizioni.

Il 13 marzo 2013 viene eletto il nuovo Pontefice Papa Francesco e Mondadori pubblica il 29 marzo *Il cielo e la terra* dove Jorge Mario Bergoglio racconta, attraverso il dialogo con il rabbino Abraham Skorka, il suo pensiero sulle più importanti questioni teologiche per il futuro della Chiesa. Un lancio in libreria di 50.000 copie e un'operazione congiunta con il quotidiano La Repubblica per un distribuito, sul solo canale edicola, di 60.000 copie.

Tra le novità del primo trimestre segnaliamo il ritorno di Umberto Veronesi che, con *La dieta del digiuno*, offre una serie di ricette all'insegna del benessere e della prevenzione dalle malattie.

A marchio Strade Blu, due autobiografie: Gianluca Nicoletti racconta la sua straordinaria e commovente esperienza di padre di un figlio autistico nel libro *Una notte ho sognato che parlavi*; Giovanni Tizian con *La nostra guerra non è mai finita* racconta la sua vita sotto scorta minacciata dalla 'ndrangheta.

Sul versante della Non Fiction Varia, viene pubblicato il libro ufficiale della Fondazione Gaber, per la celebrazione del decennale della scomparsa di Giorgio Gaber dal titolo *G. vi racconto Gaber* scritto da Sandro Luporini, lo storico paroliere degli innumerevoli capolavori del cantautore (15.000 copie distribuite).

Nell'area Ragazzi si confermano sul *target* 10-14 anni le saghe di Rick Riordan, *Percy Jackson e gli Dei dell'Olimpo*, *Eroi dell'Olimpo* e *The Kane Chronicles*, complessivamente vendute in 600.000 copie.

Tra le novità del primo trimestre torna a gennaio, con un distribuito di 27.000 copie, Suzanne Collins, autrice del successo mondiale *Hunger Games*, con *Gregor. La prima profezia*, primo titolo di una trilogia *fantasy* dedicata ad un pubblico più giovane (10-14 anni).

Nell'ambito della Fiera del Libro per ragazzi, per ricordare i novant'anni dalla nascita di Italo Calvino, tornano a risplendere in volumi singoli riccamente illustrati le *Fiabe Italiane*.

Per quanto riguarda i lettori più piccoli, dopo il successo di *I Gormiti*, *Ben 10* e *Cuccioli cerca amici*, Mondadori scommette su una nuova *property Skylanders* pubblicando i primi libri tratti dal *videogame* multiplatforma in vetta alle classifiche internazionali, basato sulla rivoluzionaria concezione di interazione tra giocattolo e videogioco.

Nei primi mesi dell'anno si sono positivamente distinti i libri di Alessandro D'Avenia e Margaret Mazzantini. Le edizioni *tie-in* di *Bianca come il latte, rossa come il sangue* (100.000 copie spedite nel trimestre) e di *Venuto al mondo* (oltre 30.000 copie nel trimestre) hanno beneficiato dell'uscita nelle sale delle rispettive trasposizioni cinematografiche.

Giulio Einaudi Editore

Einaudi chiude il primo trimestre 2013 con un fatturato di 12,2 milioni di Euro in incremento rispetto agli 11,6 milioni dell'anno precedente. La quota di mercato in libreria cresce di 1,2 punti percentuali arrivando al 6%.

Il Paperback è la linea editoriale che cresce maggiormente; buono è anche l'andamento dell'area Fiction straniera sia per i titoli dell'anno precedente, quali *Gli innamoramenti* di Javier Marías, *1Q84* di Haruki Murakami, e *Il senso di una fine* di Julian Barnes, sia per le novità dell'anno.

Tra i titoli 2013 il più venduto, con 30.000 copie, è stato *A sud del confine, a ovest del sole* di Haruki Murakami, uscito in contemporanea a sei titoli di *backlist* proposti in *uniform edition* nella linea tascabili. Buone le vendite di *Il posto dei miracoli* di Grace McCleen, nuova autrice Einaudi e di *I fatti* di Philip Roth.

Nella Fiction italiana si segnalano buoni risultati per alcuni titoli del 2012, tra cui *Mancarsi* di Diego De Silva (14.000 copie distribuite) e per le novità *Non so niente di te*, di Paola Mastrocola, tra i nuovi autori acquisiti nel 2013, (37.400 copie) e *Geologia di un padre* di Valerio Magrelli.

La linea Stile Libero incrementa il fatturato di quasi il 30% grazie al buon andamento di novità quali *Cocaina*, di Massimo Carlotto, Gianrico Carofiglio e Giancarlo De Cataldo, che nel periodo, con più di 81.000 copie è risultato il libro più venduto della casa editrice, *Il cacciatore di teste* di Jo Nesbø, *Io vi maledico* Di Concita De Gregorio.

Tra gli autori di nuova acquisizione, in evidenza gli esordienti Kevin Powers, con il romanzo *Yellow Birds*, e Riccardo Gazzaniga, con *A viso coperto* (vincitore del premio Italo Calvino).

Si segnala che Maurizio De Giovanni, con il romanzo *Vipera*, novità del 2012, è tra i finalisti del premio Bancarella.

Nel segmento Non Fiction, buono è stato l'andamento delle novità *Il prezzo della disuguaglianza* di Joseph E. Stiglitz e *Finale di partito* di Marco Revelli.

Nel mese di febbraio, è stato pubblicato per i classici *l'Ulisse* di James Joyce, nella traduzione di Gianni Celati, attesa da anni. Il volume ha avuto un buon riscontro di critica e di pubblico, con più di 3.300 copie vendute.

Il fatturato *e-book* è in netta crescita rispetto al 2012 grazie al successo dei titoli *Nessuno è indispensabile*, di Peppe Fiore, (2.000 *download*), *Winesburg, Ohio* di Sherwood Anderson, *Dentro* di Sandro Bonvissuto, *Gibuti* di Elmore Leonard, (tutti sopra i 1.900 *download*).

Sperling & Kupfer

Sperling & Kupfer pubblica con i propri marchi Sperling & Kupfer, Frassinelli e Mondadori Informatica titoli di narrativa prevalentemente destinata al pubblico femminile, Non Fiction divulgativa e testi di indirizzo professionale.

