

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

Capitale Euro 67.451.756,32

Sede Legale in Milano

Sede Amministrativa in Segrate (MI)

**Rendiconto intermedio di gestione
sul primo trimestre dell'esercizio 2008**

Cariche Sociali e organismi di controllo

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Marina Berlusconi

Vice Presidente e Amministratore Delegato

Maurizio Costa

Consiglieri

Pier Silvio Berlusconi

Pasquale Cannatelli

Bruno Ermolli

Martina Forneron Mondadori

Roberto Poli

Mario Resca

Marco Spadacini

Umberto Veronesi

Carlo Maria Vismara (*)

(*) Segretario

Collegio Sindacale

Presidente

Ferdinando Superti Furga

Sindaci Effettivi

Achille Frattini

Franco Carlo Papa

Sindaci Supplenti

Francesco A. Giampaolo

Francesco Vittadini

Sommario

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nel primo trimestre 2008	7
- Risultati del periodo	8
- Divisione Libri	9
- Divisione Periodici	13
- Servizi pubblicitari	17
- Divisione Grafica	18
- Direct marketing	19
- Retail	19
- Divisione Radio	20
- Corporate e altri business	21
- Situazione finanziaria	21
- Personale in forza	23
- Investimenti tecnici	24
- Altre informazioni	24
- Evoluzione prevedibile della gestione	24
Stato patrimoniale e conto economico consolidati	28

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nel primo trimestre 2008

I primi mesi del 2008 hanno confermato i timori sul rallentamento congiunturale dell'economia nel mercato di riferimento del Gruppo Mondadori: è proseguita 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 dopo il deciso calo registrato nel 2007; in Italia si è confermata la sostanziale stabilità del mercato dei libri trade.

In Francia, mentre la diffusione dei periodici ha presentato valori soltanto in leggera contrazione, non vi sono stati segnali di inversione di tendenza degli investimenti pubblicitari, sempre in diminuzione anche a causa del confronto con un primo trimestre 2007 nel quale non si era ancora sentito l'effetto del cambiamento normativo che ha dato accesso al canale televisivo alla Grande Distribuzione.

Sul risultato del Gruppo Mondadori nel primo trimestre dell'esercizio è stato rilevante l'impatto negativo dell'attività dei collaterali, mentre la buona tenuta di tutti i business in generale (dovuta anche ad un'attenta politica di contenimento dei costi) e l'ottima performance di Radio 101 hanno più che compensato i maggiori investimenti per lo sviluppo delle attività internazionali e digitali.

Il minor contributo al margine dei prodotti collaterali (in totale -10,1 milioni di Euro rispetto al 2007) è derivato sostanzialmente:

- per le divisioni libri e printing (-3,7 milioni di Euro) dal rallentamento del mercato,
- per i periodici Italia (-3,6 milioni di Euro) dal confronto con un primo trimestre 2007, nel quale peraltro i collaterali avevano ottenuto il 40% del loro risultato annuale,
- per i periodici Francia (-3,1 milioni di Euro) dall'impatto negativo dei lanci di nuove iniziative nei primi mesi dell'anno.

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

Il **margine operativo lordo consolidato** al 31 marzo 2008 è risultato di 48,4 milioni di Euro, rispetto ai 54,5 milioni di Euro dell'esercizio precedente, con una contrazione dell'11,2% ed un'incidenza sul fatturato del 10,5% rispetto all'11,6% del 2007.

Il differenziale del margine operativo, al netto dell'effetto sopra indicato delle attività sui collaterali, sarebbe risultato di +4,0 milioni di Euro derivanti da:

- maggiori risultati dei business : +4,9 milioni,
- plusvalenze: +1,7 milioni,
- maggiori investimenti per business in sviluppo: -2,6 milioni.

Il **risultato operativo consolidato** al 31 marzo 2008 è stato pari a 38,2 milioni di Euro, in diminuzione del 12,8% rispetto ai 43,8 milioni di Euro del 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 passata dal 9,4% del 2007 all'8,3%.

L'**utile prima delle imposte consolidato** è risultato di 27,9 milioni di Euro, inferiore del 25,8% rispetto ai 37,6 milioni di Euro del 2007, con un aumento di 4,1 milioni di Euro degli oneri finanziari netti, dovuto in massima parte agli effetti delle mutate condizioni del mercato finanziario (impatto dell'incremento dei tassi passivi: circa 1,9 milioni di Euro; minor rendimento degli assets finanziari: circa 1,7 milioni di Euro).

L'**utile netto consolidato** al 31 marzo 2008 è risultato di 17,7 milioni di Euro, inferiore del 25,0% rispetto ai 23,6 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

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** è passata da -535,3 milioni di Euro di fine 2007 a -567,1 milioni di Euro al 31 marzo 2008.

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.

Risultati del periodo

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%)
<i>Incidenza risultato prima imposte su ricavi</i>	<i>6,1%</i>	<i>8,0%</i>	
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%)
<i>Incidenza risultato netto su ricavi</i>	<i>3,8%</i>	<i>5,0%</i>	
Cash flow lordo	27,9	34,3	

I **ricavi consolidati** si sono attestati a 460,3 milioni di Euro con una flessione dell'1,7%; di seguito ne viene fornito il dettaglio per settore di attività.

