

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

Capitale Euro 64.079.168,40

Sede Legale in Milano

Sede Amministrativa in Segrate (MI)

**Resoconto intermedio di gestione  
al 30 settembre 2013**



# *Cariche Sociali e organismi di controllo*

## *Consiglio di Amministrazione*

### **Presidente**

Marina Berlusconi

### **Vice Presidente e 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



## *Indice*

### **Relazione sulla gestione**

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 settembre 2013	9
- Indicatori finanziari e non finanziari	11
- Libri	13
- Periodici Italia	21
- Periodici Francia	26
- Servizi pubblicitari	28
- Retail	29
- Radio	31
- Corporate e altri business	32
- Situazione finanziaria	33
- Informazioni sul personale	35
- Investimenti tecnici	36
- Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre	36
- Altre informazioni	36
- Evoluzione prevedibile della gestione	37

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

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



## *Relazione del Consiglio di Amministrazione*



## ***Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 settembre 2013***

Nel corso del terzo trimestre, l'attività economica nell'area Euro è tornata a crescere, seppur a ritmi modesti; in Italia sono emersi segnali di stabilizzazione, anche se la congiuntura rimane debole anche a causa del persistente clima di incertezza politica.

Il parziale miglioramento della situazione è da ascrivere principalmente al positivo andamento delle esportazioni il cui apporto alla dinamica del PIL in Italia è stato pari a 0,4 punti percentuali; per il 2013 si prevede comunque una contrazione di circa l'1,8%: la spesa delle famiglie è ancora frenata dalla debolezza del reddito disponibile e dalle difficili condizioni del mercato del lavoro, il cui tasso di disoccupazione è atteso intorno al 12,2% ed in ulteriore peggioramento al 12,5% nel 2014.

La situazione dei mercati di riferimento del Gruppo Mondadori, per i quali persiste una marcata debolezza, non è cambiata rispetto alle indicazioni della semestrale.

Relativamente all'andamento delle principali attività del Gruppo Mondadori:

- il mercato dei libri ha presentato, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, su tutti i canali distributivi, un dato a valore in contrazione del 6,3%, portando a circa -14% la riduzione del mercato nel biennio 2012-2013 (fonte AIE). Pur non compensando il calo del mercato "fisico" risulta invece in forte crescita il mercato digitale ed in particolare l'*e-book*;
- per quanto riguarda l'andamento del mercato dei periodici
  - in Italia\* è proseguito l'andamento fortemente negativo che aveva caratterizzato il primo semestre, con un calo delle diffusioni del 12,4% e delle vendite congiunte del 20,4%; ancora più accentuata è stata la riduzione della raccolta pubblicitaria (-24,3%);
  - in Francia\*\* la situazione del mercato dei periodici presenta valori in sensibile riduzione, seppur più contenuta rispetto al mercato italiano, sia per la raccolta pubblicitaria, che registra un calo a volume del 6,9% sia per le diffusioni che, nel solo canale edicola, diminuiscono del 7,0%.

---

\* I dati di mercato relativi all'andamento di diffusioni e vendite congiunte (fonte interna) sono riferiti al mese di agosto; i dati relativi alla pubblicità (fonte, Nielsen) sono riferiti a settembre.

\*\* I dati dell'andamento delle diffusioni (fonte interna) sono a settembre, per la pubblicità il dato è ad agosto (fonte, Kantar Media).

I dati al 30 settembre 2013 confermano il *trend* già emerso nel primo semestre.

La riduzione dei risultati economici, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, è attribuibile anche alla presenza nel 2012 di **elementi non ricorrenti di segno positivo per 8,9 milioni di Euro** e nel 2013 di **elementi non ricorrenti di segno negativo per 27,3 milioni di Euro**; questi ultimi sono riconducibili prevalentemente agli oneri di ristrutturazione: in particolare, per l'Area Periodici, la riduzione dei costi operativi, unitamente al rilancio delle proposte editoriali, dovrà consentire il recupero della redditività.

**Dal confronto dei primi tre trimestri del 2013, rispetto a quelli del 2012, emerge un trend di stabilizzazione del calo dei ricavi e di un progressivo recupero della riduzione del margine operativo lordo (ante effetti non ricorrenti ed oneri di ristrutturazione): -17,3% nel terzo trimestre, -37,3% nel secondo trimestre, -98,1% nel primo trimestre.**

Di seguito i principali risultati economici al 30 settembre 2013:

Il **fatturato consolidato** è stato di 931,2 milioni di Euro, in riduzione del 9,5% rispetto ai 1.028,4 milioni di Euro del 2012.

Il **margine operativo lordo consolidato al netto dei proventi e degli oneri non ricorrenti** è risultato di 36,2 milioni di Euro, in riduzione del 33,5% rispetto ai 54,4 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Il **margine operativo lordo consolidato** è risultato di 8,9 milioni di Euro, in riduzione dell'85,9% rispetto ai 63,3 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Il **risultato operativo consolidato** è stato pari a -9,6 milioni di Euro, rispetto ai +44,8 milioni di Euro del 2012, con ammortamenti di attività materiali ed immateriali per 18,5 milioni di Euro, (18,5 milioni di Euro nel 2012).

Il **risultato prima delle imposte** è negativo per 26,2 milioni di Euro, rispetto ad un utile di 32,2 milioni di Euro dell'esercizio precedente; nel periodo gli oneri finanziari sono ammontati a 16,6 milioni di Euro (12,6 milioni nel 2012).

Il **risultato netto consolidato** si attesta a -32,3 milioni di Euro rispetto a +16,3 milioni di Euro dello stesso periodo del 2012.

Il **cash flow lordo** dei primi nove mesi del 2013 risulta negativo per 13,8 milioni di Euro rispetto ai +34,8 milioni di Euro dello stesso periodo del 2012; la **posizione finanziaria netta** è risultata di -376,9 milioni di Euro al 30 settembre 2013 (-346,0 milioni di Euro al 30 settembre 2012 e -267,6 milioni di Euro di fine 2012).

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

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

#### *Applicazione nuovo IAS 19 -Benefici ai dipendenti-*

Dal 1° gennaio 2013 è entrato in vigore il nuovo IAS 19 -Benefici ai dipendenti, la cui applicazione è retroattiva; pertanto, al fine di rendere comparabile il costo per il personale, si è reso necessario rielaborare i dati relativi ai primi nove mesi del 2012; l'effetto positivo sul conto economico è pari a 180 migliaia di Euro al netto del relativo effetto fiscale.

Di seguito si riportano i conti economici al 30 settembre 2013 e del terzo trimestre 2013, comparati con i dati dei rispettivi analoghi periodi del 2012.

<b>Conto economico consolidato</b> (Euro/milioni)	<b>Periodo al</b> <b>30/09/2013</b>	<b>Periodo al</b> <b>30/09/2012</b>	<b>Delta %</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	931,2	1.028,4	(9,5%)
Costi per il personale (*)	206,1	204,9	0,6%
Costo del venduto e di gestione (**)	715,2	766,5	(6,7%)
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(1,0)	6,3	n.s.
Rettifiche per fattori non ricorrenti: (positive)/negative	27,3	(8,9)	
<b>Margine operativo lordo al netto dei fattori non ricorrenti</b>	<b>36,2</b>	<b>54,4</b>	<b>(33,5%)</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>8,9</b>	<b>63,3</b>	<b>(85,9%)</b>
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>1,0%</i>	<i>6,2%</i>	
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	8,6	8,5	1,2%
Ammortamenti delle attività immateriali	9,9	10,0	(1,0%)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(9,6)</b>	<b>44,8</b>	<b>n.s.</b>
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>(1,0%)</i>	<i>4,4%</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	(16,6)	(12,6)	31,7%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-	-
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>(26,2)</b>	<b>32,2</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito	4,4	14,6	(69,9%)
Risultato di pertinenza di terzi	(1,7)	(1,3)	30,8%
<b>Risultato netto</b>	<b>(32,3)</b>	<b>16,3</b>	<b>n.s.</b>

(\*) Al netto dei costi di ristrutturazione la variazione percentuale è pari a -8,6%.

