



MONDADORI

Informazione al pubblico ai sensi della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche

Approvato dal Consiglio di Amministrazione il rendiconto intermedio di gestione sul primo trimestre dell'esercizio 2008

- **FATTURATO CONSOLIDATO A 460,3 MILIONI DI EURO:
-1,7% RISPETTO AI 468,1 MILIONI DI EURO DEL 31 MARZO 2007**
- **MARGINE OPERATIVO LORDO A 48,4 MILIONI DI EURO:
-11,2% RISPETTO AI 54,5 MILIONI DI EURO DEL 31 MARZO 2007**
- **RISULTATO OPERATIVO CONSOLIDATO A 38,2 MILIONI DI EURO:
-12,8% RISPETTO AI 43,8 MILIONI DI EURO DEL 31 MARZO 2007**
- **UTILE NETTO CONSOLIDATO A 17,7 MILIONI DI EURO:
-25% RISPETTO AI 23,6 MILIONI DI EURO DEL 31 MARZO 2007**

Segrate, 14 maggio 2008 – Il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Marina Berlusconi, ha esaminato e approvato il rendiconto intermedio di gestione sul primo trimestre dell'esercizio 2008, presentato dal vice presidente e amministratore delegato Maurizio Costa.

Lo scenario

I primi mesi del 2008 hanno confermato i timori sul rallentamento congiunturale dell'economia e nei mercati di riferimento del Gruppo Mondadori non ci sono stati segnali di inversione di tendenza: in Italia è proseguita infatti la riduzione delle diffusioni dei periodici, cui si è contrapposta una ripresa, in gennaio e febbraio, degli investimenti pubblicitari; il mercato dei prodotti collaterali ha subito un'ulteriore forte contrazione (-26%) dopo il già deciso calo del 2007; il mercato dei libri *trade* si è dimostrato sostanzialmente stabile.

In Francia, nel periodo di riferimento, la diffusione dei periodici ha presentato valori in leggero decremento; sul fronte degli investimenti pubblicitari è proseguita la flessione del mercato, che si confronta con un primo trimestre 2007 nel quale l'effetto del cambiamento normativo, che ha consentito alla Grande Distribuzione di pianificare sul mezzo televisivo, non aveva ancora mostrato il suo impatto.

L'andamento della gestione del Gruppo al 31 marzo 2008

Nel primo trimestre dell'esercizio la buona tenuta in generale di tutti i business - dovuta anche a un'attenta politica di contenimento dei costi - e in particolare l'ottima performance di Radio R101 hanno più che compensato i maggiori investimenti per lo sviluppo delle attività internazionali e digitali, a fronte del negativo impatto delle attività collaterali.

Il minor contributo al margine delle vendite congiunte (con una diminuzione totale di 10,1 milioni di euro rispetto al 2007) è derivato sostanzialmente:

- per i Periodici Italia, dal confronto con un primo trimestre 2007 in cui i collaterali avevano ottenuto il 40% del risultato complessivo sui dodici mesi;
- per i Periodici Francia, dall'impatto negativo dei lanci di nuove iniziative nei primi mesi dell'anno;
- per le Divisioni Libri e Printing, dal rallentamento del mercato.

Nel primo trimestre 2008 il **fatturato consolidato** è stato di **460,3 milioni di euro**, in diminuzione dell'1,7% rispetto ai 468,1 milioni di euro del primo trimestre 2007.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è risultato di **48,4 milioni di euro**, rispetto ai 54,5 milioni di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente, con una contrazione dell'11,2%. L'incidenza sul fatturato è stata del 10,5% rispetto all'11,6% del 2007.

Il differenziale del margine operativo, al netto dell'effetto sopra indicato relativo all'andamento dei collaterali, sarebbe risultato positivo per 4 milioni di euro, derivanti sostanzialmente da maggiori risultati dei business.