Volume d'affari per settore di attività	Euro/milioni 31 marzo 2008	Euro/milioni 31 marzo 2007	Delta %
Libri	94,1	96,5	(2,5%)
Periodici	260,2	266,4	(2,3%)
Pubblicità	78,9	74,1	6,5%
Grafica	102,7	113,2	(9,3%)
Direct	5,3	6,0	(11,7%)
Retail	43,3	38,3	13,1%
Radio	3,6	2,0	80,0%
Corporate e altri business	4,3	4,2	2,4%
Totale ricavi aggregati	592,4	600,7	(13,8%)
Ricavi infragruppo	(132,1)	(132,6)	(0,4%)
Totale ricavi consolidati	460,3	468,1	(1,7%)

Per un commento sulle diverse contribuzioni al risultato conseguito si rimanda ai capitoli dedicati alle divisioni del Gruppo.

La ripartizione dei ricavi consolidati per area geografica è la seguente:

Volume d'affari per area geografica	Euro/milioni 31 marzo 2008	Euro/milioni 31 marzo 2007	Delta %
Mercato nazionale	340,2	347,6	(2,1%)
Francia	99,5	99,3	0,2%
Paesi CEE	17,6	17,5	0,6%
Mercato USA	1,0	1,0	-
Altri Paesi	2,0	2,7	(25,9%)
Totale ricavi consolidati	460,3	468,1	(1,7%)

Divisione Libri

Nel primo trimestre del 2008 il Gruppo Mondadori conferma la propria leadership nel comparto Trade consolidando la propria quota di mercato a valore (29,7%), con una netta preminenza rispetto ai principali concorrenti. Particolarmente positivi i risultati di Edizioni Mondadori, con un incremento di 3,8 punti percentuali della propria quota, e di Piemme, con una crescita dello 0,9%. In leggerissimo calo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente le quote del Gruppo Sperling & Kupfer (-0,3%) e di Einaudi (-0,1%).

A quanto sopra menzionato, relativo alle sole librerie medio-grandi, occorre aggiungere la quota di mercato a valore del Gruppo Mondadori nella Grande Distribuzione, stimata in oltre il 35%.

La tabella seguente illustra l'andamento della divisione libri del Gruppo Mondadori.

	Euro/milioni 31 marzo 2008	Euro/milioni 31 marzo 2007
Fatturato libri	92,5	93,7
Altri ricavi	1,6	2,8
	94,1	96,5
Costi operativi	(78,1)	(80,5)
Margine operativo lordo	16,0	16,0
Ammortamenti e svalutazioni	(0,7)	(0,7)
Risultato operativo	15,3	15,3

Nella tabella seguente si declina il fatturato libri per ciascuna Casa Editrice del Gruppo.

Libri	Euro/milioni 31 marzo 2008	Euro/milioni 31 marzo 2007	Delta %
Edizioni Mondadori	39,3	38,6	1,8%
Einaudi	11,8	13,3	(11,3%)
Mondadori Electa	9,9	11,2	(11,6%)
Gruppo Sperling & Kupfer	6,2	8,1	(23,5%)
Piemme	14,6	12,7	15,0%
Mondadori Education	2,7	2,7	-
Distribuzione e logistica	8,0	7,1	12,7%
Totale ricavi consolidati	92,5	93,7	(1,3%)

Edizioni Mondadori

Nel primo trimestre 2008 Edizioni Mondadori ha accumulato ricavi per 39,3 milioni di Euro, in crescita dell'1,8% rispetto all'anno precedente.

Tra i titoli in evidenza, hanno riscosso un grande successo il nuovo libro di Andrea Camilleri, *Il tailleur grigio*, che ha raggiunto le 220.000 copie e la novità di Sophie Kinsella *Ti ricordi di me ?* (oltre 140.000 copie).

Nel settore saggistico si segnalano due titoli di particolare rilievo: *Spingendo la notte più in là*, dell'esordiente Mario Calabresi che, pubblicato nel 2007, ha incrementato nel trimestre il proprio risultato, grazie anche al successo dell'omonimo spettacolo televisivo, raggiungendo complessivamente le 180.000 copie, e il nuovo libro di Giulio Tremonti *La paura e la speranza* (oltre 70.000 copie), libro cardine nel dibattito attuale sui temi di politica ed economia.

La novità più sorprendente del trimestre è stato però l'esordio del giovanissimo Paolo Giordano che, con il romanzo *La solitudine dei numeri primi*, ha incontrato un eccellente riscontro di pubblico superando le 100 mila copie.

Per quanto riguarda il paperback, la grande campagna Oscar di inizio primavera ha conseguito un risultato inferiore rispetto a quello eccezionale dell'anno scorso, mantenendo comunque una performance complessivamente positiva.

La linea editoriale Mondadori Ragazzi ha visto il successo di alcune novità molto importanti: *Le cronache di Spiderwick* di Holly Black e Tony Di Terlizzi e *Tunnel* di Roderick Gordon e Brian Williams.

Giulio Einaudi Editore

Il primo trimestre 2008 evidenzia un decremento a livello di ricavi netti totali dell'11,3%, risultato che, per una maggiore comprensione, va così scomposto: il canale librario incrementa il fatturato del 9,8%, quello rateale scende del 17,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e la cessione diritti segna una notevole flessione (-81,9%).