La quota di mercato registrata da Nielsen nel trimestre si attesta al 2,4% rispetto al 2,8% dell'esercizio precedente; i ricavi netti raggiungono 5,5 milioni di Euro con un decremento del 19,1% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (6,8 milioni di Euro nel 2012).

Nella Fiction è da segnalare il grande successo, tra le novità di inizio anno, di due titoli dai quali sono stati tratti due film usciti a breve distanza nelle sale cinematografiche: *Noi siamo infinito* di Stephen Chbosky, uscito in gennaio, che ad oggi ha venduto 45.500 copie e *Cloud atlas. L'atlante delle nuvole* di David Mitchell, uscito a fine dicembre, ha venduto nei primi tre mesi dell'anno 17.100 copie.

Si ricorda, inoltre, il buon risultato di altri autori consolidati della casa editrice quali, Guillaume Musso e Danielle Steel.

Nella Non Fiction ottimo risultato dei libri di Pierre Dukan per un totale di 86.000 copie vendute al marzo 2013, anche grazie al riposizionamento del titolo con l'uscita a fine marzo della nuova edizione de *La Dieta Dukan*.

Sempre ottimi risultati per il comparto Musica e spettacolo con i titoli su One Direction, 23.500 copie vendute e su Justin Bieber, 21.500 copie vendute.

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*.

I ricavi del primo trimestre 2013 si attestano a 7,9 milioni di Euro, con una contrazione del 12,2% rispetto ai 9 milioni di Euro dell'esercizio precedente; la quota di mercato a valore, in libreria, nello stesso periodo risulta pari al 3,9%, in lieve calo rispetto al 4% dell'esercizio precedente (fonte Nielsen).

Nella Fiction tra le novità di inizio anno si evidenziano *Il gioco segreto del tempo* di Paloma Sánchez-Garnica (22.000 copie) e *La porta del paradiso* di Alfredo Colitto (19.300 copie). Uscito a fine 2012, *Vita di Pi* di Yann Martel ha realizzato un'ottima *performance* anche nel 2013 con 17.300 copie vendute, portando il venduto totale a 59.200 copie.

Da segnalare la candidatura di Alessandro Perissinotto al premio Strega 2013 con *Le colpe dei padri*.

Nella Non Fiction al primo posto dei titoli più venduti *Illuminati* di Adam Kadmon (45.000 copie); seguono alcuni titoli di argomento religioso: *Jorge Mario Bergoglio. Francesco. Insieme* di Andrea Tornielli, uscito in occasione dell'elezione del nuovo Pontefice (26.000 copie vendute in Italia), i cui diritti sono stati ceduti all'estero per la pubblicazione in oltre venti Paesi; *L'eredità dell'amore* di Joseph Ratzinger (23.000 copie); *Il segno dell'esorcista* di Padre Amorth (22.500 copie).

Nel settore Junior grandi risultati dal marchio Stilton, sia nelle collane ad alto prezzo, tra cui si segnala *Viaggio nel tempo 6*, uscito nel mese di marzo, con 62.000 copie vendute, sia nelle collane novità a medio prezzo come "I Cosmotopi" (con due titoli novità oltre le 22.000 copie) e "Storie da ridere" (tra le novità di inizio anno *Lo strano caso dei brufoli blu* con 22.000 copie).

Per "Il Battello a Vapore" si conferma il successo dei titoli di Luigi Garlando con la serie "GOL!" (due nuovi titoli per un totale di 26.000 copie di venduto).

Editoria d'arte e organizzazione mostre

Nei primi tre mesi del 2013 Mondadori Electa registra un fatturato di 6,6 milioni di Euro in crescita rispetto ai 5,3 milioni del 2012.

Le ragioni principali di questa crescita risiedono nel grande successo della mostra Costantino a Milano e nell'ottimo andamento dei ricavi dei *bookshop*.

La mostra Costantino, conclusasi il 24 marzo, è stata uno straordinario successo di critica e pubblico e ha sancito il ritorno di Electa come organizzatrice di grandi mostre anche a Milano dopo i grandi risultati conseguiti a Roma negli ultimi anni.

I *bookshop* museali beneficiano del risultato della nuova libreria al Colosseo, completamente ristrutturata ed inaugurata il 4 febbraio.

I Libri confermano il fatturato dell'anno precedente, soprattutto grazie all'ottimo risultato di vendita dell'ultimo libro di Andrea Vitali *Le tre minestre* (quasi 70.000 copie spedite), per molte settimane nei primi venti della classifica Nielsen dei libri più venduti.

Mondadori Education

Mondadori Education al 31 marzo 2013 registra ricavi pari a 2,1 milioni di Euro rispetto ai 2,5 milioni raggiunti nello stesso periodo dell'anno precedente, in una stagione, come di consueto, dagli impatti minimi sul fatturato.

La Casa Editrice ha già completato il programma editoriale che, in un quadro di profonda incertezza regolamentare, ha determinato una sostanziale riduzione delle novità (166 rispetto alle 245 del primo trimestre 2012). E' aumentata, rispetto allo scorso anno, la produzione per la secondaria di primo grado, anche grazie a una nuova collana di narrativa, incentrata sullo sviluppo della competenza di lettura.

Sono stati pubblicati i terzi volumi di corsi per il triennio della scuola superiore i cui primi volumi sono usciti lo scorso anno; significativa anche la proposta per il biennio.

Sul versante dei dizionari l'uscita del Devoto dei Sinonimi e Contrari e quella imminente del Devoto Oli Minore completano l'offerta.

Dal punto di vista della configurazione editoriale e dell'offerta commerciale, quasi tutte le novità editoriali pubblicate sono costituite da una copia cartacea, una copia digitale scaricabile gratuitamente attraverso codici univoci stampigliati sul bollino SIAE e da contenuti digitali integrativi.