Il **risultato operativo consolidato** è stato di **38,2 milioni di euro**, in calo del 12,8% rispetto ai 43,8 milioni di euro del primo trimestre 2007, con ammortamenti e svalutazioni di attività materiali ed immateriali per 10,2 milioni di euro (10,7 milioni di euro nel 2007); l'incidenza sui ricavi è stata dell'8,3% rispetto al 9,4% del 2007.

L'**utile prima delle imposte consolidato** è risultato di **27,9 milioni di euro**, in diminuzione del 25,8% rispetto ai 37,6 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, con un aumento degli oneri finanziari netti (4,1 milioni di euro) dovuto in massima parte agli effetti delle mutate condizioni del mercato finanziario (impatto dell'incremento dei tassi passivi per circa 1,9 milioni di euro e minor rendimento degli asset finanziari per circa 1,7 milioni di euro).

L'**utile netto consolidato** è risultato di **17,7 milioni di euro**, in flessione del 25% rispetto ai 23,6 milioni di euro del primo trimestre 2007.

Il **cash flow lordo** nel primo trimestre 2008 è stato di **27,9 milioni di euro** rispetto ai 34,3 milioni di euro del 2007.

La **posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2008 è negativa per -567,1 milioni di euro rispetto ai -535,3 milioni di euro di fine 2007.

Risultati delle aree di business

• Libri

La Divisione Libri ha registrato nel primo trimestre 2008 ricavi per **94,1 milioni di euro** (-2,5% rispetto ai 96,5 milioni di euro dello stesso periodo dello scorso anno).

Il Gruppo Mondadori ha confermato la propria leadership nel comparto *trade*, consolidando la propria quota di mercato a valore (29,7%¹); nella grande distribuzione si stima superiore al 35%.

Tra le diverse case editrici del Gruppo si sono distinte nel periodo le performance di Edizioni Mondadori, che ha registrato un fatturato di 39,3 milioni di euro (+1,8% rispetto ai 38,6 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente), e di Piemme, con 14,6 milioni di euro di ricavi (+15% rispetto ai 12,7 milioni di euro del primo trimestre 2007).

• Periodici

La Divisione Periodici ha realizzato nel primo trimestre 2008 ricavi consolidati pari a **260,2 milioni di euro** (-2,3% rispetto ai 266,4 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente).

Italia

Il fatturato realizzato in Italia è stato di 162,3 milioni di euro (-4,7% rispetto ai 170,2 milioni di euro del primo trimestre 2007).

Tale risultato è stato determinato dai seguenti fenomeni:

- diminuzione dei ricavi diffusionali, influenzati da un andamento non positivo del mercato che ha interessato quasi tutti i segmenti in cui opera la Divisione;
- calo dei ricavi da vendite congiunte in un mercato in forte contrazione, in cui Mondadori ha mostrato una capacità di tenuta maggiore rispetto ai concorrenti;
- incremento dei ricavi pubblicitari, grazie anche ad una nuova struttura organizzativa della concessionaria e a mirate politiche commerciali, che hanno permesso di ottenere risultati superiori al mercato nei magazine e nella radio.

Tra i fatti più significativi nell'attività della Divisione nel periodo, si ricordano:

¹ Il dato si riferisce alla sole librerie medio-grandi (fonte: Nielsen).

- il rilancio di *Panorama*, effettuato nella prima parte del mese di marzo, con risultati ad oggi incoraggianti;
- la rivisitazione editoriale e grafica di *Donna Moderna*;
- lo sviluppo delle attività internet con la riprogettazione di numerosi siti;
- la prosecuzione di una politica gestionale volta al recupero di efficienza in tutte le aree, in particolare in quelle industriali (foliazioni e costi tecnici connessi alle caratteristiche di prodotto), editoriali (organici redazionali e borderò) e commerciali (rese).

In un mercato che come già ricordato continua a registrare una tendenziale riduzione delle copie vendute, ampiamente influenzata dalle minori performance dei prodotti allegati, Mondadori ha registrato un calo delle diffusioni del 4,7%, anche a causa dell'uscita dal portafoglio di tre testate: *Star+TV*, *Per Me* e *Creare* (a perimetro costante il decremento sarebbe stato del 2,9%).