L'incremento sul canale librario è riconducibile al maggior fatturato di prima battuta e a un maggiore rifornimento del canale Grande Distribuzione per la campagna tascabili; per quanto riguarda la cessione di diritti il decremento è totalmente imputabile al minor fatturato per le vendite congiunte, in calo sia perché nel 2007 buona parte del fatturato era concentrato nei primi mesi, sia per la conosciuta flessione di questo comparto.

Tra i titoli che hanno registrato le migliori collocazioni sul mercato nel trimestre segnaliamo: *L'ottava vibrazione*, il libro più importante di Carlo Lucarelli (90.000 copie), *Fuoco amico* di Abraham Ben Yehoshua (oltre 45.000 copie), *Onora il padre* di Giancarlo De Cataldo (35.000 copie), *Kafka sulla spiaggia* di Haruki Murakami (25.000 copie), *Il sergente* di Marco Paolini (20.000 copie), *Lo spazio bianco* di Valeria Parrella (30.000 copie), *Non è un paese per vecchi* di Cormac McCarthy (35.000 copie), tutte novità del 2008 fatta eccezione per quest'ultimo titolo.

Mondadori Electa

Il fatturato di Mondadori Electa ha raggiunto nel primo trimestre del 2008 la cifra di 9,9 milioni di Euro, con una diminuzione dell'11,6% rispetto allo stesso periodo del 2007.

Il settore libri ha subito una contrazione del 15%, principalmente causata dal calo della cessione di diritti per le vendite congiunte (-41%). Si segnala, sempre in questo settore, l'uscita dei primi dieci titoli della nuova linea Mondadori Arte.

Nel comparto vendite congiunte ha raggiunto buoni risultati la serie *Arte Contemporanea* in allegato con L'Espresso, mentre sono slittate in autunno altre iniziative.

Per quanto riguarda i Beni Culturali si registra una flessione del 17% a causa della debolezza della linea dei cataloghi di mostre (-42%) e del settore dell'organizzazione di mostre (-19%), che si confrontavano con un inizio del 2007 particolarmente positivo.

Sempre a partire dal 2008 è iniziata l'attività di vendita on-line sul nuovo sito Photoservice.electaweb.it che ha registrato dati di sviluppo molto positivi.

Gruppo Sperling & Kupfer

Il Gruppo Sperling & Kupfer chiude il primo trimestre 2008 con ricavi netti pari a 6,2 milioni di Euro, in flessione (-23,5%) rispetto al 2007.

La Sperling & Kupfer e la controllata Frassinelli, nelle linee Trade ed Economici, realizzano una produzione di 134 titoli rispetto ai 161 del 2007: espressione questa dell'avvio di un rigoroso programma di riduzione del numero dei titoli che punta ad uno sviluppo più qualitativo dell'offerta.

Tra le novità più significative del trimestre ricordiamo il ritorno di Rosemary Altea, *La lunga notte* di R. J. Waller già autore dell'indimenticato *I ponti di Madison County*, l'uscita nella fiction Sperling dei titoli di due esordienti: *Gli orfani del male* di Nicholas D'Estienne D'Ovres e soprattutto *Bambino 44* del giovanissimo Tom Rob Smith, libro che ha suscitato scalpore e interesse nell'opinione pubblica a livello internazionale.

Nella linea Mondadori Informatica è stato realizzato il lancio in libreria, in contemporanea con le testate del Gruppo Mondadori, della serie *Computer Start*, corso multimediale per PC.

Mondadori Education

I ricavi di Mondadori Education al 31 marzo 2008 sono pari a 2,7 milioni di Euro, stabili rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

I mesi iniziali dell'anno prevedono, come d'abitudine, il completamento delle novità editoriali da presentare agli insegnanti nelle scuole di diverso livello per il prossimo anno scolastico.

Il 2008 ha visto riaffermarsi ancora una volta una politica editoriale che privilegia la qualità del prodotto rispetto al numero dei titoli, con il conforto dei risultati raggiunti negli scorsi anni.

I primi riscontri dell'attività di propaganda lasciano presagire un andamento positivo dei nuovi volumi che sembrano rispondere alle esigenze di una scuola in continua evoluzione.

L'attuazione della strategia di ampliamento della "mission" aziendale ad attività di editoria extrascolastica ha visto l'avvio dello studio di fattibilità per valutare l'ingresso nel mondo della formazione e si stanno ideando politiche di rafforzamento e sviluppo del già esistente settore universitario.

Piemme

Nel primo trimestre del 2008 è stata molto positiva la performance del settore Adulti, che nel suo complesso ha fatturato il 33% in più rispetto al 2007, con un eccellente risultato nel rifornimento. Resiste ai vertici delle classifiche, infatti, *il Cacciatore di Aquiloni* (oltre 2 milioni di copie), e mantiene ottimi livelli di vendita il secondo libro di Khaled Hosseini, *Mille splendidi soli* (oltre 1,2 milioni di copie).

Per quanto riguarda le novità il lancio più importante è rappresentato dal titolo di Michael Connelly *Avvocato di strada*, giunto a circa 70.000 copie.