Importanti novità si manifestano nelle copie digitali dei libri, che dalla semplice versione in PDF, dalle limitate funzionalità, sono passati a un modello *cloud* evoluto (denominato *ME-book*) di libro digitale interattivo e *multidevice*, integrato con tutti gli strumenti e le risorse della piattaforma Libro+Web. La tecnologia *cloud* consente la sincronizzazione dei contenuti e la personalizzazione del libro digitale.

E-Book

I ricavi raddoppiano rispetto all'anno scorso. Tra le attività editoriali si segnala il lancio della collana "Quanti" di Einaudi e la digitalizzazione dell'opera di D'Annunzio per l'anniversario della nascita. Per quanto riguarda i risultati, ottima *performance* del *romance* femminile e della novità di John Grisham *L'ex avvocato*.

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.

Nei primi tre mesi il volume di ricavi derivanti dalla distribuzione ammonta a 6,7 milioni di Euro, con un incremento del 28,8% rispetto all'anno scorso.

Periodici Italia

Il difficile contesto macro-economico e l'incertezza politica del Paese continuano ad influenzare fortemente il mercato della stampa periodica, che sta registrando andamenti negativi molto simili all'ultimo trimestre dello scorso esercizio. Il mercato pubblicitario evidenzia a febbraio (fonte Nielsen) un calo complessivo a valore del 16,5% e del 21,6% sulla stampa periodica; il dato a valore delle testate periodiche distribuite sul canale edicola presenta un calo del 12% (stima interna al febbraio) e quello dei prodotti collaterali del 19,1% (fonte interna al febbraio).

L'Area periodici Italia ha presentato, nel primo trimestre, significative disomogeneità rispetto all'analogo periodo del 2012, tra le quali in particolare la chiusura di *Economy*, la trasformazione in allegato di *Flair* e un diverso numero di uscite per *TV Sorrisi e Canzoni*, *Telepiù* e *Guida TV*; il calo complessivo dei ricavi è pari al 14,9%, passando da 104,3 a 88,8 milioni di Euro.

(Euro/milioni)	Periodo al 31 marzo 2013	Periodo al 31 marzo 2012
Fatturato periodici	80,5	95,9
Altri ricavi	8,3	8,4
	88,8	104,3
Costi operativi	(86,2)	(96,7)
Margine operativo lordo	2,6	7,6
Ammortamenti e svalutazioni	(0,1)	(0,2)
Risultato operativo	2,5	7,4

Le varie attività incluse in tale aggregato registrano i seguenti andamenti:

- i ricavi diffusionali, penalizzati dal calo degli abbonamenti e delle copie vendute in edicola, risultano in flessione del 14,1% (omogeneo -11%);
- i ricavi delle vendite di collaterali, -11,8%, mostrano un decremento più contenuto rispetto al mercato di riferimento;
- i ricavi della raccolta pubblicitaria, maggiormente toccata dalla congiuntura economica attuale, fanno segnare una contrazione del 23,9% (-22,1 a perimetro omogeneo);
- i ricavi delle Attività Internazionali, in particolare il *licensing* (+18,3%) e i ricavi netti dei siti Mondadori (+10,4%) registrano, invece, buone *performance*.

Testate Mondadori

Le testate Mondadori risentono particolarmente dell'andamento negativo dei mercati di riferimento e registrano un calo complessivo del 16%, accentuato anche dalle citate disomogeneità, al netto delle quali lo scostamento si assesterebbe intorno al -13,5%.

Relativamente alle principali testate, si segnalano di seguito gli aspetti salienti.

La diffusione di *Chi*, dopo un fine 2012 e un gennaio 2013 in contrazione, grazie anche a una rivisitazione dei contenuti editoriali e a diversi *scoop*, risale nei mesi di febbraio e marzo e si assesta su valori simili all'anno precedente.

I tre principali settimanali femminili, *DonnaModerna*, *Grazia* e *Tu Style*, hanno visto l'avvicendamento, tra dicembre ed inizio febbraio, delle rispettive direzioni. Sono in corso i preparativi per il rilancio contemporaneo in maggio delle tre testate insieme, che tenderà a meglio evidenziare, per ognuna, il proprio singolare posizionamento e il *target* di riferimento.

Tale importante e innovativa modalità di rilancio riconfermerà ed enfatizzerà l'assoluta *leadership* nel segmento dei periodici femminili.

TV Sorrisi e Canzoni risulta in lieve calo (-5%) rispetto al 2012 e si conferma, con le sue 720.000 copie, il settimanale più diffuso in Italia.

Panorama presenta una diffusione in calo, anche per la modifica in corso del *mix* diffusionale, ma la versione base del giornale mantiene un *trend* positivo rispetto all'esercizio precedente.

Gli andamenti negativi del mercato periodici iniziati nel 2009 e acuitisi nel 2012 hanno portato l'azienda ad intraprendere un ulteriore piano di riorganizzazione che prevede la razionalizzazione del portafoglio prodotti e la rivisitazione dei processi redazionali con la chiusura di 5 testate e la dichiarazione di 87 esuberi complessivi nelle redazioni di Mondadori. A questo piano si va ad aggiungere un progetto di ulteriore razionalizzazione dei costi, compresi quelli industriali.

Vendite congiunte

Il mercato delle vendite congiunte nei primi due mesi del 2013 presenta una forte contrazione (-19,1% a valore, fonte interna) e Mondadori in tale contesto presenta un andamento migliore del mercato (-11,8%).

La riduzione di fatturato deriva da una precisa scelta di razionalizzazione delle iniziative, volta a minimizzare i rischi economici e a massimizzare il margine. Ciò ha comportato nel trimestre una riduzione delle uscite e dei ricavi, ma un forte incremento della redditività.

Si segnalano alcune iniziative di particolare successo quali i Beatles (in coedizione con il quotidiano La Repubblica) e i *dvd di animation di TV Sorrisi e Canzoni*, la prima visione di *Panorama* e il *Cake decor* supportato da diverse testate Mondadori.

Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia

Press-di, società di distribuzione del Gruppo Mondadori, ha come oggetto principale l'attività di diffusione e vendita di periodici, quotidiani e prodotti multimediali nei canali Edicola, in cui si pone al secondo posto tra i *player* nazionali, e Grande Distribuzione e Abbonamenti, in cui è *leader*.