Per quanto riguarda le vendite congiunte, nel primo trimestre il mercato ha segnato un forte rallentamento (-26%): in questo contesto di complessiva contrazione, le performance di Mondadori sono migliori (-12,9%) anche rispetto ai principali quotidiani che operano nel segmento.

Francia

L'attività della Divisione Periodici in Francia ha generato nel primo trimestre 2008 ricavi consolidati per **97,9 milioni di euro** (+1,8% rispetto ai 96,2 milioni di euro dello stesso periodo dello scorso anno).

In generale i buoni risultati della diffusione e il costante controllo dei costi, accompagnato da un piano di riorganizzazione delle strutture, hanno consentito di mantenere i livelli di redditività, al netto degli investimenti per lo sviluppo e per i lanci di nuove iniziative sui collaterali.

Sul fronte delle diffusioni, le testate del Gruppo hanno confermato i buoni risultati registrati nel 2007, con una crescita dell'1,8% rispetto al primo trimestre 2007.

Le operazioni di restyling e rilancio di alcuni titoli sono state accolte positivamente dal pubblico, con un buon impatto sui dati di vendita; positiva la performance delle vendite edicola e degli abbonamenti, con eccellenti risultati di *Closer* e *Auto Plus*.

Mondadori France ha registrato ricavi pubblicitari in calo del 7,5% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno: l'esercizio, come già ricordato, ha risentito del momento non favorevole del mercato francese ancora significativamente in contrazione, in cui tuttavia risulta in controtendenza il settore up-market (+5,6%).

Nel corso del mese di aprile, come già comunicato, è stato definito un accordo di negoziazione esclusiva con Motor Presse France relativo alla cessione in blocco di sei testate specializzate nel settore Sport. L'operazione rientra nella strategia, più volte annunciata, di razionalizzazione del portafoglio: la focalizzazione e lo sviluppo - anche attraverso la dismissione di titoli di nicchia - su segmenti di mercato quali l'alto di gamma e il mass market, a più alto potenziale anche sul fronte della raccolta pubblicitaria.

Attività internazionali

Da segnalare nel trimestre due nuovi importanti lanci di *brand* up-market: *Casaviva* in Grecia (febbraio) e *Flair* in Austria (marzo), cui ha fatto seguito l'annuncio della pubblicazione, a partire dal mese di aprile 2008, di *Grazia* in India.

Prosegue inoltre l'andamento positivo di *Attica* in Grecia e nei Balcani e della joint-venture con Sanoma in Russia.

• Pubblicità

Mondadori Pubblicità ha chiuso il primo trimestre 2008 a **78,9 milioni di euro** (+6,5% rispetto ai 74,1 milioni di euro dell'esercizio precedente), con performance superiori alla media di mercato in molti comparti, grazie a un nuovo modello organizzativo e a mirate politiche commerciali, finalizzate a valorizzare al meglio il ricco portafoglio a disposizione.

Sui Periodici Mondadori la raccolta pubblicitaria ha registrato una crescita del 7,7%, grazie al buon andamento di *Grazia* e *Chi*; bene anche *Panorama* e *TV Sorrisi e Canzoni*; tra i mensili, in evidenza *Flair* e le testate specializzate di Design e Arredamento di fascia alta.

Da sottolineare inoltre nel periodo il contributo di Radio R101, con una crescita del 55% rispetto al primo trimestre 2007 e la performance, superiore all'andamento del mercato, delle attività on-line di Mondadori (+41%).

• **Grafica**

Nel primo trimestre 2008 la Divisione Grafica ha registrato un fatturato complessivo di **102,7 milioni di euro** (-9,3% rispetto ai 113,2 milioni di euro del medesimo periodo dell'anno precedente).

La flessione del fatturato è quasi esclusivamente dovuta alla riduzione dell'area delle vendite congiunte veicolate attraverso quotidiani e periodici.

I prezzi delle materie prime e dell'energia mostrano incrementi significativi, ma al momento sono in linea con le previsioni.