Particolarmente positivo anche il risultato de *L'Angelo della mia vita* di Dalila Di Lazzaro (oltre 80.000 copie). Il settore Paperback mostra un andamento positivo della nuova collana Bestseller, e in particolare i buoni esiti della pubblicazione de *La danzatrice bambina* di Anthony Flacco.

Risulta complessivamente stabile il fatturato del settore Junior, con dati di prima battuta positivi per i titoli novità, e in particolare per Stilton, con l'uscita del primo volume della serie *Cronache del Regno della Fantasia, il Reame Perduto* (oltre 70.000 copie) nonché del più recente volume della collana delle *Grandi Storie, I tre moschettieri*.

Il Battello a Vapore ha pubblicato con buoni risultati i volumi delle sue collane hardcover di maggior successo, come *Strega per un giorno* (collana Milla & Sugar), *Una scelta importante* (Gol!) e *La Pietra Nera* di Miki Monticelli.

Distribuzione e logistica

Il primo trimestre 2008 si è chiuso con un numero di copie movimentate in linea con le previsioni e lievemente superiore all'anno scorso (+ 2,5% a valore).

Il numero di spedizioni effettuate nel trimestre è stato superiore al 2007 di oltre il 18%, con il mantenimento di elevati livelli di efficienza del servizio, frutto degli investimenti realizzati negli scorsi anni: i giorni medi di spedizione si sono ulteriormente ridotti raggiungendo i 2,1 giorni medi tra ordine e spedizione.

Il fatturato degli editori distribuiti, inclusi quelli del Gruppo, presenta un incremento del 12,7% sull'anno precedente.

Divisione Periodici

La Divisione Periodici ha realizzato nel primo trimestre 2008 ricavi consolidati pari a 260,2 milioni di Euro, in calo del 2,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

	Euro/milioni 31 marzo 2008	Euro/milioni 31 marzo 2007
Fatturato periodici	252,6	258,6
Altri ricavi	7,6	7,8
	260,2	266,4
Costi operativi	(228,6)	(227,1)
Margine operativo lordo	31,6	39,3
Ammortamenti e svalutazioni	(1,5)	(1,4)
Risultato operativo	30,1	37,9

Periodici Italia

Il fatturato della Divisione Periodici realizzato in Italia nel primo trimestre 2008 è stato pari a 162,3 milioni di Euro con una riduzione del 4,7% rispetto allo stesso periodo del passato esercizio.

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 (quantunque tale calo sia stato largamente previsto, e pur considerando che Mondadori mostra ancora una volta una capacità di maggiore tenuta rispetto ai concorrenti, l'ampiezza del fenomeno ha assunto proporzioni rilevanti);
- incremento dei ricavi pubblicitari (+7,7%) grazie ad una nuova struttura organizzativa e mirate politiche commerciali, che hanno permesso di ottenere risultati superiori al mercato.

Tra i fatti più significativi del trimestre dobbiamo ancora segnalare:

- il rilancio di *Panorama* effettuato, con risultati ad oggi incoraggianti, nella prima parte del mese di marzo;
- la rivisitazione editoriale e grafica di *Donna Moderna*;
- lo sviluppo delle attività internet con la riprogettazione di numerosi siti (in questo contesto il fatturato pubblicitario dell'on-line Mondadori registra nel suo complesso un incremento di circa il 41%, superiore alla crescita del mercato);
- 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).

Diffusione

Il mercato diffusionale prosegue con una tendenziale riduzione delle copie vendute, calo ampiamente influenzato dalle minori performance dei prodotti allegati.

Il decremento del 4,7% registrato da Mondadori è stato anche determinato dall'uscita dal perimetro di tre testate: *Star+TV*, *Per Me* e *Creare*.

Panorama ha visto calare i ricavi da diffusione ma ha più che compensato tale riduzione con un forte incremento dei ricavi pubblicitari. La distanza nelle vendite dal principale concorrente resta ampia e inalterata.

Stessa situazione per *TV Sorrisi e Canzoni* in un quadro di riferimento critico per tutti i competitor. La leadership del nostro settimanale resta totalmente confermata.

Buono l'andamento per *Chi*, stabile sul fronte dei ricavi da diffusione.
Donna Moderna si assesta a livelli più che soddisfacenti.

Vendite congiunte

Come già accennato le vendite di prodotti collaterali hanno segnalato, a livello di mercato, un forte rallentamento (-26%) nel primo trimestre.

Scendono tutti i comparti in cui si articola l'attività (prodotti cartacei, DVD, CD, oggettistica).

In questo contesto di complessiva contrazione le performance di Mondadori sono migliori anche rispetto ai principali quotidiani che operano in questo specifico segmento.

Continuano, tra l'altro, a dare buoni esiti i prodotti home video di *Panorama* e *TV Sorrisi e Canzoni*, la musica di *TV Sorrisi e Canzoni* e alcune serie editoriali quali i Meridiani, il Corpo Umano, alcune collane di narrativa. Inferiore alle aspettative, viceversa, il lancio di una Enciclopedia A-Z che ha evidentemente incontrato un mercato ormai saturo.

Numerose iniziative promosse nel mese di aprile stanno registrando esiti piuttosto incoraggianti.