Il portafoglio clienti include sia Editori appartenenti al Gruppo Mondadori sia Editori terzi, che sviluppano oltre il 50% del giro d'affari.

Tra i più significativi, nel canale Edicola e Grande Distribuzione, si segnalano Disney, Bonelli, RBA, Sprea per i periodici e Libero, Il Giornale, Avvenire per i quotidiani; nel canale Abbonamenti, Disney, Condè Nast, Hearst, Quadratum.

Nel primo trimestre 2013 i mercati nei quali Press-di opera hanno fatto segnare un andamento negativo a copie e a valore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il canale Edicola/Grande Distribuzione ha ulteriormente peggiorato il proprio andamento passando da un -5% dell'anno precedente ad un -12% a valore; il canale Abbonamenti ha invece confermato lo stesso tasso di riduzione a copie (-6%) registrato nel 2012 (dati elaborati internamente sulla base di *panel* statistici).

In questo difficile contesto competitivo, i ricavi netti al 31 marzo 2013 sono pari a 15 milioni di Euro, in calo del 12,3% sull'anno precedente. In particolare risultano in forte diminuzione i ricavi connessi alle attività di cellofanatura (-28%), che risentono fortemente dell'andamento del mercato pubblicitario; contengono la flessione i servizi offerti agli Editori (-9%) e quelli della divisione Abbonamenti (-9%).

Attività internazionali

Le attività internazionali, concentrate dal 31 ottobre 2012 nella società di nuova costituzione Mondadori International Business S.r.l., hanno chiuso il primo trimestre 2013 con ricavi pari a 2,9 milioni di Euro, in crescita del 12,7% rispetto all'anno precedente.

La crescita è stata trainata dalle nuove edizioni entrate a far parte del *Grazia International Network* negli ultimi 12 mesi (Sud Africa, Polonia, Spagna e Corea del Sud), che hanno contribuito a far crescere i ricavi da *royalties* (+18,3%).

Nel primo trimestre 2013, la raccolta pubblicitaria per conto dei *partner* internazionali è stata pari a 2,7 milioni di Euro, in linea con l'esercizio precedente, e ciò grazie all'*appeal* del *network*, che ha registrato una *performance* decisamente migliore del mercato di riferimento.

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.

Dopo l'accentuarsi della crisi dei due più importanti *competitor*, Attica è sempre più *leader* del mercato greco, in cui è presente con diciotto riviste e tre stazioni radio; tuttavia, la grave situazione economica del mercato greco, a cui si è aggiunta quella di Cipro, ha ulteriormente penalizzato l'editore del Gruppo.

Il mercato pubblicitario è in contrazione rispetto al 2012 (-15% i *magazine* e -30% radio e TV) ma, grazie ai benefici derivanti dal piano di ristrutturazione messo in atto già a partire dal 2011 (e proseguito nel 2012) e all'opera di diversificazione (attività digitali e *custom publishing*), Attica presenta risultati in linea con lo stesso periodo del 2012.

Sul mercato cinese Mondadori è presente con una partecipazione al 50% in Mondadori Seec Advertising Co. Ltd, concessionaria esclusiva per la raccolta pubblicitaria dell'edizione locale di *Grazia*, lanciata nel febbraio 2009.

Nel primo trimestre 2013 ha realizzato ricavi in crescita del 17% rispetto allo stesso periodo del 2012.

L'edizione russa di *Grazia*, pubblicata dalla *joint-venture* Mondadori Independent Media, nel primo trimestre 2013 ha registrato ricavi in crescita del 3% rispetto al 2012.

Properties

Nel corso del primo trimestre 2013 le Properties del Gruppo, associate ai principali *magazine*, hanno mostrato importanti *performance* per quanto riguarda sia la raccolta pubblicitaria sia il traffico.

L'andamento della raccolta pubblicitaria, rispetto al 2012, segna una crescita complessiva pari al 10,4%, decisamente superiore all'andamento del mercato (+5%, fonte Nielsen al febbraio).

Il sito www.donnamoderna.com registra un andamento del trimestre molto positivo per quanto riguarda sia i ricavi pubblicitari, in forte crescita rispetto al 2012 (+19%), ben oltre il *trend* di mercato, sia i livelli di traffico, che vedono raggiungere a marzo il miglior risultato di sempre con 132 milioni di Pagine Viste e oltre 11 milioni di Utenti Unici (fonte Shinystat), confermandosi uno dei *leader* tra i siti femminili.

L'incremento di utenti unici è stato realizzato grazie al lancio di "donnamoderna.tv", il canale video lanciato a fine gennaio, e alla crescita organica dei canali *core* quali Cucina, Salute e Bellezza che registrano *record* su tutte le metriche.

Il sito www.grazia.it a marzo incrementa i ricavi dell'8%, rispetto al primo trimestre 2012; a questo si accompagna la continua crescita di *audience*, che ha consentito di raggiungere 1 milione di Utenti Unici (fonte Shinystat), iniziata nella seconda parte dello scorso anno ed ulteriormente sostenuta dalla recente iniziativa di *engagement blogger community* "we want you".

Il sito www.panorama.it continua la crescita del traffico rispetto al 2012, incrementando a 3,2 milioni gli Utenti Unici (fonte Shinystat), grazie ad una sempre più articolata proposta di contenuti e di canali tematici e ad una copertura puntuale e completa dei grandi avvenimenti che hanno caratterizzato l'avvio dell'anno (elezioni politiche, elezione del Papa e Festival di Sanremo).

Il sito www.panoramauto.it fa segnare il *record* di traffico nel mese di marzo, con oltre 15 milioni di Pagine Viste e circa 1 milione di Utenti Unici (fonte Shinystat), in occasione del Salone di Ginevra, grazie ad una capillare copertura editoriale che lo ha visto primeggiare, contendendo a Quattroruote la *leadership* dell'informazione automobilistica.