Nonostante la riduzione dell'attività, vengono salvaguardati i livelli di redditività grazie a continue azioni di riduzione dei costi di produzione e di interventi sulla struttura: il livello di utilizzo e saturazione degli impianti risulta soddisfacente, avendo ridotto in modo significativo le attività affidate a fornitori terzi; ciò anche in relazione al pieno utilizzo degli investimenti realizzati ed ora a regime.

• **Direct marketing**

Nel primo trimestre dell'anno **Cemit Interactive Media** ha conseguito un fatturato di **5,3 milioni di euro** (-11,7% rispetto ai 6 milioni di euro dell'anno precedente): nel mese di aprile tale ritardo è già stato recuperato.

In questo senso Cemit, dopo aver rivisto la propria struttura organizzativa per adeguarsi al mutato scenario di mercato, sta affrontando la sfida dello sviluppo ed integrazione dei vari archivi dati (che costituiscono il suo patrimonio aziendale), adeguandosi alle continue evoluzioni tecnologiche e rivedendo l'approccio strategico al mercato di riferimento.

• **Retail**

Il fatturato complessivo della Divisione Retail nel primo trimestre 2008 è stato di **43,3 milioni di euro** (+13,1% rispetto ai 38,3 milioni di euro dell'esercizio precedente).

Mondadori Franchising ha registrato nel periodo una rilevante crescita dei ricavi salendo a 14,3 milioni di euro (+22% rispetto agli 11,7 milioni di euro del primo trimestre 2007), grazie soprattutto alle nuove affiliazioni intervenute nei dodici mesi di riferimento: le librerie sono passate da 187 a 208 unità; i punti vendita Edicolè dagli 86 del primo trimestre dello scorso anno ai 149 al 31 marzo 2008.

Mondadori Retail ha registrato nei primi tre mesi dell'anno un fatturato di 29 milioni di euro (+9,3% rispetto ai 26,5 milioni di euro dell'esercizio precedente), grazie anche all'importante piano di sviluppo iniziato nel 2007.

• **Radio**

Nei primi tre mesi del 2008 i ricavi pubblicitari lordi di Radio R101 sono stati di **5,1 milioni di euro** (+55% rispetto ai 3,3 milioni di euro del primo trimestre dell'anno precedente), che si sono tradotti in un fatturato netto di 3,6 milioni di euro.

Le attività sviluppate da Radio R101 nel corso del periodo di riferimento si sono focalizzate sul continuo miglioramento del prodotto e nella costante campagna di comunicazione sia del brand che dei nuovi programmi. In particolare, nei primi mesi dell'anno è stata effettuata una campagna di comunicazione "locale" (mediante annunci stampa, affissioni ed eventi) con l'obiettivo di rafforzare la notorietà della radio in quelle aree in cui si ravvisavano migliori opportunità di crescita.

Sul fronte frequenze, la distribuzione del segnale è ormai capillare su tutto il territorio nazionale, grazie alle numerose acquisizioni effettuate nel corso degli anni precedenti.

www.r101.it ha recentemente registrato il traffico record di oltre 250.000 visitatori e circa 3 milioni di page view al mese.

Evoluzione della gestione per l'anno in corso

La congiuntura macro economica in atto ha determinato nel primo trimestre dell'anno effetti sui consumi peggiori rispetto alle previsioni, mentre non sembra arrestarsi la corsa dei prezzi dei fattori produttivi e dei beni di prima necessità.

La situazione nei settori di riferimento del Gruppo Mondadori non è dissimile dalle rilevazioni dei recenti trimestri, con una tendenza generale di leggera contrazione dell'attività di diffusione dei periodici, molto accentuata invece nel settore dei prodotti collaterali; gli investimenti pubblicitari hanno mostrato una ripresa fino a febbraio, con rallentamento a marzo; il mercato dei libri è rimasto sostanzialmente stabile.