Internazionale

Da segnalare nel trimestre tre nuovi importanti lanci di brand up-market: *Grazia* in India, *Flair* in Austria e *Casaviva* in Grecia.

Continua l'andamento positivo di *Attica* in Grecia e nei Balcani e risulta molto soddisfacente l'inizio anno della joint-venture con Sanoma in Russia.

Periodici Francia

L'attività della divisione periodici Francia nel primo trimestre 2008 ha generato ricavi consolidati pari a 97,9 milioni di Euro, in aumento del 1,8% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Se la diffusione conferma i buoni risultati già registrati nel 2007, i ricavi pubblicitari risentono del cattivo andamento del mercato pubblicitario francese, in calo del 4,6% (dato a volume – Fonte: TNS-MI).

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.

Diffusione

Da un punto di vista della diffusione i titoli del Gruppo hanno raggiunto risultati soddisfacenti (+1,8% rispetto al primo trimestre 2007).

Le operazioni di restyling e rilancio di alcuni titoli sono stati accolti positivamente dal pubblico, con un buon impatto sui dati di vendita.

Da segnalare la performance eccezionale di *Closer*, che conferma la propria posizione di leadership nel comparto.

Nel corso del trimestre è proseguita l'implementazione del progetto vendite congiunte nel mercato francese, con il lancio di una enciclopedia universale, con risultati inferiori alle attese.

Pubblicità

I ricavi pubblicitari di Mondadori France sono risultati in decremento del 7,5% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, risentendo del momento non favorevole del mercato francese.

Nel periodo non vi sono stati segnali di inversione di tendenza degli investimenti pubblicitari, anche a causa del confronto con un primo trimestre 2007 nel quale non si era ancora sentito l'effetto del cambiamento normativo che ha dato accesso al mezzo televisivo alla Grande Distribuzione.

Entrando nel dettaglio dei singoli segmenti, hanno sofferto particolarmente i televisivi, dove è attualmente esposto il portafoglio di Mondadori France, mentre hanno conseguito risultati positivi *Closer* e l'alto di gamma (*Biba*).

Si segnala che nel corso del mese di aprile 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 perseguita da Mondadori France: 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.

Servizi pubblicitari

	Euro/milioni 31 marzo 2008	Euro/milioni 31 marzo 2007
Fatturato pubblicità	77,4	73,9
Altri ricavi	1,5	0,2
	78,9	74,1
Costi operativi	(80,1)	(74,6)
Margine operativo lordo	(1,2)	(0,5)
Ammortamenti e svalutazioni	(0,1)	(0,1)
Risultato operativo	(1,3)	(0,6)

Il mercato

Gli investimenti pubblicitari dei primi mesi verso il trimestre dell'anno scorso, sulla base dei primi dati, mostrano un avvio in crescita, confermando in parte, alcuni dei segnali già emersi nel corso del 2007: forte sviluppo per Internet ed anche per la Radio, in rialzo la Televisione, mentre l'incremento del comparto stampa vede i Periodici mostrare un andamento migliore rispetto a quello dei Quotidiani.

I Periodici, infatti, registrano una performance positiva grazie all'incremento degli spazi, non sempre accompagnato da un aumento delle tariffe; i settori maggiormente in evidenza, in questo primo periodo, sono stati moda, cosmesi e arredamento, mentre meno brillanti sono risultati turismo, finanza/affari ed informatica.

La Società

Mondadori Pubblicità, grazie ad un nuovo modello organizzativo e a mirate politiche commerciali, finalizzate a valorizzare al meglio il ricco portafoglio a disposizione, chiude il primo trimestre 2008 con una raccolta complessiva in crescita del 6,5% con performance superiori alla media di mercato in molti comparti.

Nell'ambito dei Periodici, la raccolta, ottenuta con un portafoglio senza significativi elementi di discontinuità rispetto al 2007, ha visto un andamento molto buono dei Settimanali con rilevanti incrementi soprattutto nel segmento dei Femminili tra cui primeggiano *Grazia* (+19%) e *Chi* (+13%), bene anche *Panorama* e *TV Sorrisi e Canzoni* e, tra i Mensili, in evidenza *Flair* (+11%) e le Testate specializzate di Design e Arredamento di fascia alta.

Molto importante il contributo della Radio che, grazie ad ascolti progressivamente in crescita, mette a segno una raccolta superiore al +55% rispetto al 2007, e le performance del mezzo Internet che, nel proseguire un articolato programma di valorizzazione dei siti, partecipa a sviluppare concretamente l'offerta di Mondadori Pubblicità.

Divisione Grafica

	Euro/milioni 31 marzo 2008	Euro/milioni 31 marzo 2007
Fatturato	102,7	113,2
Altri ricavi	-	-
	102,7	113,2
Costi operativi	(95,2)	(103,9)
Margine operativo lordo	7,5	9,3
Ammortamenti e svalutazioni	(5,3)	(6,0)
Risultato operativo	2,2	3,3

Il primo trimestre della Divisione Grafica ha evidenziato un fatturato complessivo pari a 102,7 milioni di Euro, in flessione del 9,3% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

La flessione del fatturato è quasi esclusivamente dovuto alla riduzione delle vendite congiunte veicolate con 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.