Periodici Francia

In un contesto economico che permane difficile, Mondadori France chiude il primo trimestre 2013 con ricavi consolidati per 83 milioni di Euro. A perimetro costante, tenuto conto che i settimanali del lunedì (*Télé-Star*, *Télé-Poche*, *Auto-Plus*) hanno beneficiato nel primo trimestre del 2012 di una uscita in più rispetto ai primi tre mesi del 2013, il fatturato si riduce del 9,6% (dato di bilancio -12,0%). Il margine operativo lordo raggiunge i 4,5 milioni di Euro (7,3 milioni nel 2012); sul risultato incidono anche 0,5 milioni di Euro di costi di ristrutturazione non ricorrenti.

(Euro/milioni)	Periodo al 31 marzo 2013	Periodo al 31 marzo 2012
Fatturato periodici	80,6	91,8
Altri ricavi	2,4	2,5
	83,0	94,3
Costi operativi	(78,5)	(87,0)
Margine operativo lordo	4,5	7,3
Ammortamenti e svalutazioni	(2,9)	(2,9)
Risultato operativo	1,6	4,4

Diffusione

I ricavi diffusionali, che rappresentano circa il 72% del totale ricavi, nel periodo mostrano una riduzione dell'8,1% a parità di uscite (dato di bilancio -10,3%).

Le vendite in edicola, in termini omogenei, calano del 7,6% in linea con il mercato che evidenzia un -7,5% nel medesimo periodo (fonte interna). Hanno inciso sulle vendite del periodo anche gli scioperi del principale operatore nella distribuzione (*Presstalis*) in relazione ad un importante piano di ristrutturazione in corso.

Senza tener conto di elementi eccezionali (riduzione del portafoglio abbonati di *Pleine Vie* a seguito di variazioni nella modalità di gestione contrattuale da parte di AG2R, operatore assicurativo che canalizza un importante numero di abbonamenti) il canale abbonamenti è praticamente stabile rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-1,1%).

La strategia di "declinazione" delle testate forti prosegue anche nel 2013. I nuovi prodotti testati nel 2012 fanno ormai parte stabilmente del portafoglio periodici (*Faits Divers à la Une*, *Des Chiffres et des Lettres*, *Closer Jeux*, *Closer-C'est leur histoire*). La galassia *Closer* si incrementa con il lancio in febbraio di *Closer Teen*, il cui primo numero è già un successo con 58.000 copie vendute.

Sempre avendo come priorità la qualità editoriale sono state rinnovate le formule di *Grazia*, *Modes & Travaux*, *Nous Deux* e *Sport-Auto*. Nel corso dell'esercizio seguiranno il *restyling* di *Auto-Journal* e di *Auto-Plus*.

Il mensile *Science & Vie* celebra il suo centenario con un numero speciale arricchito dalla riedizione del suo primo numero apparso il 1° aprile 1913.

Nelle ultime settimane del trimestre sono stati lanciati un periodico di giochi, *Nostalgie Jeux*, in collaborazione con l'emittente radiofonica *Nostalgie*, e un altro nel settore benessere, *Vital*. Prossimamente verrà lanciato un nuovo *magazine* di cucina, *750g*, in collaborazione con il sito www.750g.com.

Infine il Syndicat des Editeurs de Presse Magazine (S.E.P.M.) ha premiato *Biba* per essersi distinto in "10 anni di successi".

Pubblicità

L'andamento del mercato conferma la tendenza rilevata negli ultimi mesi del 2012 con una flessione a volume del 9,7% (fonte Kantar Media); Mondadori France registra ricavi, al netto dei cambi merce e a parità di uscite, in calo del 10,3% (dato di bilancio -16,1%).

I settori dell'Automobile e dell'Alimentare presentano le maggiori difficoltà.

Digital

Nel primo trimestre, Mondadori France ha continuato a investire nel settore digitale.

L'*audience* aggregata dei siti raggiunge i 5 milioni di Visitatori Unici (fonte Nielsen). La cifra d'affari progredisce del 20% nel primo trimestre. Le principali realizzazioni sono

- Nuovi siti internet:
 - Autoplus.fr
 - Closermag.fr (più reattivo, più ricco, più femminile)
 - Science-et-vie.com con la messa in linea di 25 anni di archivio
- Applicazioni:
 - Lancio di *Télé-Star* (social TV) e *Auto-Journal* per iPad
 - Nuova versione di *Grazia* e di *Sport Auto* per iPad
- Premi:
 - *Grazia.fr* ha ricevuto l'Award 2012 del miglior sito Internet dell'anno sviluppato con tecnologia EZ Publish.

Infine per quanto riguarda le recenti acquisizioni, il sito *NaturaBuy.fr* (sito di piccoli annunci nel settore della caccia e del tempo libero) prosegue il suo sviluppo aumentando le transazioni del 24 % rispetto al 2012.

Servizi pubblicitari

Il mercato

L'andamento del mercato degli investimenti pubblicitari dei primi due mesi dell'anno fa registrare un -16,5% rispetto allo stesso periodo del 2012, confermando le difficoltà riscontrate per tutto l'anno appena trascorso.

La Televisione continua il *trend* negativo del 2012 (-16,1%), cui fa eccezione il buon andamento delle emittenti digitali.

Tra gli altri mezzi in calo Radio (-17,3%), nonostante un gennaio quasi in linea con il 2012, e Direct Mail (-19%), mentre in controtendenza Outdoor e Internet +5%, che però mostra qualche segnale di rallentamento.

Per la stampa in generale, la situazione rimane molto negativa e in linea con l'ultimo trimestre del 2012, segno che la crisi che ha colpito in particolare l'Italia non accenna ad allentare la presa.

I Quotidiani registrano un -26,1%, mentre per i Periodici il calo è leggermente più contenuto (-21,6%), ma con stime decisamente negative per i mesi di marzo e aprile.

La contrazione degli investimenti pubblicitari sta insistendo su tutti i settori che investono nel mezzo periodico.

In forte calo Moda, Arredamento e Automobile mentre sembra soffrire meno il Largo Consumo, dopo due anni di forti contrazioni.

La Società

Mondadori Pubblicità chiude il primo trimestre 2013 con ricavi complessivi in calo del 29,5% rispetto allo stesso periodo del 2012.