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

<b>Conto economico consolidato</b> (Euro/milioni)	<b>3° trimestre</b> <b>2013</b>	<b>3° trimestre</b> <b>2012</b>	<b>Delta %</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	318,9	352,2	(9,5%)
Costi per il personale (*)	58,1	62,9	(7,6%)
Costo del venduto e di gestione (**)	245,5	263,1	(6,7%)
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(1,1)	1,1	n.s.
Rettifiche per fattori non ricorrenti: (positive)/negative		7,8	(0,7)
<b>Margine operativo lordo al netto dei fattori non ricorrenti</b>	<b>22,0</b>	<b>26,6</b>	<b>(17,3%)</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>14,2</b>	<b>27,3</b>	<b>(48,0%)</b>
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>4,4%</i>	<i>7,8%</i>	
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	2,9	2,9	-
Ammortamenti delle attività immateriali	3,2	3,4	(5,9%)
<b>Risultato operativo</b>	<b>8,1</b>	<b>21,0</b>	<b>(61,4%)</b>
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>2,5%</i>	<i>6,0%</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	(6,1)	(4,4)	38,6%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-	
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>2,0</b>	<b>16,6</b>	<b>(88,0%)</b>
Imposte sul reddito	6,5	8,1	(19,8%)
Risultato di pertinenza di terzi	(0,7)	0,3	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>(5,2)</b>	<b>8,8</b>	<b>n.s.</b>

(\*) Al netto dei costi di ristrutturazione la variazione percentuale è pari a -15,4%.

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

### *Modifica nella rappresentazione richiesta dall'IFRS 8 -Settori operativi-*

L'informativa richiesta dall'IFRS 8 -Settori operativi- è fornita tenendo conto dell'assetto organizzativo del Gruppo, in base al quale viene predisposta la reportistica periodica aziendale, utilizzata dalla Direzione per definire interventi e strategie, e valutare opportunità di investimento ed allocazione di risorse.

Nel corso del terzo trimestre 2013 è stata condotta una rivisitazione di tale assetto, che ha portato ad una ridefinizione di alcune aree di *business* oltre che all'avvicendamento di alcuni dirigenti responsabili delle stesse.

La nuova configurazione delle aree di *business*, declinata in Libri, Periodici, con l'ulteriore distinzione tra Periodici Italia, Pubblicità e Periodici Francia, Retail, Radio e Corporate e Altri business, prevede la classificazione dell'attività di *direct marketing*, precedentemente inserita nel *segment* Retail, tra quelle residuali, iscritte nel *segment* Corporate e Altri business.

Pertanto, a fronte di tali variazioni, si è reso necessario rielaborare alcuni dati del 2012 esposti e commentati nel seguito del documento.

I ricavi consolidati si sono attestati a 931,2 milioni di Euro con una flessione del 9,5%; di seguito ne viene fornito il dettaglio per settore di attività.

<b>Volume d'affari per settore di attività</b>	<b>Euro/milioni 30 settembre 2013</b>	<b>Euro/milioni 30 settembre 2012</b>	<b>Delta %</b>
Libri	234,2	261,6	(10,5%)
Periodici Italia	253,1	295,1	(14,2%)
Periodici Francia	262,9	284,5	(7,6%)
Servizi pubblicitari	105,1	129,1	(18,6%)
Retail	153,4	158,1	(3,0%)
Radio	8,9	10,3	(13,6%)
Corporate e altri business	26,2	27,7	(5,4%)
<b>Totale ricavi aggregati</b>	<b>1.043,8</b>	<b>1.166,4</b>	<b>(10,5%)</b>
Ricavi intersettoriali	(112,6)	(138,0)	(18,4%)
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>931,2</b>	<b>1.028,4</b>	<b>(9,5%)</b>

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

<b>Volume d'affari per area geografica</b>	<b>Euro/milioni 30 settembre 2013</b>	<b>Euro/milioni 30 settembre 2012</b>	<b>Delta %</b>
Mercato nazionale	650,8	726,4	(10,4%)
Francia	247,5	267,9	(7,6%)
Altri Paesi UE	25,5	25,0	2,0%
Mercato USA	0,5	0,3	66,7%
Altri Paesi	6,9	8,8	(21,6%)
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>931,2</b>	<b>1.028,4</b>	<b>(9,5%)</b>

## **Libri**

Nei primi nove mesi dell'anno il mercato dei libri *Trade* rimane al di sotto dei valori dello stesso periodo del 2012, registrando una contrazione a valore pari al 6,3%.

In questo contesto il Gruppo Mondadori conferma la *leadership* nel mercato librario *trade* con una quota pari al 26,8% a valore (fonte Nielsen).

Nel prospetto seguente sono esposti sinteticamente i principali dati economici dei due periodi in commento.

	<b>Euro/milioni</b> <b>30 settembre 2013</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>30 settembre 2012</b>
Fatturato libri	230,1	257,6
Altri ricavi	4,1	4,0
	<b>234,2</b>	<b>261,6</b>
Costi operativi	(195,2)	(214,3)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>39,0</b>	<b>47,3</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(1,0)	(1,0)
<b>Risultato operativo</b>	<b>38,0</b>	<b>46,3</b>

Il fatturato dell'Area Libri si è attestato a 234,2 milioni di Euro (-10,5%); senza considerare l'effetto della significativa contrazione dei ricavi derivanti dalla distribuzione di editori terzi la flessione risulta essere dell'8,4%.

Da segnalare, inoltre, che l'andamento dei fatturati risente, nel terzo trimestre, di un confronto particolarmente penalizzante con lo stesso periodo del 2012 che beneficiava del grande successo della trilogia di E.L. James *Cinquanta sfumature*; sono inoltre in calo significativo i ricavi degli editori terzi. Tali effetti sono stati solo parzialmente compensati dai successi di Dan Brown e Khaled Hosseini e dalla continua crescita a doppia cifra dell'*e-book*.

Di seguito il fatturato declinato per singola Casa Editrice del Gruppo:

<b>Libri</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>30 settembre 2013</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>30 settembre 2012</b>	<b>Delta</b> <b>%</b>
Edizioni Mondadori	63,6	81,6	(22,1%)
Einaudi	27,9	29,8	(6,4%)
Sperling & Kupfer	15,2	17,2	(11,6%)
Edizioni Piemme	26,9	24,2	11,2%
Mondadori Electa	26,2	22,2	18,0%
Mondadori Education	60,6	65,6	(7,6%)
Distribuzione Libri	9,7	17,0	(42,9%)
Altri ricavi	4,1	4,0	2,5%
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>234,2</b>	<b>261,6</b>	<b>(10,5%)</b>

### ***Edizioni Mondadori***

Il fatturato nei primi nove mesi si attesta a 63,6 milioni di Euro, in flessione del 22,1% rispetto allo stesso periodo del 2012, che beneficiava del fenomeno *Cinquanta sfumature*.

*Inferno* di Dan Brown, pubblicato il 21 maggio, ha raggiunto il primo posto nella classifica generale dei libri più venduti nei primi nove mesi dell'anno; in pochi mesi sono state vendute mezzo milione di copie e sono stati effettuati 80.000 *download*.

Nel mese di luglio Sony Pictures ha annunciato la produzione del film nel 2015, sotto la direzione del premio Oscar Ron Howard, con lo stesso *cast* de *Il Codice Da Vinci* e *Angeli e demoni*.

A fine agosto è stata pubblicata una nuova commedia romantica dal titolo *Fermate gli sposi!* di Sophie Kinsella (un'autrice che in Italia ha venduto oltre 4 milioni di copie). Un'altra scrittrice inglese, Jojo Moyes trova un grande consenso di pubblico con il suo primo romanzo *Io prima di te*, che supera le 55.000 copie vendute.