Il livello di attività degli stabilimenti risulta meglio rappresentato dal fatturato al netto dei costi della carta e dei trasporti come riportato di seguito.

Fatturato stampa netto costi carta	Euro/milioni 31 marzo 2008	Euro/milioni 31 marzo 2007	Delta %
Riviste e allegati	32,0	31,6	1,3%
Libri	13,8	23,1	(40,3%)
Cataloghi e materiale promozionale	8,3	7,6	9,2%
Directories	0,5	0,7	(28,6%)
Totale fatturato stampa netto costi carta	54,6	63,0	(13,3%)

Direct marketing

	Euro/milioni 31 marzo 2008	Euro/milioni 31 marzo 2007
Fatturato	5,3	6,0
Altri ricavi	-	-
	5,3	6,0
Costi operativi	(5,1)	(5,7)
Margine operativo lordo	0,2	0,3
Ammortamenti e svalutazioni	(0,1)	(0,1)
Risultato operativo	0,1	0,2

Nel primo trimestre del 2008 **Cemit Interactive Media** ha conseguito un fatturato di 5,3 milioni di Euro, in leggera contrazione rispetto all'anno precedente: tale ritardo è già stato recuperato nel mese di Aprile.

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

	Euro/milioni 31 marzo 2008	Euro/milioni 31 marzo 2007
Fatturato	43,3	38,3
Altri ricavi	-	-
	43,3	38,3
Costi operativi	(43,7)	(38,5)
Margine operativo lordo	(0,4)	(0,2)
Ammortamenti e svalutazioni	(1,8)	(1,6)
Risultato operativo	(2,2)	(1,8)

Mondadori Franchising, rispetto al primo trimestre 2007, continua a registrare una importante crescita (+22%), grazie soprattutto alle nuove affiliazioni intervenute nei dodici mesi di riferimento: le librerie sono passate da 187 a 208 unità ed ad esse si affiancano i punti vendita Edicolò (oggi 149 rispetto agli 86 di marzo 2007).

Mondadori Retail registra un sostanziale incremento del fatturato rispetto all'anno precedente (+9,3%), grazie anche all'importante sviluppo di cui ha posto le basi nel corso

del 2007: sono stati aperti, infatti, il nuovo Multicenter in Piazza Duomo a Milano, il nuovo punto vendita nel centro commerciale di Roma Lunghezze e sono entrati nel perimetro i punti vendita ex Mondadori Shop che hanno assunto il marchio Mondadori Multicenter. In questi negozi si è ampliato il reparto libri per fronteggiare il naturale calo del mercato della musica.

Inoltre sono state aperte le librerie di Lonato (BS), Nola (NA) e Cinisello Balsamo (MI). Continua lo sviluppo della piattaforma per il downloading dei files musicali a pagamento nel sito Messaggerie Digitali.it.

Divisione Radio

	Euro/milioni 31 marzo 2008	Euro/milioni 31 marzo 2007
Fatturato	3,6	2,0
Altri ricavi	-	-
	3,6	2,0
Costi operativi	(3,5)	(6,1)
Margine operativo lordo	0,1	(4,1)
Ammortamenti e svalutazioni	(0,4)	(0,3)
Risultato operativo	(0,3)	(4,4)

Molto positive le performance di Radio R101 nel primo trimestre del 2008.

Il fatturato netto della società del 2008 è stato di 3,6 milioni di Euro (2,0 milioni di Euro nel 2007). Si tratta essenzialmente di ricavi pubblicitari quota editore corrispondenti ad una raccolta pubblicitaria lorda di 5,1 milioni di Euro (+55% rispetto all'anno precedente).

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

Le attività sviluppate da Radio R101 nel corso del primo trimestre del 2008 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 propria notorietà in quelle aree in cui si ravvisavano migliori opportunità di crescita.

E' in corso il lancio di quattro web radio tematiche (musica anni '80, '90, di oggi, non stop music) sul sito di R101 che ha recentemente registrato il traffico record di oltre 250.000 visitatori e circa 3 milioni di page view al mese.

Corporate e altri business

Nel settore Corporate sono comprese 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, amministrazione, controllo di gestione e pianificazione, tesoreria e finanza, gestione personale, legale e societario, comunicazione esterna.

I ricavi del primo trimestre 2008 si riferiscono essenzialmente agli addebiti effettuati a controllate, collegate e altri soggetti per i servizi sopra menzionati.

Situazione finanziaria

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 31 marzo 2008, presenta un saldo negativo pari a 567,1 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto:

Posizione finanziaria netta	Euro/milioni 31 marzo 2008	Euro/milioni 31 dicembre 2007	Euro/milioni 31 marzo 2007
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	237,7	225,1	108,3
Attività finanziarie al <i>fair value</i>	97,6	108,5	160,6
Attività (passività) in strumenti derivati	(56,9)	(51,3)	(33,8)
Altre attività (passività) finanziarie	(53,9)	(23,5)	(7,9)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(444,4)	(444,5)	(377,5)
Obbligazioni	(237,7)	(241,3)	(260,1)
Obbligazioni convertibili	(109,5)	(108,3)	(107,0)
Posizione finanziaria netta	(567,1)	(535,3)	(517,4)

Alla fine del primo trimestre del 2008 l'economia globale si trova in una fase di importante transizione.