(Euro/milioni)	Periodo al 31 marzo 2013	Periodo al 31 marzo 2012
Fatturato pubblicità	29,4	41,3
Altri ricavi	0,5	1,1
	29,9	42,4
Costi operativi	(32,7)	(45,1)
Margine operativo lordo	(2,8)	(2,7)
Ammortamenti e svalutazioni	-	-
Risultato operativo	(2,8)	(2,7)

Dal lato dei Periodici la flessione dei *magazine* (-26,7% totale e -22,1% a livello omogeneo) ha colpito sia i settimanali che i mensili anche se con alcune significative differenze.

I Settimanali Mondadori, a causa dell'incerta situazione economica del Paese, risentono di un *turnover* negativo dei clienti e della diminuzione di investimento dei *top spender* dei principali settori, ad eccezione di *TV Sorrisi e Canzoni* e *Tu Style*.

Dal 2013 si sta inoltre notando una forte tensione dal lato dei prezzi, anche a causa della concorrenza della televisione che sta abbassando in maniera significativa le sue tariffe per cercare di contrastare la fuga degli investitori pubblicitari.

Per i Mensili dell'editore Mondadori il calo è un po' più contenuto anche per l'andamento di testate come *Flair*, *Icon* e *Interni* che soffrono meno della media del mercato e del positivo andamento del sistema cucina, anche grazie al buon andamento del settore del largo consumo.

Anche dal lato prezzi i mensili sembrano tenere meglio rispetto ai settimanali.

Nel totale i periodici dell'editore Mondadori chiudono il primo trimestre con una riduzione del 27% (-22,1% a livello omogeneo).

I ricavi pubblicitari del mezzo Radio sono in calo del 25%; in particolare *R101* fa registrare un -18,8% (-17,4% al netto di proventi 2012 non ricorrenti legati principalmente all'evento del Sei Nazioni di rugby).

Tra i settori della radio positivo l'andamento di Telecomunicazioni, Arredamento e Farmaceutici.

Per il mezzo Internet continua la crescita di Mediamond (+38% verso il 2012); in particolare, positivi i siti di *Donna Moderna* (+19%), *Sport Mediaset* (+34,4%) e *Videomediaset* (+123%).

Direct

Il fatturato complessivo dell'Area *Direct* nel primo trimestre 2013 è stato pari a 55,8 milioni di Euro, in calo del 4,5% rispetto all'analogo periodo del 2012.

(Euro/milioni)	Periodo al 31 marzo 2013	Periodo al 31 marzo 2012
Fatturato	54,4	54,7
Altri ricavi	1,4	3,7
	55,8	58,4
Costi operativi	(59,3)	(59,6)
Margine operativo lordo	(3,5)	(1,2)
Ammortamenti e svalutazioni	(1,4)	(1,4)
Risultato operativo	(4,9)	(2,6)

Lo scenario economico critico, il persistente calo dei consumi interni, la continua contrazione del mercato del libro (principale area di attività della divisione) hanno richiesto continui interventi di ridimensionamento dei costi, revisione del *network* e diversificazione di offerta.

In particolare si è lavorato sulla razionalizzazione del *network* (oggi composto da 570 punti di vendita) con la chiusura di 12 negozi (1 diretto, 10 in *franchising* e 1 del *bookclub*, integrato in un altro diretto).

E' continuato lo sviluppo della marca privata: Emporio Mondadori nel mercato della cancelleria e Box for You nel settore delle *gift box*, proponendoli anche nel circuito delle librerie esterne al *network* Mondadori e della Grande Distribuzione.

A parità di perimetro la catena di librerie di proprietà ha comunque realizzato ricavi in crescita del 3%; mentre i *multicenter* e la catena dei punti vendita in *franchising* hanno mantenuto un sostanziale allineamento all'anno precedente.

La diversificazione dell'offerta ha portato ad un *mix* di offerta libro/altri prodotti dal 73% del 2012 al 68% del 2013.

Prosegue lo sviluppo della strategia multicanale, che sta integrando la nostra offerta *on-line* con il *network* fisico dei negozi, e che sarà complessivamente completata nel 2013.

Il settore Direct comprende anche Cemit, società che opera nell'ambito della comunicazione diretta.

Questa azienda ha sviluppato nel trimestre 2013 un fatturato in linea con l'anno precedente, nonostante operi in un mercato in forte e continua contrazione.

E' stata completata la riorganizzazione interna, iniziata nella seconda parte del 2012, e continua la messa a punto dell'area *digital solution*, per lo sviluppo delle attività di comunicazione diretta digitale.

Radio

Il mercato della raccolta pubblicitaria in Italia chiude il primo trimestre in forte calo su tutti i mezzi (-16,5% a febbraio, fonte Nielsen) con la sola eccezione del mezzo Internet (+5%); in particolare il mezzo Radio segna a febbraio un ritardo pari al 17,3% (gennaio -2,2% e febbraio -27,7%).

(Euro/milioni)	Periodo al 31 marzo 2013	Periodo al 31 marzo 2012
Fatturato	2,6	3,2
Altri ricavi	-	-
	2,6	3,2
Costi operativi	(4,2)	(4,1)
Margine operativo lordo	(1,6)	(0,9)
Ammortamenti e svalutazioni	(0,4)	(0,4)
Risultato operativo	(2,0)	(1,3)

In questo contesto la raccolta pubblicitaria di *R101*, risentendo della pesante flessione dei principali settori merceologici, Auto, Affari (prevalentemente Telecomunicazioni e Finanza) e Largo Consumo (che da soli rappresentano nel trimestre l'85% del fatturato), ha chiuso il trimestre in linea con il *trend* negativo di mercato, segnando rispetto al 2012 un calo complessivo dei ricavi (ricavi pubblicitari radio, sito *web* e altre iniziative) pari al 18,8%; ancora forti le tensioni sulle tariffe, ma costituisce un segnale importante la presenza di alcuni inserzionisti in esclusiva rispetto a tutte le radio nazionali.