Continua il viaggio di un eroe immortale, il mito di Odisseo, nel romanzo storico di Valerio Massimo Manfredi, *Il mio nome è Nessuno. Il ritorno*, che con oltre 80.000 copie vendute, entra subito nella *top ten* dei libri più venduti. Pubblicato un anno fa *Il mio nome è Nessuno. Il giuramento*, il primo volume dedicato a Ulisse, ha superato le 130.000 copie vendute.

All'inizio di settembre Ugo Ricciarelli, con *L'amore graffia il mondo*, un romanzo letterario dedicato alle donne del Novecento europeo attraverso la protagonista "Signorina", viene proclamato vincitore della cinquantunesima edizione del Premio Campiello 2013.

Nella Fiction si conferma stabile nelle posizioni più alte della classifica il nuovo romanzo di Luca Bianchini, *Io che amo solo te*, con oltre 120.000 copie vendute; a Natale è previsto il *sequel* della storia.

Per la Non Fiction Saggistica, il dialogo sulla famiglia, sulla fede, sulla missione della Chiesa tra Jorge Mario Bergoglio e il rabbino Abraham Skorka nel libro *Il cielo e la terra* raggiunge più di 60.000 copie vendute, mentre Massimo Franco interpreta gli scandali e i veleni dentro le mura vaticane con il suo ultimo libro *La crisi dell'impero Vaticano*.

Da segnalare, con più di 30.000 copie vendute, *La dieta del digiuno* di Umberto Veronesi che propone un rivoluzionario regime alimentare.

Importante anche la pubblicazione del saggio *La via maestra*, libro del Presidente della Repubblica Giorgio Napolitano che conversa con Federico Rampini (30.000 copie vendute).

Per la Non Fiction Varia si rafforza la *performance* di Alexander Eben con *Milioni di farfalle*, che supera le 60.000 copie vendute.

A settembre il libro collezione del *Guinness dei Primati 2014* registra 50.000 copie vendute, e infine Roberto Cavalli, uno dei nomi più prestigiosi della moda Made in Italy, si racconta al suo pubblico con l'autobiografia *Just me*.

Per le Strenne 2013 c'è grande attesa per i nuovi romanzi *Splendore*, di Margaret Mazzantini, *Le voci degli uomini freddi*, di Mauro Corona e *La strada verso casa*, di Fabio Volo.

Si aggiungono il racconto di “un'Italia che non si lamentava” in *Basta piangere!* di Aldo Cazzullo, il nuovo libro sorprendentemente autobiografico di Bruno Vespa *Sale, zucchero e caffè*, e i tre libri di cucina di Antonella Clerici, di Alessandro Borghese e di Davide Oldani.

Nell'editoria per Ragazzi si confermano, sul *target* d'età 10-14 anni, i successi di Rick Riordan, con il secondo episodio di *The Kane Chronicles*, uscito a luglio con oltre 40.000 copie distribuite e di Percy Jackson con la raccolta in un unico volume dei primi tre episodi della fortunata saga *Le origini del mito*, che ad oggi vanta un venduto complessivo di 780.000 copie.

Per la collana Contemporanea, *Magarià*, la favola di Andrea Camilleri illustrata da Giulia Orecchia, dedicata ai più piccoli, arriva in libreria con un lancio di oltre 30.000 copie.

In occasione dell'uscita del film *Shadowhunters - Città di Ossa*, tratto da un titolo pubblicato per la prima volta nel 2007, viene riproposto con nuova veste editoriale il primo titolo della fortunata serie di Cassandra Clare, che nel mondo supera 22 milioni di copie vendute. *Shadowhunters*, con i suoi cinque titoli attualmente in catalogo ha venduto complessivamente oltre 100.000 copie nel solo terzo trimestre.

Si conferma inoltre il grande successo della trilogia *Hunger Games* che con l'avvicinarsi del film, previsto a fine novembre, ricomincia a scalare le classifiche.

Nel settore Paperback Mondadori contrasta la contrazione di mercato attraverso un rafforzamento del catalogo Oscar; da segnalare la nuova *uniform edition* grafica di Fabio Volo, autore *bestseller* con 6 titoli a catalogo, sul mercato dal 1° ottobre con una prima tiratura complessiva di 250.000 copie. Il lancio della trilogia *Cinquanta sfumature*, pubblicata a giugno in tre volumi separati al prezzo unitario di 5 euro, ha superato il milione di copie e si conferma ogni settimana nei primi posti delle classifiche Nielsen.

A novembre è previsto il lancio dei tre volumi di Silvia Day, *The crossfire series*, con la stessa modalità e prezzo e una prima tiratura complessiva di 150.000 copie.

Nella collana NumeriPrimi° il successo di Alessandro D'Avenia, *Bianca come il latte, rossa come il sangue*, è il libro tascabile più venduto del 2013 nel mercato *paperback* e si accinge a superare il traguardo delle 500.000 copie vendute.

### **Giulio Einaudi Editore**

Einaudi chiude i primi nove mesi del 2013 con un fatturato complessivo di 27,9 milioni di Euro in riduzione del 6,4% rispetto all'anno precedente.

La Linea Paperback è tra quelle che più incrementano i fatturati rispetto al 2012, con un +13,2%, grazie ad un'efficace campagna promozionale dedicata ad alcune specifiche collane.

*Educazione Siberiana*, di Nicolai Lilin, è il titolo più venduto della Linea Tascabili nei primi nove mesi, con oltre 115.000 copie.

Per la Fiction straniera si segnalano per i risultati positivi alcune novità del 2012 e *A sud del confine, a ovest del sole*, di Haruki Murakami, con 33.700 copie vendute, *Il posto dei miracoli*, di Grace McCleen, nuova autrice Einaudi, e *Le rane*, ultimo romanzo del premio Nobel 2012 per la letteratura Yan Mo.

Nella Fiction italiana si segnala l'ottimo risultato, con più di 62.000 copie, del romanzo della nuova autrice Einaudi Paola Mastrocola, *Non so niente di te*, e delle novità *Geologia di un padre*, di Valerio Magrelli, e *Il regno di OP*, di Paola Natalicchio.

Per la linea Stile Libero, tra i libri più venduti, si segnalano le novità *Il sogno di volare* di Carlo Lucarelli con 77.000 copie, *Il cacciatore di teste* di Jo Nesbø, *Suburra* di Carlo Bonini e Giancarlo De Cataldo, *Cocaina* di Massimo Carlotto, Gianrico Carofiglio e Giancarlo De Cataldo, *I bastardi di Pizzofalcone* di Maurizio De Giovanni.

Il fatturato del segmento Non Fiction è in crescita rispetto all'anno precedente grazie al nuovo libro dello scienziato Jared Diamond, *Il mondo fino a ieri*.

### **Sperling & Kupfer**

I ricavi netti al 30 settembre 2013 si attestano a 15,2 milioni di Euro con un decremento dell'11,6% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Nella Fiction è da segnalare il grande successo di *Palazzo Sogliano*, il nuovo romanzo di Sveva Casati Modignani, che dal lancio avvenuto il 15 settembre è in testa alla classifica dei libri più venduti, con oltre 155.000 copie.

Ottimo andamento anche per *La risposta è nelle stelle* di Nicholas Sparks, con 190.000 copie e per *Joyland* di Stephen King, con 85.000 copie.

Continua il successo di *Noi siamo infinito* di Stephen Chbosky, uscito in gennaio, che ad oggi ha venduto 70.000 copie.

Si ricorda, inoltre, il buon risultato di altri autori consolidati della casa editrice quali Guillaume Musso con *Sette anni senza di te* e Danielle Steel con più titoli usciti nel corso dell'anno.