Le attese si orientano verso una crescita deludente in Europa nei prossimi mesi (+1,5% medio per l'intero 2008) ed un significativo rallentamento nei Paesi asiatici che negli ultimi anni avevano sempre registrato i più consistenti livelli di sviluppo. Le previsioni per gli Stati Uniti invece segnalano una fase di stagnazione duratura che peraltro si spera non sfoci in una ben più negativa recessione con conseguente inasprimento della già palpabile crisi finanziaria.

Ci preme segnalare invece come questa situazione si sia materializzata all'interno di un ambiente caratterizzato da elevata inflazione globale, con i prezzi relativi ad energia e prodotti agricoli, in particolare, su livelli massimi e la cui dinamica non accenna per il momento a diminuire.

L'aumento dei prezzi produce evidentemente un impatto significativo sul potere d'acquisto dei consumatori, con conseguenze sul livello della domanda di beni sia di consumo che durevoli e viene tenuto in considerazione, sia pure con differenti modalità, dalle banche

centrali ed organismi regolatori del credito, nel momento in cui si trovano a definire le politiche di gestione per affrontare questa complicata situazione.

In questo contesto la BCE ha mantenuto invariato il tasso di rifinanziamento al 4,00% nonostante le crescenti preoccupazioni sulla situazione dell'economia europea. Di più, nei suoi comunicati periodici ha sempre chiaramente sottolineato le sue preoccupazioni relativamente all'inflazione, non curandosi apparentemente della crisi di liquidità e dell'incremento dei differenziali sui prestiti che si sono manifestati anche in Europa a partire dalla seconda metà del 2007.

Tenendo conto quindi di questo atteggiamento non è lecito attendersi una diminuzione del livello dei tassi a breve, salvo nel caso in cui il rallentamento della crescita attesa sia molto più consistente del previsto.

La politica tenuta dalla BCE ha influito significativamente anche sulla forza dell'Euro, causa di crescenti difficoltà per l'export europeo. La moneta dell'UE si è infatti rafforzata sensibilmente, sia contro il Dollaro USA che contro la Sterlina Inglese, durante tutto il primo trimestre e fino ad oggi, passando dai minimi di 1,4482 e 0,7413 ai massimi di 1,5812 e 0,7958.

Per quanto riguarda invece i tassi di interesse di mercato, l'Euribor 3 mesi (Act/360) è cresciuto dal 4,665% di fine dicembre 2007 al 4,727% di fine marzo 2008, con un valore medio intorno al 4,476%. Nello stesso periodo il costo medio del denaro del Gruppo Mondadori è stato pari al 4,392%.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 31 Marzo 2008 ammontano a quasi 1,5 miliardi di Euro, di cui 1,1 miliardi di Euro "committed".

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a circa 535 milioni di Euro, sono utilizzati al 31 marzo 2008 per 150 milioni di Euro e sono costituiti da linee finanziarie autoliquidanti (sconto ricevute bancarie) e finanziamenti stand-by di durata inferiore a 18 mesi meno un giorno.

Le linee a medio-lungo termine di circa 950 milioni di Euro sono costituite:

- per 296,4 milioni di Euro da un private placement in dollari negli U.S.A., in tre tranches con scadenza 2013/2015/2018 e riservato esclusivamente ad investitori istituzionali. Sul finanziamento è in essere un'operazione di Cross Currency Swap per fronteggiare i rischi di tasso di interesse e di cambio;
- per 109,9 milioni di Euro da un prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie Mondadori con scadenza ottobre 2008 ed anch'esso riservato ad investitori istituzionali;
- per 44,6 milioni di euro da finanziamenti agevolati all'editoria, prevalentemente ottenuti attraverso la legge 62/01;
- per 500 milioni di Euro da un finanziamento bancario in pool a cinque anni con scadenza luglio 2011 e concesso da un pool di primarie banche internazionali a fronte dell'acquisizione del gruppo editoriale francese Emap France.

Il finanziamento, multiborrower (Mondadori International SA e Arnoldo Mondadori Editore SpA), si compone di una tranche Term Loan da 300 milioni di Euro e di una Revolving da 200 milioni di Euro; quest'ultima non risulta utilizzata al 31 marzo 2008. Sul 50% della parte Term Loan del finanziamento bancario è in essere uno swap di tasso di interesse da variabile a fisso.

Mondadori International

Gli asset finanziari gestiti dalla società al 31 marzo 2008 ammontano a 220 milioni di Euro (222,9 a fine 2007).

La composizione dell'attivo finanziario al 31 marzo 2008 è la seguente:

- prodotti monetari, obbligazionari e altri fondi a bassa volatilità: 186 milioni di Euro;
- fondi di fondi hedge: 34 milioni di Euro (estremamente diversificati per gestore e per strategia).

L'intero portafoglio è liquidabile in tempi molto brevi e comunque non superiori al trimestre per la parte investita in Hedge Funds.

Personale in forza

Il personale dipendente delle società del Gruppo, al 31 marzo 2008, risulta composto da 5.434 unità (5.586 al 31 dicembre 2007); il personale medio impiegato nel periodo è stato pari a 5.443 unità (5.584 nei primi tre mesi del 2007).