Nel contesto sopra descritto valgono le considerazioni già fatte in sede di bilancio di fine 2007, alle quali si ispira l'operatività del Gruppo: forte attenzione nella gestione sia del core business che degli investimenti più recenti (Radio), contenimento dei costi operativi e allo stesso tempo sviluppo delle attività sul prodotto (Periodici e Digitale) e sul mercato (network internazionale).

Anche in presenza di una situazione economica non favorevole, a meno di ulteriori significativi peggioramenti dello scenario nel quale la società opera, si possono prevedere risultati operativi per l'anno in corso, al netto di fattori straordinari ed investimenti per lo sviluppo, in linea con il passato esercizio.

§

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

§

In allegato:

- Conto economico consolidato (allegato 1)
- Stato patrimoniale consolidato (allegato 2)

Ufficio stampa Mondadori
Tel. +39 02 75423159 - Fax +39 02 75423637
email: rapportistampa@mondadori.it - www.mondadori.it

Allegato 1

Conto economico consolidato	euro/milioni 31 marzo 2008	euro/milioni 31 marzo 2007	Delta %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	460,3	468,1	(1,7%)
Costi per il personale	94,4	92,2	2,4%
Costo del venduto e di gestione	319,5	321,5	(0,6%)
Proventi (Oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	2,0	0,1	n.s.
Margine operativo lordo	48,4	54,5	(11,2%)
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>10,5%</i>	<i>11,6%</i>	
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	8,3	8,9	(6,7%)
Ammortamenti delle attività immateriali	1,9	1,8	5,6%
Risultato operativo	38,2	43,8	(12,8%)
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>8,3%</i>	<i>9,4%</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	(10,3)	(6,2)	66,1%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-	
Risultato del periodo prima delle imposte	27,9	37,6	(25,8%)
Imposte sul reddito	9,9	13,8	(28,3%)
Risultato di pertinenza di terzi	0,3	0,2	50,0%
Risultato Netto	17,7	23,6	(25,0%)

Allegato 2
Stato Patrimoniale Consolidato

Attivo	euro/milioni 31 marzo 2008	euro/milioni 31 dicembre 2007
Attività immateriali	943,6	943,8
Investimenti immobiliari	1,5	1,5
Terreni e fabbricati	74,8	73,8
Impianti e macchinari	82,7	87,4
Altre immobilizzazioni materiali	48,1	48,4
Immobili, impianti e macchinari	205,6	209,6
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	130,9	127,0
Altre partecipazioni	0,3	0,3
Totale partecipazioni	131,2	127,3
Attività finanziarie non correnti	1,6	3,7
Attività per imposte anticipate	38,6	39,7
Altre attività non correnti	3,0	3,1
Totale attività non correnti	1.325,1	1.328,7
Crediti tributari	29,4	28,7
Altre attività correnti	85,1	77,6
Rimanenze	141,5	150,9
Crediti commerciali	461,3	486,9
Altre attività finanziarie correnti	120,2	144,9
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	237,7	225,1
Totale attività correnti	1.075,2	1.114,1
Attività destinate alla dismissione o cessate	-	-
Totale attivo	2.400,3	2.442,8
Passivo	euro/milioni 31 marzo 2008	euro/milioni 31 dicembre 2007
Capitale sociale	67,5	67,5
Riserva sovrapprezzo azioni	286,9	286,9
Altre riserve e risultati portati a nuovo	148,4	37,6
Utile (perdita) dell'esercizio	17,7	112,6
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	520,5	504,6
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	2,2	1,9
Totale patrimonio netto	522,7	506,5
Fondi	29,9	33,3
Indennità di fine rapporto	89,9	90,6
Passività finanziarie non correnti	632,9	741,2
Passività per imposte differite	90,0	88,2
Altre passività non correnti	-	-
Totale passività non correnti	842,7	953,3
Debiti per imposte sul reddito	48,1	44,3
Altre passività correnti	292,0	293,1
Debiti commerciali	401,1	477,8
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	293,7	167,8
Totale passività correnti	1.034,9	983,0
Passività destinate alla dismissione o cessate	-	-
Totale passivo	2.400,3	2.442,8