Nella Non Fiction ancora ottimi risultati per i libri di Pierre Dukan con un totale di 108.000 copie vendute anche grazie al riposizionamento del titolo principale, *La dieta Dukan*, con l'uscita a fine marzo nella nuova edizione e alla novità uscita a maggio *Il Grande libro illustrato delle ricette Dukan*.

Sempre ottimi risultati per il comparto varia/musica con un nuovo titolo degli One Direction, ad oggi 24.500 copie vendute, e Justin Bieber con 20.600 copie.

Nella linea Paperback il 9 luglio è stata lanciata la nuova collana tascabile Pickwick, nata dall'unione dei due cataloghi di Sperling e Piemme, che si pone l'obiettivo di essere uno dei primi tre marchi nel segmento di mercato. Tra gli autori più importanti si annoverano Nicholas Sparks, Stephen King e Sveva Casati Modignani.

### ***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 netti di Piemme nei primi nove mesi 2013 si attestano a 26,9 milioni di Euro in crescita dell'11,2% rispetto all'esercizio precedente.

Nell'ambito della Fiction la novità più importante è rappresentata dall'uscita, il 21 giugno, di *E l'eco rispose*, il nuovo romanzo di Khaled Hosseini (650.000 copie vendute) subito entrato in classifica al primo posto e rimasto nella stessa posizione per tredici settimane consecutive,

ad oggi ancora nella *top ten*. Da segnalare, inoltre, *Le colpe dei padri*, di Alessandro Perissinotto, che ha conquistato il secondo posto al Premio Strega 2013 (37.000 copie vendute).

Nella Non Fiction al primo posto dei titoli più venduti *Illuminati*, di Adam Kadmon con 62.000 copie; tra gli altri di maggior successo *Francesco. Insieme*, di Andrea Tornielli, uscito in occasione della proclamazione del nuovo Pontefice, con 35.000 copie vendute, e *Il Vangelo del sorriso*, di Papa Francesco, con 30.000 copie.

Nel settore Junior si segnala l'ottimo esordio del *Grande ritorno nel regno della fantasia* di Stilton, che con 68.000 copie si è posizionato subito al primo posto nella classifica dei titoli per ragazzi più venduti.

Ottimi risultati anche nelle collane novità a medio prezzo come I Cosmotopi e Le storie da ridere.

Per Il Battello a Vapore si conferma il successo dei titoli di Luigi Garlando con le serie GOL! e Ciponews.

Nella collana NumeriPrimi<sup>o</sup> i libri di Khaled Hosseini registrano un venduto di 123.000 copie.

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

Nei primi nove mesi del 2013 Mondadori Electa registra un fatturato di 26,2 milioni di Euro, in crescita del 18% rispetto al 2012, grazie al grande successo delle mostre e all'ottimo andamento dei ricavi dei *bookshop*.

Nel difficile mercato dei libri illustrati vanno comunque evidenziati alcuni successi: l'ultimo libro di Andrea Vitali *Le tre minestre* (quasi 70.000 copie vendute, per molte settimane nella top venti) e *Mappe*, volume per bambini, vincitore del Premio Andersen come miglior libro di divulgazione e già ristampato dopo soli due mesi.

Va segnalata infine positivamente anche la crescita del comparto dell'editoria per committenza.

### ***Mondadori Education***

Nei primi nove mesi del 2013 Mondadori Education ha realizzato ricavi netti per 60,6 milioni di Euro, con una diminuzione del 7,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Mondadori Education, in ciascuno dei tre cicli, migliora leggermente le sue quote adozionali.

Le adozioni di libri in formato digitale rimangono inferiori all'1%, anche per la scelta, comune anche ad altri editori, di permettere di scaricare la versione digitale del libro con l'acquisto della copia cartacea.

Nel mercato dei dizionari continuano i brillanti risultati del Devoto Junior per la scuola elementare.

Sul versante dell'innovazione di prodotto e di servizi, è da segnalare lo sviluppo dell'Applicazione *multidevice* ME-book e la sua integrazione nella piattaforma di apprendimento Libropiuweb alla quale studenti e docenti accedono mediante codici presenti sulla copia fisica del libro. Grazie alla integrazione tra prodotto cartaceo e contenuti digitali, l'offerta commerciale ha potuto assumere configurazioni coerenti con la più recente normativa ministeriale, assecondando il pur lento processo di innovazione avviatosi nelle scuole.

In tema di *e-commerce* sono state fatte migliorie e nuove implementazioni al sito di [www.mondadorieducation.it](http://www.mondadorieducation.it).

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

Nel terzo trimestre si conferma la buona *performance* degli *e-book* che nei mesi di luglio e agosto hanno raggiunto le due punte massime storiche di *download*. I titoli più venduti sono stati *Inferno* di Dan Brown e *E l'eco rispose* di Khaled Hosseini, entrambi con più di 18.000 *download*, insieme ai titoli della serie *Cinquanta sfumature* e *Fermate gli sposi!* di Sophie Kinsella. Da segnalare anche il buon risultato dell'edizione *only digital* di *Turno di notte* di Michael Connelly, delle collane Romance, particolarmente adatte alle letture estive.

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

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

I ricavi netti degli Editori Distribuiti evidenziano un calo del 42,9%, a causa dell'interruzione della attività di distribuzione di alcuni Editori e per la flessione registrata sul mercato.

## **Periodici Italia**

Anche nel terzo trimestre dell'anno è proseguito l'andamento negativo della stampa periodica; in particolare si evidenzia un calo dei ricavi diffusionali del 12,4% (fonte interna, dato ad agosto), dei collaterali del 20,4% (fonte interna, dato ad agosto) e dei ricavi pubblicitari del 24,3% (fonte Nielsen, dato a settembre).

Mondadori, in questo contesto, nei primi nove mesi del 2013, ha registrato un fatturato pari a 253,1 milioni di Euro, in calo del 14,2%, rispetto allo stesso periodo del 2012, riconducibile:

- alla flessione dei ricavi diffusionali, penalizzati dal calo degli abbonamenti e delle copie vendute in edicola, del 9,9%;
- alla flessione dei ricavi delle vendite di collaterali, -12,2%;
- alla contrazione dei ricavi pubblicitari, pari al 26,3%, in un mercato in forte sofferenza e con alcune disomogeneità;
- all'incremento dei ricavi di *licensing*, +13,8%.

	<b>Euro/milioni</b>	<b>Euro/milioni</b>
	<b>30 settembre 2013</b>	<b>30 settembre 2012</b>
Fatturato periodici	227,6	269,3
Altri ricavi	25,5	25,8
	<b>253,1</b>	<b>295,1</b>
Costi operativi	(262,8)	(283,3)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(9,7)</b>	<b>11,8</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(0,4)	(0,6)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(10,1)</b>	<b>11,2</b>

Si segnala che, nel secondo trimestre, sono cessate le pubblicazioni di *Casaviva*, *VilleGiardini*, *Panorama Travel* e *Men's Health*, che si aggiungono alle discontinuità del primo semestre: interruzione delle uscite di *Panorama Economy* e trasformazione di *Flair* in allegato a *Panorama*.

A fronte di tali decisioni è stato definito un accordo sindacale di riorganizzazione che ha permesso, a partire dal mese di giugno, l'attivazione delle procedure di Solidarietà e di Cassa Integrazione per parte dell'organico giornalistico, nonché la prosecuzione delle azioni di contenimento dei costi, necessarie per riuscire a garantire il riequilibrio economico all'Area Periodici, particolarmente colpita da una crisi non solo congiunturale, ma strutturale.

### Testate Mondadori

Nel periodo in commento le testate Mondadori hanno generato ricavi in calo del 16%; a perimetro omogeneo, ossia al netto degli effetti dovuti agli eventi sopra richiamati, la

flessione è pari al 13,4%: in particolare i ricavi pubblicitari risultano in calo del 28,4% (a perimetro omogeneo -22,8%) e i ricavi diffusionali risultano in calo del 9,9% (a perimetro omogeneo -8,2%).