Nel prospetto seguente si fornisce il dato puntuale relativo agli organici del Gruppo alla data del 31 marzo 2008:

Personale in forza	31-03-2008	31-12-2007	31-03-2007
Arnoldo Mondadori Editore SpA:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.330	1.367	1.364
- Operai	101	108	108
	1.431	1.475	1.472
Società Controllate Italiane:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.794	1.832	1.786
- Operai	958	1.010	1.054
	2.752	2.842	2.840
Società Controllate Estere:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.147	1.166	1.154
- Operai	104	103	105
	1.251	1.269	1.259
Totale	5.434	5.586	5.571

Risultano scadute alla data del 31 marzo 2008:

- la parte economica e normativa del Contratto Nazionale di Lavoro del Commercio;
- la parte economica e normativa del Contratto Nazionale di Lavoro dei Giornalisti.

Investimenti tecnici

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari realizzati nel corso del primo trimestre, pari a 4,8 milioni di Euro, hanno interessato prevalentemente l'area grafica (1,2 milioni di Euro) e l'acquisto di un lastrico per il posizionamento di alcuni impianti di R101.

Nel trimestre le dismissioni sono state pari ad un valore residuo di 0,4 milioni di Euro.

Altre informazioni

Il Rendiconto intermedio di gestione sul primo trimestre dell'esercizio 2008 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 2007.

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 Rendiconto intermedio di gestione sul primo trimestre dell'esercizio 2008 mantiene, inoltre, la medesima impostazione definita per le precedenti relazioni trimestrali, con riferimento in particolare all'Allegato 3D del regolamento Consob 11971/1999.

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

Evoluzione prevedibile della gestione

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: il contesto attuale sta assumendo i connotati di una "stagflazione" la cui portata è oggi difficile stimare.

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 ed allo stesso tempo sviluppo delle attività sul prodotto (periodici, 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 per Mondadori per l'anno in corso risultati operativi, al netto di fattori straordinari ed investimenti per lo sviluppo, in linea con il passato esercizio.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



Stato patrimoniale e conto economico consolidati

Stato Patrimoniale Consolidato

Attivo	Periodo al 31 marzo 2008	Esercizio al 31 dicembre 2007
Attività immateriali	943.581	943.847
Investimenti immobiliari	1.512	1.525
Terreni e fabbricati	74.827	73.833
Impianti e macchinari	82.670	87.376
Altre immobilizzazioni materiali	48.117	48.408
Immobili, impianti e macchinari	205.614	209.617
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	130.900	127.026
Altre partecipazioni	277	273
Totale partecipazioni	131.177	127.299
Attività finanziarie non correnti	1.587	3.671
Attività per imposte anticipate	38.664	39.727
Altre attività non correnti	2.970	3.019
Totale attività non correnti	1.325.105	1.328.705
Crediti tributari	29.445	28.701
Altre attività correnti	85.076	77.600
Rimanenze	141.446	150.900
Crediti commerciali	461.289	486.873
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	120.235	144.910
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	237.667	225.098
Totale attività correnti	1.075.158	1.114.082
Attività destinate alla dismissione o cessate	-	-
Totale attivo	2.400.263	2.442.787

Stato Patrimoniale Consolidato

Passivo	Periodo al 31 marzo 2008	Esercizio al 31 dicembre 2007
Capitale sociale	67.452	67.452
Riserva sovrapprezzo azioni	286.876	286.876
Azioni proprie	(138.840)	(138.840)
Altre riserve e risultati portati a nuovo	287.311	176.475
Utile (perdita) dell'esercizio	17.672	112.639
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	520.471	504.602
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	2.197	1.932
Totale patrimonio netto	522.668	506.534
Fondi	29.923	33.278
Indennità di fine rapporto	89.851	90.638
Passività finanziarie non correnti	632.914	741.166
Passività per imposte differite	90.029	88.213
Altre passività non correnti	-	-
Totale passività non correnti	842.717	953.295
Debiti per imposte sul reddito	48.099	44.253
Altre passività correnti	291.971	293.083
Debiti commerciali	401.123	477.775
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	293.685	167.847
Totale passività correnti	1.034.878	982.958
Passività destinate alla dismissione o cessate	-	-
Totale passivo	2.400.263	2.442.787

Conto Economico Consolidato

	Periodo al 31 marzo 2008	Periodo al 31 marzo 2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	460.260	468.122
Decremento (incremento) delle rimanenze	9.452	(1.794)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	109.020	111.698
Costi per servizi	196.057	210.451
Costo del personale	94.424	92.224
Oneri (proventi) diversi	4.902	1.164
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	2.024	83
Margine operativo lordo	48.429	54.462
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	8.337	8.926
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	1.888	1.765
Risultato operativo	38.204	43.771
Proventi (oneri) finanziari	(10.332)	(6.174)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-
Risultato prima delle imposte	27.872	37.597
Imposte sul reddito	9.934	13.833
Risultato derivante dall'attività in funzionamento	17.938	23.764
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate	-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	(266)	(181)
Risultato netto	17.672	23.583
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	0,074	0,098
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	0,074	0,111

Per il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente
 Marina Berlusconi