Monradio, contando sulle ultime rilevazioni degli ascolti disponibili a fine 2012 (ormai strutturate in un sistema di misurazione a disposizione dei vari operatori radiofonici) che segnavano un promettente incremento sul quarto d'ora medio (il dato degli ascolti sul quarto d'ora medio dell'ultimo trimestre era in forte crescita rispetto al 1° semestre 2012 - fonte Eurisko Radio Monitor), sta proseguendo con determinazione l'articolato piano editoriale di valorizzazione del *format*, avviato a fine 2012, congiuntamente ad un mirato e selettivo programma di comunicazione e di pubblicità multimediale a supporto della visibilità del *brand* che vede il coinvolgimento di Tv, *magazine*, affissione ed una serie di eventi.

Anche sotto il profilo digitale il 2013 ha visto avviare un importante programma di interventi; il sito www.r101.it amplierà progressivamente l'offerta con nuovi contenuti video, mentre sui principali *social network* (Facebook, Twitter e YouTube) la presenza di *R101* sarà promossa con numerose attività di *engagement* legate ai programmi radiofonici e ai loro *speaker* più ascoltati e apprezzati per continuare la crescita; bene le prime risultanze del trimestre:

- Facebook Fans Page 2013: circa 230.000 (+15% rispetto a fine 2012)
- Twitter Followers Canale R101 2013: circa 16.000 (+33% rispetto a fine 2012).

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 e le attività digitali di diversificazione e di investimento a supporto del *business*.

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 31 marzo 2013 ammontano a 71,6 milioni di Euro (70,9 a fine 2012). La società nel trimestre ha registrato un utile pari a 0,1 milioni di Euro.

La composizione dell'attivo finanziario al 31 marzo è la seguente:

- conti correnti, attività assimilabili alla cassa e crediti verso la controllante per c/c *intercompany* per 70,8 milioni di Euro;
- titoli obbligazionari a tasso variabile disponibili per la vendita per 0,8 milioni di Euro, a seguito della vendita della maggior parte dei titoli in portafoglio, avvenuta nel corso del primo trimestre 2013.

Situazione finanziaria

La situazione finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2013 mostra un peggioramento rispetto al dato di inizio esercizio, come si evince nel prospetto seguente in cui si fornisce anche il dettaglio dell'indebitamento.

Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	31 marzo 2012
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	109,7	166,8	109,7
Attività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0,8	13,3	13,2
Attività (passività) in strumenti derivati	(12,8)	(14,9)	(13,0)
Altre attività (passività) finanziarie	12,0	12,3	14,4
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(420,3)	(445,1)	(426,1)
Posizione finanziaria netta	(310,6)	(267,6)	(301,8)

Andamento dei tassi e dei cambi

Nel corso del primo trimestre 2013, l'economia mondiale ha mostrato alcuni segni di ripresa, soprattutto negli Stati Uniti ed in alcune economie emergenti dell'area asiatica.

Tuttavia, dalle principali indagini congiunturali non emergono ancora significative prospettive di miglioramento dell'attività economica in Europa e, soprattutto, nel nostro Paese: le ultime previsioni, infatti, prevedono un ritorno alla crescita nella prima parte del 2014, seppure con ritmi modesti e ampi margini d'incertezza legati alle effettive condizioni di finanza pubblica.

In tale contesto, l'Euribor è rimasto su valori estremamente bassi, con un valore medio per il primo trimestre 2013 pari allo 0,211%; il costo medio dell'indebitamento del Gruppo Mondadori nel corso del medesimo periodo è stato pari al 3,18%.

Il cambio Euro/Dollaro ha manifestato due tendenze opposte nel corso del primo trimestre: un progressivo deprezzamento del dollaro nel mese di gennaio (1,364 al 31 gennaio) e un successivo apprezzamento nei mesi di febbraio e marzo (minimo 1,278). Il cambio medio 2013 è risultato pari a 1,32.

La Sterlina si è costantemente svalutata rispetto all'Euro (0,875 verso la metà di marzo), per poi apprezzarsi leggermente verso la fine del trimestre; il cambio medio 2013 è pari a 0,851.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 31 marzo 2013 ammontano a 1.053,3 milioni di Euro, di cui 755,5 *committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 420,5 milioni di Euro, non utilizzati al 31 marzo 2013, 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 e da un *Revolving Facility* di 170,0 milioni di Euro, non utilizzato al 31 marzo; 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*;
- 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 20,0 milioni di Euro al 31 marzo; 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 31 marzo.

Informazioni sul personale

Gli organici

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, in forza alle società del Gruppo, al 31 marzo 2013, risulta composto da 3.626 unità, in riduzione del 3,7% (-138 posizioni) rispetto al primo trimestre 2012 e del 2,1% (-77 posizioni) rispetto al dato di dicembre.

Analogamente, nel primo trimestre 2013, il costo del personale si è ridotto del 2,5% (-7,5% al netto dei maggiori oneri di ristrutturazione) attestandosi a 71,2 milioni di Euro. Il dato del 2012 è stato rielaborato per tenere conto delle nuove disposizioni introdotte dallo IAS 19 entrate in vigore dal 1° gennaio 2013, con effetto retrospettivo. In particolare il principio prevede l'iscrizione degli utili e delle perdite attuariali, relativi al calcolo del TFR, nel prospetto del "Conto economico complessivo consolidato" anziché tra i costi del personale.

La riduzione degli organici e dei costi è da imputarsi, essenzialmente, agli effetti dei processi di ristrutturazione in atto, sia nell'area Direct che, soprattutto, nelle società interessate dal piano di prepensionamento partito ad ottobre 2012, ossia la capogruppo Arnoldo Mondadori Editore SpA (aree Periodici ed Enti Centrali), Mondadori Pubblicità SpA e Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl.

In tutte le realtà del Gruppo, sia in Italia che in Francia, continua, comunque, la politica di riduzione dei costi fissi attraverso capillari azioni di efficienza organizzativa e di specifiche azioni di semplificazione dei livelli gerarchici.