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

- i tre principali settimanali femminili, *Donna Moderna*, *Grazia* e *Tu Style*, rilanciati contemporaneamente nel mese di maggio, hanno registrato risultati molto positivi durante il periodo estivo, fino a raggiungere la media di 800.000 copie settimanali e, con l'aggiunta del settimanale *Chi*, si è superato il 1.200.000 copie medie (nei mesi di luglio e agosto), con un incremento del 37% rispetto al dato di aprile;
- *Grazia*, con la sua nuova formula "news e moda", che coniuga il *glam* e lo stile tutto italiano con il respiro internazionale del *network*, continua ad incrementare le vendite in edicola, che risultano dall'ultima rilevazione ADS di agosto in crescita del 35% rispetto allo stesso mese dello scorso anno;
- *Donna Moderna* ha modificato la sua formula, diventando più contemporanea e più giovane, anche tramite un nuovo formato e una nuova veste grafica, e rimane, con le sue 345.000 copie del mese di agosto, uno dei settimanali più venduti nel mercato italiano e *leader* nel suo segmento;
- *Tu Style* consolida l'ottimo dato diffusionale del 2012, pari a 218.000 copie, pur in un mercato complessivamente in contrazione, grazie al suo posizionamento e alla formula vincente di settimanale dedicato allo *shopping* a prezzi accessibili;
- *Chi*, grazie alla messa a punto dei contenuti editoriali e ai diversi *scoop* pubblicati, presenta una diffusione media di agosto pari a 423.000 copie (+17% rispetto al 2012), con un picco di oltre 520.000 copie per il numero del 14 agosto. Anche per il mese di settembre sono confermati questi ottimi andamenti.

Da segnalare anche i risultati di *Grazia Casa*, oltre le 90.000 copie, che ha effettuato un *restyling* nel mese di aprile con il cambio di *logo* e l'arricchimento dei contenuti per parlare ai propri lettori non solo di arredo, ma anche di arte, stile e *fashion*.

#### Vendite congiunte

Il mercato delle vendite congiunte (DVD, CD, Libri e oggettistica allegati ai giornali) nei primi otto mesi del 2013 presenta una forte contrazione (-20,4% a valore, fonte interna); in tale contesto Mondadori contiene la flessione al 12,2%, mantenendo la propria *leadership* e portando la propria quota di mercato, in questo segmento, oltre il 41%.

La riduzione di fatturato deriva anche da una politica di razionalizzazione e di selezione delle iniziative editoriali, nell'intento di minimizzare i rischi economici e massimizzare i margini; a fronte della riduzione del numero di uscite e dei ricavi si registra un forte incremento della redditività.

Si segnalano alcune iniziative di particolare successo, quali i Beatles, i Pink Floyd (in coedizione con 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 è la società di distribuzione del Gruppo Mondadori ed ha come oggetto principale l'attività di diffusione e vendita di periodici, quotidiani e prodotti multimediali nei canali Edicola, Grande Distribuzione e Abbonamenti.

Grazie ad un portafoglio clienti che include sia Editori appartenenti al Gruppo Mondadori sia Editori indipendenti, con i quali si sviluppa oltre il 50% del volume d'affari, Press-di è il secondo Distributore Nazionale per quota di mercato in Edicola ed è *leader* nei canali Grande Distribuzione e Abbonamenti.

Nei primi nove mesi del 2013 i mercati nei quali opera Press-di hanno risentito fortemente della situazione economica negativa e del calo generalizzato dei consumi confermando il *trend* di riduzione delle vendite, sia a copie sia a valore, già evidenziatosi nel corrispondente periodo del 2012.

Il canale Edicola/Grande Distribuzione è calato, a valore, del 10% rispetto all'anno precedente (come avvenuto nello stesso periodo del 2012); il canale Abbonamenti è calato del 9% a copie (nello stesso periodo del 2012 -7%).

In tale contesto di grande complessità, in cui alcuni operatori del mercato hanno cessato l'attività, la Società ha agito con decisione per rafforzare la propria posizione competitiva:

- nel canale Edicola attraverso l'acquisizione della distribuzione di piccoli editori, che apportano un liquidato annuo superiore ai 15 milioni di Euro;
- nel canale Abbonamenti attraverso l'avvio di trattative con importanti editori finalizzate all'acquisizione della gestione dei loro abbonati.

I ricavi netti sono pari a 46 milioni di Euro, con una riduzione del 9% sull'anno precedente.

### Attività internazionali

Nei primi nove mesi del 2013, i ricavi di Mondadori International Business sono stati pari a 7,4 milioni di Euro, in crescita del 7% rispetto all'anno precedente. La crescita è stata trainata dal lancio delle edizioni di *Grazia Spagna* e *Grazia Corea*, avvenuto nel febbraio 2013.

Nonostante le difficili condizioni di mercato, la raccolta pubblicitaria per conto dei *partner* internazionali è stata pari a 7,2 milioni di Euro, in leggero miglioramento rispetto al 2012 e in controtendenza rispetto al mercato locale, come conseguenza anche dell'estensione dell'attività a nuove testate non appartenenti al Gruppo Mondadori e ai nuovi mercati di Francia e Svizzera.

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

Attica Publications in Grecia, dove è editore di diciotto testate e di tre emittenti radiofoniche, tra cui Radio DJ, *leader* di mercato nel *ranking* delle radio di musica internazionale, ha assunto una posizione dominante nel mercato dei periodici; in Bulgaria e Serbia è editore, *leader* del mercato di riferimento, rispettivamente di sette e sei testate.

In un contesto economico che permane estremamente difficile, nei primi nove mesi dell'esercizio, in un mercato pubblicitario greco in calo del 30%, Attica riduce i propri ricavi di circa il 10,7%. Ciò nonostante ottiene un risultato positivo grazie ad una forte e costante azione di contenimento dei costi e alla diversificazione dei ricavi.

Mondadori è presente in Cina con una partecipazione al 50% in Mondadori Seec Advertising Co. Ltd, concessionaria esclusiva per la raccolta pubblicitaria dell'edizione locale di *Grazia*, che ha realizzato, nei primi nove mesi del 2013, una crescita dei ricavi pari al 23% rispetto allo stesso periodo del 2012.

Positivo anche l'andamento della *joint-venture* Mondadori Independent Media, editore dell'edizione russa di *Grazia*, che nei primi nove mesi del 2013 ha registrato ricavi in crescita del 9%.

### Properties

Nel corso del 2013 le Properties, associate ai principali *magazine* del Gruppo Mondadori, hanno confermato, in un contesto ancora particolarmente critico, la capacità sia di attirare un crescente numero di utenti, sia di attrarre l'interesse degli investitori pubblicitari, con tassi di crescita superiori alle evidenze di mercato.

In un mercato pubblicitario su Internet, che segna un -2,6% (fonte: Nielsen), in particolare evidenza la *performance* dei siti Mondadori pari a +6,2%, rispetto al 2012, grazie all'andamento di [www.donnamoderna.com](http://www.donnamoderna.com) (+5%), [www.grazia.it](http://www.grazia.it) (+26%) e [www.panoramauto.it](http://www.panoramauto.it) (+25%).

Dall'ultima rilevazione Audiweb le properties del Gruppo hanno uno *share* sul totale del mercato *internet* pari al 22% (stima con quasi 5 milioni di utenti unici medi da rilevazione Audiweb di agosto 2013, con una portata censuaria di oltre 13 milioni di utenti unici - fonte Shinystat settembre 2013) e registrano, per la maggior parte, un *trend* positivo in controtendenza rispetto all'andamento del mercato, con crescite anno su anno anche a doppia cifra ([www.panorama.it](http://www.panorama.it) +38%, [www.panorama-auto.it](http://www.panorama-auto.it) +96%).

Nel dettaglio i siti:

- [www.donnamoderna.com](http://www.donnamoderna.com) riconquista la seconda posizione nella categoria *Home Family & Lifestyle* sia sugli utenti unici che sulle pagine viste e conferma il primato come *leader* nel mondo dei siti editoriali femminili (fonte Audiweb, agosto 2013). A settembre prosegue il *trend* positivo: superate le 150 milioni di pagine viste e i 12 milioni di utenti unici, anche grazie a Video Donnamoderna.tv con il lancio di 14 nuove webserie, genere che sta riscuotendo un grande successo in termini di *audience* e di viralità;
- [www.grazia.it](http://www.grazia.it) a settembre raggiunge quasi 9 milioni di pagine viste e quasi 1 milione di utenti unici. Significativo risulta il contributo delle sfilate e in particolare dell'innovativo *focus* editoriale sul racconto delle tendenze, dello *streetstyle* e di tutto ciò che gravita intorno alle settimane della moda (Canale Moda +42%). [www.grazia.it](http://www.grazia.it), con Mediamond, ha ottenuto il riconoscimento ai Digital Awards di "Miglior Campagna Digitale 2013 di Native Advertising", per il cliente Tommy Hilfiger;
- [www.panorama.it](http://www.panorama.it) a settembre registra 12,5 milioni di pagine viste (+70% rispetto al 2012) e 3 milioni di utenti unici (+75%), con crescite a doppia cifra rispetto ad una concorrenza che cresce solo del 7% (fonte Audiweb, agosto 2013);
- [www.panorama-auto.it](http://www.panorama-auto.it), con 1,1 milioni di utenti unici (+59% rispetto al 2012) e oltre 19 milioni di pagine viste (+73%), prosegue la scalata verso le prime posizioni del mercato dell'*automotive information* (attualmente al 4° posto sulle pagine viste nel segmento di mercato di riferimento);

- da fine giugno è *on-line* il nuovo sito [www.tustyle.it](http://www.tustyle.it), in perfetta sintonia con il posizionamento della rivista, che registra un buon andamento del traffico nel primo trimestre, con i dati dei *social network* in particolare evidenza grazie ai *live* della settimana della moda: Facebook raggiunge i 100.000 *fan*.

### **Periodici Francia**

Nel corso del terzo trimestre 2013 il mercato francese della stampa periodica conferma il momento di difficoltà e mostra ricavi in riduzione sia nell'ambito pubblicitario che diffusionale.

In questo contesto il fatturato di Mondadori France si attesta a fine settembre a 262,9 milioni di Euro con una contrazione del 7,6%.

Sull'EBITDA, che si attesta a 21,8 milioni di Euro (27,0 milioni nello stesso periodo del 2012) hanno inciso negativamente i costi di sviluppo delle attività digitali e i costi di ristrutturazione.

	<b>Euro/milioni</b>	<b>Euro/milioni</b>
	<b>30 settembre 2013</b>	<b>30 settembre 2012</b>
Fatturato periodici	255,0	277,3
Altri ricavi	7,9	7,2
	<b>262,9</b>	<b>284,5</b>
Costi operativi	(241,1)	(257,5)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>21,8</b>	<b>27,0</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(8,9)	(9,0)
<b>Risultato operativo</b>	<b>12,9</b>	<b>18,0</b>

Ricavi pubblicitari: Mondadori France registra un calo dei ricavi pubblicitari a valore dell'11,1%; in termini di volume, il dato, pur in contrazione del 3,3%, risulta comunque significativamente migliore del mercato in calo del 6,9% (fonte Kantar Media, dato riferito ad agosto). Mondadori France si conferma secondo operatore con una quota di mercato dell'11,2% (fonte Kantar Media), in aumento dello 0,4%.

Ricavi diffusionali: i ricavi diffusionali, che comprendono sia le vendite in edicola che gli abbonamenti, rappresentano circa il 72% del totale dei ricavi e mostrano un ritardo del 6,5% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Le vendite in edicola si riducono del 5,7%, a fronte di un mercato che mostra una riduzione del 7,0% nel periodo gennaio- settembre 2013 (fonte interna / dati a valore).

Nonostante questo contesto il mensile *Pleine Vie* ha superato il suo *record* di vendite nel mese di settembre con più di 180.000 copie vendute in edicola (+50% rispetto allo stesso numero dell'anno precedente) e mostra una crescita progressiva in copie del 22% da gennaio 2013.

Continua la declinazione delle testate. Nuovi prodotti sono stati lanciati con successo: *Closer Teen* (periodico destinato ai giovani adolescenti) e *Vital by TopSanté* (settore benessere).

Mondadori ha inoltre lanciato la versione cartacea del sito di cucina [www.750g.com](http://www.750g.com) (4,0 milioni di visitatori unici; fonte Nielsen, dato riferito al 2012), primo esperimento, ben riuscito, di *web to print*.

L'attenzione alla qualità editoriale resta una priorità perseguita con le formule rinnovate di *Modes&Travaux*, *Sport-Auto*, *Science&Vie Junior*, *Grand Gibier*, *Auto-Journal* e *Auto Plus*. Sono stati lanciati nuovi periodici nel settore giochi (*Slam Magazine* e *Fort Boyard* in collaborazione con France Television) e un periodico di cucina (*Master Chef*, in collaborazione con il programma televisivo trasmesso da TF1).

Digital: Mondadori ha continuato ad investire nel settore digitale. L'*audience* dei siti ha superato i 5,0 milioni di visitatori unici (fonte Nielsen), in aumento del 20% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno; i ricavi aumentano del 19,8%.

I principali siti ([www.autoplus.fr](http://www.autoplus.fr), [www.closevmag.fr](http://www.closevmag.fr), [www.grazia.fr](http://www.grazia.fr) e [www.topsante.com](http://www.topsante.com)) mostrano una crescita costante del loro traffico; le *audience web* e *mobile* continuano a crescere e raggiungono un *target* pubblicitario sempre più solido e qualificato. In particolare due siti hanno un'*audience* stabilmente superiore al milione di visitatori unici (fonte Nielsen): [www.autoplus.fr](http://www.autoplus.fr) con 1,4 milioni e [www.closevmag.fr](http://www.closevmag.fr) con 1,2 milioni. [www.topsante.com](http://www.topsante.com) e [www.grazia.fr](http://www.grazia.fr) si pongono questo obiettivo per il 2014.

Mondadori ha rinnovato profondamente la sua "edicola digitale" per gli abbonamenti *on-line* ([www.kiosquemag.com](http://www.kiosquemag.com)), proponendo offerte esclusivamente digitali accanto ad offerte che coniugano i formati cartaceo e digitale. L'ambizione è di raddoppiare i ricavi attraverso questa piattaforma entro due anni.

Infine [www.naturabuy.fr](http://www.naturabuy.fr), sito di piccoli annunci nel settore della caccia, prosegue il suo sviluppo con un volume di transazioni in aumento del 17,5% in confronto allo stesso periodo del 2012.

## **Servizi pubblicitari**

### **Il mercato**

Nei primi nove mesi dell'esercizio in corso gli investimenti pubblicitari fanno registrare un andamento negativo pari al 14,6% (fonte Nielsen) rispetto al 2012, confermando il *trend* degli ultimi anni. Anche il mezzo Internet, che durante questi anni di crisi aveva comunque mantenuto una *performance* positiva, registra una flessione (-2,6%).

### **La Società**

Mondadori Pubblicità chiude i primi nove mesi con una raccolta complessiva in calo del 18,6% rispetto all'anno precedente.