Nel prospetto seguente si fornisce il dato puntuale relativo agli organici del Gruppo alla data del 31 marzo 2013:

Personale in forza	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	31 marzo 2012
Arnoldo Mondadori Editore SpA:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.110	1.126	1.168
- Operai	85	84	84
	1.195	1.210	1.252
Società Controllate Italiane:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.376	1.416	1.446
- Operai	53	55	57
	1.429	1.471	1.503
Società Controllate Estere:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.002	1.022	1.009
- Operai	-	-	-
	1.002	1.022	1.009
Totale	3.626	3.703	3.764

Investimenti tecnici

Gli investimenti realizzati nel primo trimestre 2012 ammontano complessivamente a 1,2 milioni di Euro e riguardano prevalentemente mobili, arredi e macchine per l'ufficio.

Altre informazioni

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2013 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 2012.

Il documento fornisce le informazioni richieste dall'art. 154 *ter* comma 5 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 primo trimestre dell'esercizio 2013 mantiene, inoltre, la medesima impostazione definita per i precedenti resoconti intermedi 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

Nei mercati di riferimento di Mondadori nel primo trimestre dell'anno la situazione si è confermata in tendenziale peggioramento ed anche a livello generale non vi sono previsioni di ripresa nel breve termine.

In questo contesto, come già indicato in sede di presentazione del bilancio al 31 dicembre 2012, la Società sarà impegnata in una serie di attività volte al recupero della redditività dei *business* più in sofferenza, anche attraverso un deciso processo di riorganizzazione e di riduzione dei costi, con l'impiego di importanti risorse finanziarie ed economiche.

Per quanto sopra il livello di redditività operativa del Gruppo per l'esercizio 2013 è previsto in riduzione rispetto allo scorso esercizio.

Estensione piano riduzione costi e riorganizzazione

A partire dal mese di maggio Mondadori imprimerà una ulteriore accelerazione sulla revisione organizzativa e sulla riduzione dei costi al fine di raggiungere una redditività compatibile con la nuova dimensione dei mercati di riferimento e di consolidare la *leadership* dell'azienda nel proprio settore competitivo.

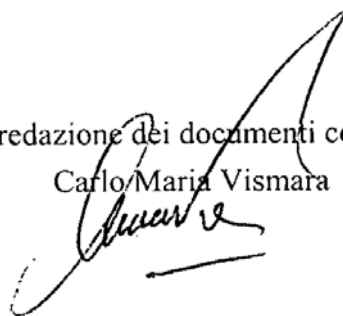
L'obiettivo del progetto, che verrà coordinato da uno Steering Committee sotto la guida diretta dell'Amministratore Delegato Ernesto Mauri, è quello di migliorare il funzionamento delle strutture organizzative per aumentare l'efficacia delle attività di *business* ed ampliare il *target* di *saving* a 100 milioni di Euro al 2015.

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



Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

***Conto economico e conto economico complessivo
consolidati***

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Attivo (Euro/migliaia)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
Attività immateriali	742.960	745.999
Investimenti immobiliari	3.259	3.238
Terreni e fabbricati	9.040	9.258
Impianti e macchinari	14.015	14.178
Altre immobilizzazioni materiali	24.777	26.318
Immobili, impianti e macchinari	47.832	49.754
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	57.990	59.125
Altre partecipazioni	1.374	1.374
Totale partecipazioni	59.364	60.499
Attività finanziarie non correnti	5.571	5.571
Attività per imposte anticipate	46.975	50.630
Altre attività non correnti	2.539	1.965
Totale attività non correnti	908.500	917.656
Crediti tributari	76.348	61.872
Altre attività correnti	98.158	85.225
Rimanenze	127.076	129.627
Crediti commerciali	304.146	335.423
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	19.784	32.073
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	109.742	166.838
Totale attività correnti	735.254	811.058
Attività destinate alla dismissione o cessate	-	-
Totale attivo	1.643.754	1.728.714

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Passivo (Euro/migliaia)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
Capitale sociale	64.079	64.079
Riserva sovrapprezzo azioni	210.200	210.200
Azioni proprie	(73.497)	(73.497)
Altre riserve e risultati portati a nuovo	201.812	366.272
Utile (perdita) dell'esercizio	(15.330)	(166.555)
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	387.264	400.499
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	33.572	33.313
Totale patrimonio netto	420.836	433.812
Fondi	57.263	61.858
Indennità di fine rapporto	52.179	53.877
Passività finanziarie non correnti	360.569	387.321
Passività per imposte differite	89.892	89.393
Altre passività non correnti	-	-
Totale passività non correnti	559.903	592.449
Debiti per imposte sul reddito	3.398	2.689
Altre passività correnti	249.698	248.191
Debiti commerciali	324.809	366.811
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	85.110	84.762
Totale passività correnti	663.015	702.453
Passività destinate alla dismissione o cessate	-	-
Totale passivo	1.643.754	1.728.714

Conto economico consolidato

(Euro/migliaia)	Periodo al 31 marzo 2013	Periodo al 31 marzo 2012
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	292.717	328.059
Decremento (incremento) delle rimanenze	2.543	(70)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	40.728	44.603
Costi per servizi	176.284	198.888
Costo del personale	71.182	73.029
Oneri (proventi) diversi	5.702	1.414
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(879)	5.026
Margine operativo lordo	(4.601)	15.221
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	2.795	2.777
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	3.212	3.284
Risultato operativo	(10.608)	9.160
Proventi (oneri) finanziari	(5.027)	(4.441)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-
Risultato prima delle imposte	(15.635)	4.719
Imposte sul reddito	(564)	1.803
Risultato derivante dall'attività in funzionamento	(15.071)	2.916
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate	-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	(259)	(339)
Risultato netto	(15.330)	2.577
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	(0,066)	0,011
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	(0,066)	0,011

Conto economico complessivo consolidato

(Euro/migliaia)	Periodo al 31 marzo 2013	Periodo al 31 marzo 2012
Risultato netto prima delle interessenze di pertinenza di terzi	(15.071)	2.916
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-	-
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	53	(51)
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	1.866	(1.362)
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)	453	797
Utili (perdite) attuariali	(175)	(196)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite)	(106)	305
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	2.091	(507)
Risultato complessivo del periodo	(12.980)	2.409
Attribuibile a:		
- Azionisti della controllante	(13.239)	2.070
- Interessenze di pertinenza di terzi	259	339

Per il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente
 Marina Berlusconi