	<b>Euro/milioni</b>	<b>Euro/milioni</b>
	<b>30 settembre 2013</b>	<b>30 settembre 2012</b>
Fatturato pubblicità	101,3	125,8
Altri ricavi	3,8	3,3
	<b>105,1</b>	<b>129,1</b>
Costi operativi	(114,2)	(135,3)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(6,2)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(0,1)	(0,1)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(9,2)</b>	<b>(6,3)</b>

I ricavi derivanti dalla raccolta pubblicitaria dei Periodici risente della flessione dei *magazine* Mondadori (-28,4%), interessati in maniera molto significativa dalla chiusura di alcune testate; al netto di queste discontinuità la contrazione si attesta al 22,8%.

L'andamento descritto, che comunque risulta significativamente migliore del mercato (fonte Nielsen -24,3%), è la risultanza di due fenomeni principali: da un lato l'ottimo riscontro ottenuto dalla vendita pubblicitaria congiunta di *Grazia*, *Donna Moderna* e *Tu Style*, e dei mensili del settore cucina e arredamento; dall'altro la perdurante difficoltà nel reperire inserzionisti in altri settori, tra cui in particolare nel settore della Moda.

Per quanto riguarda la raccolta sul mezzo Radio, i primi nove mesi del 2013 chiudono con un dato in crescita del 32% grazie alle acquisizioni in concessione dell'emittente Radio Italia Solo Musica Italiana, a partire dal 15 aprile, e Radio Subasio, emittente ben posizionata nelle regioni dell'Italia centrale e complementare alle altre emittenti presenti in portafoglio, da settembre.

Tali operazioni hanno determinato una modifica sostanziale del posizionamento di Mondadori Pubblicità nel mercato radiofonico: con 8,9 milioni di ascoltatori nel giorno medio al netto delle duplicazioni (fonte Eurisko Radiomonitor 2012), la concessionaria si colloca infatti tra i primi tre operatori del comparto, con una posizione di *leadership* sui *target* femminili che consente di attivare importanti sinergie con il portafoglio della stampa Periodica e del Web.

La raccolta pubblicitaria relativa al mezzo Internet, gestita tramite la *joint-venture* Mediamond, registra un andamento molto migliore di quello del mercato di riferimento, con un +18,3% rispetto allo stesso periodo del 2012, grazie soprattutto alle ottime *performance* di *Grazia* (+26%) e Videomediaset (+42%).

## ***Retail***

A seguito della ridefinizione del perimetro dell'area di *business* in commento, a far data dal terzo trimestre 2013, i dati economici e patrimoniali dell'attività di *direct marketing*, concentrata in Cemit Interactive Media, sono esposti nel *segment* Corporate e Altri business; perciò i dati comparativi al 30 settembre 2012 sono stati rielaborati e resi omogenei a quelli dello stesso periodo dell'esercizio in corso.

L'Area Retail gestisce la propria attività sul territorio attraverso un *network* composto, al 30 settembre 2013, da 565 punti vendita, tra librerie di proprietà ed in *franchising*, *multicenter*, edicolò e librerie *club*.

In considerazione dello scenario economico recessivo, che ha determinato un'ulteriore flessione dei fatturati, è proseguito il processo di razionalizzazione del *network* che ha portato alla chiusura di 32 punti vendita nel periodo in commento.

Sul fronte dei prodotti pensati e creati internamente:

- le BoxForYou registrano segnali incoraggianti, con una crescita dei fatturati che dovrebbe consolidarsi ulteriormente nel periodo natalizio, anche grazie al piano promozionale in corso di definizione con Auchan, Euronics, Coop e *Panorama*. L'offerta è stata ampliata con l'inserimento in catalogo di quattro nuove referenze;

- la gamma dei prodotti a marca Emporio Mondadori (oltre a oggetti di cartotecnica e cancelleria, prodotti di pelletteria e idee regalo) è stata oggetto di una recente operazione di riposizionamento dei prezzi, i cui primi riscontri sono positivi; a breve sarà lanciata una nuova collezione di prodotti *gadget*;
- la vendita delle *gift card*, nuovo prodotto lanciato a luglio sui punti vendita di proprietà e attraverso il sito [www.inMondadori.it](http://www.inMondadori.it), nelle prime settimane ha avuto un andamento secondo le attese. Entro il mese di novembre verrà estesa anche ai punti vendita in *franchising* e ai *book club* e sarà disponibile anche la *gift card* ricaricabile, per aumentare la flessibilità del prodotto e incontrare le esigenze del cliente.

Prosegue il successo di Kobo, il nuovo *e-reader*, distribuito in Italia nei punti vendita di Mondadori Direct in diverse versioni e formati; dal mese di ottobre 2013 è venuto meno il carattere di esclusiva e per questo si sta mettendo a punto la promozione del *visual merchandising* nel *network* dei negozi.

Anche le vendite realizzate con il sito [www.inMondadori.it](http://www.inMondadori.it) hanno fatto registrare una flessione rispetto ai dati dei primi nove mesi del 2012, sia per la maggiore competizione tra i diversi *player* del mercato, sia per il generale calo dei consumi di beni non di prima necessità.

Si segnala, tuttavia, un fenomeno positivo rappresentato dall'incremento dei nuovi clienti nel terzo trimestre nella misura del 20% rispetto allo stesso periodo del 2012.

Il prospetto seguente, in cui sono esposti i principali indicatori economici relativi ai primi nove mesi degli ultimi due esercizi, conferma il *trend* descritto.

	<b>Euro/milioni</b> <b>30 settembre 2013</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>30 settembre 2012</b>
Fatturato	149,1	154,3
Altri ricavi	4,3	3,8
	<b>153,4</b>	<b>158,1</b>
Costi operativi	(160,2)	(162,4)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(4,3)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(4,1)	(4,3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(10,9)</b>	<b>(8,6)</b>

## **Radio**

Gli investimenti Pubblicitari in Italia risentono pesantemente della crisi generale, con tutti i mezzi in calo più o meno accentuato rispetto al 2012.

Il mezzo radio, in particolare, pur mantenendosi in forte contrazione (a giugno -14,4%), si assesta a settembre a -12,1% (fonte Nielsen) evidenziando, negli ultimi mesi, timidi segnali di contenimento delle perdite.

In questo contesto, la raccolta pubblicitaria di *R101* mostra a settembre un andamento sostanzialmente in linea con il *trend* di mercato, rilevando oltre che la flessione dei principali settori merceologici, tra cui in particolare l'Automobile, anche la marcata stagionalità tipica del periodo; il valore complessivo dei ricavi risulta in flessione del 13,6% rispetto al 2012.

	<b>Euro/milioni</b>	<b>Euro/milioni</b>
	<b>30 settembre 2013</b>	<b>30 settembre 2012</b>
Fatturato	8,9	10,3
Altri ricavi	-	-
	<b>8,9</b>	<b>10,3</b>
Costi operativi	(12,0)	(11,9)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(1,6)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(1,2)	(1,3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(4,3)</b>	<b>(2,9)</b>

Sotto il profilo editoriale, oltre alla nomina di un responsabile dell'area contenuti, sta proseguendo con determinazione il previsto programma di rinnovamento e di valorizzazione del *format* con una serie di azioni mirate, alcune già definite, altre in fase di affinamento, per portare l'emittente a cogliere al meglio le opportunità che si affacceranno con l'auspicata ripresa degli investimenti pubblicitari.

Le attività di promozione e *marketing*, dopo l'intensa programmazione del primo semestre ("Stramilano", basket, volley e Giro d'Italia, come radio ufficiale), continuano a concentrarsi sul presidio del territorio, mediante l'organizzazione e la sponsorizzazione di eventi di rilievo come il Summer Tour della Lega Volley, i World Master Game di Torino e la manifestazione Love&MuSIC, in ricordo di Marco Simoncelli.

Inoltre, anche quest'anno, *R101* ha accompagnato uno degli eventi cinematografici più importanti dell'anno a livello internazionale, la settantesima Mostra del Cinema di Venezia, in qualità di *official media partner*.

Nel periodo gennaio-settembre 2013 le attività sviluppate sul sito [www.r101.it](http://www.r101.it) hanno consentito di mantenere costante il numero di visitatori unici medi mensili ad oltre 220.000 e di portare le pagine viste ad oltre 3,6 milioni rispetto a 1,5 milioni nel 2012 (fonte Google Analytics).

Continua la crescita dei principali canali *social* dell'emittente: Facebook, con circa 292.000 fan (280.000 a giugno e 200.000 a fine 2012) e Twitter Follower con circa 34.000 fan (22.000 a giugno e 12.000 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*, e, a seguito della ridefinizione del perimetro dell'Area Retail, l'attività di *direct marketing*.

### ***Mondadori International***

Gli *asset* finanziari detenuti dalla società al 30 settembre 2013 ammontano a 73,8 milioni di Euro (70,9 milioni a fine 2012). La società ha registrato nel corso del periodo una perdita di 0,2 milioni di Euro.

L'attivo finanziario al 30 settembre è costituito da conti correnti, attività assimilabili alla cassa e crediti verso la controllante per conto corrente infragruppo.

Tutti i titoli obbligazionari a tasso variabile disponibili per la vendita sono stati ceduti nel corso del primo semestre 2013, conseguendo un risultato positivo complessivamente pari a 0,5 milioni di Euro.

### ***Attività corporate***

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

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

### ***Cemit Interactive Media***

Cemit è società *leader* di mercato nell'offerta di strategie diversificate per la progettazione e lo sviluppo di comunicazione *one-to-one* e di CRM (*Customer Relationship Management*), grazie a una grande banca dati, costantemente aggiornata, di oltre 30 milioni di anagrafiche di privati e aziende.

In un contesto di mercato caratterizzato da alcuni anni dalla progressiva riduzione degli investimenti pubblicitari, nei primi nove mesi del 2013 la società ha realizzato un fatturato pari a 11,8 milioni di Euro, in leggera crescita rispetto agli 11,6 milioni del settembre 2012.

### ***Situazione finanziaria***

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 30 settembre 2013, presenta un saldo negativo pari a 376,9 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto.

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>Euro/milioni</b>	<b>Euro/milioni</b>	<b>Euro/milioni</b>
	<b>30 settembre 2013</b>	<b>31 dicembre 2012</b>	<b>30 settembre 2012</b>
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	35,3	166,8	99,2
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	13,3	12,0
Attività (passività) in strumenti derivati	(9,8)	(14,9)	(15,3)
Altre attività (passività) finanziarie	(2,8)	12,3	18,1
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(399,6)	(445,1)	(460,0)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(376,9)</b>	<b>(267,6)</b>	<b>(346,0)</b>

Prosegue l'espansione dell'economia mondiale, anche se con un ritmo meno sostenuto, a causa della perdita di slancio delle economie emergenti nel periodo estivo.

Negli Stati Uniti permangono i fattori di incertezza legati alle decisioni di finanza pubblica, temporaneamente risolti, anche se non in via definitiva.

Nell'area Euro sono emersi i primi incerti segnali di ripresa, con una prospettiva di modesta crescita nel secondo semestre 2013, favorita anche dalle condizioni più distese dei mercati finanziari internazionali.

La BCE ha ribadito la sua intenzione di mantenere il tasso ufficiale su livelli almeno pari agli attuali per un periodo prolungato, coerentemente con le prospettive d'inflazione nel medio periodo.

In tale contesto, l'Euribor è rimasto su valori estremamente bassi, con un valore medio per i primi nove mesi del 2013 pari allo 0,214%; il costo medio dell'indebitamento del Gruppo Mondadori nel corso del medesimo periodo è stato pari al 3,31%.

Il cambio medio Euro/Dollaro al 30 settembre è risultato pari a 1,317, con un minimo di 1,36 alla fine del mese di gennaio, un massimo di 1,278 verso la fine di marzo ed un progressivo indebolimento del dollaro nel terzo trimestre.

La Sterlina si è svalutata rispetto all'Euro (0,875 verso la metà di marzo) nella prima parte dell'anno, per poi apprezzarsi in modo più deciso nel terzo trimestre. Il cambio medio 2013 è pari a 0,852.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 settembre 2013 ammontano a 978,3 milioni di Euro, di cui 679,5 *committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 298,8 milioni di Euro, utilizzati per 44,9 milioni di Euro al 30 settembre 2013, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in conto corrente e da anticipazioni s.b.f.

Le principali linee a medio-lungo termine al 30 settembre 2013 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; 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 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 75,0 milioni di Euro al 30 settembre; su parte del *Term Loan*, è in vigore un contratto di *Interest Rate Swap*, scadenza gennaio 2014;
- un finanziamento *amortizing* a tasso variabile di 52,0 milioni di Euro, *Term Loan*, concesso da un *pool* di primarie banche popolari italiane, scadenza giugno 2015; su parte del finanziamento è in vigore un contratto di *Interest Rate Swap Amortizing*;
- un finanziamento *bullet* a tasso variabile di 50,0 milioni di Euro, *Term Loan*, concesso da Mediobanca, scadenza dicembre 2017; sul *Term Loan* è stato posto in essere un contratto di *Interest Rate Swap* per trasformare il tasso d'interesse da variabile a fisso;
- un finanziamento *bullet* a tasso variabile di 50,0 milioni di Euro, *Revolving Credit Facility*, concesso da Mediobanca nel mese di luglio 2011, scadenza dicembre 2017, utilizzato per 15,0 milioni di Euro al 30 settembre.

Mondadori ha rinegoziato le linee di credito per un importo complessivo di 570 milioni di Euro. In particolare è stato firmato un nuovo contratto di finanziamento con un *pool* di cinque banche per un importo di 270 milioni di Euro con scadenze di pari importo nel 2016-2017-2018, in sostituzione di linee di credito a scadenza ravvicinata per circa 380 milioni di Euro complessivi.

Sono state inoltre rinegoziate le linee di credito esistenti pari a 300 milioni di Euro, composte da un finanziamento di 200 milioni di Euro, concesso da Intesa Sanpaolo con scadenza a fine 2016, e da un finanziamento di 100 milioni di Euro, concesso da Mediobanca con scadenza a fine 2017.

Il costo *all-in* di tutte le linee di credito sul valore nominale è di 485 *basis point* (+Euribor). Per accompagnare il processo di revisione organizzativa e rilancio del Gruppo sono stati definiti dei *waiver* agli attuali *covenant net debt/EBITDA* per gli esercizi 2013 e 2014.

### ***Informazioni sul personale***

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, in forza alle società del Gruppo, al 30 settembre 2013, risulta composto da 3.539 persone, in calo di 164 unità (-4,4%) rispetto al dato di fine anno e di 204 unità (-5,5%) rispetto al dato di settembre 2012, a conferma del continuo sforzo di efficientamento delle strutture di Gruppo.

A livello di aree di *business*, il calo maggiore è stato rilevato nella capogruppo Arnoldo Mondadori Editore dove, a seguito all'effetto congiunto del prepensionamento del personale grafico, soprattutto appartenente agli Enti Centrali, e del piano di ristrutturazione dei giornalisti dei Periodici Italia, il numero totale dei dipendenti si è ridotto dell'8% rispetto ad un anno fa.

Anche tra le società controllate, l'effetto dell'azione di contenimento dei costi fissi ha portato ad una riduzione del 6% delle posizioni di lavoro, rispetto al settembre 2012, un terzo delle quali ha riguardato, in particolare, l'Area Retail.

Il costo del personale ha beneficiato, al netto degli oneri straordinari, oltre che del calo del personale dipendente, anche degli effetti del ricorso a vari ammortizzatori sociali, registrando una riduzione, verso lo stesso periodo del 2012, di 17,3 milioni pari al 8,6%. Più in particolare, la Capogruppo ha segnato una riduzione vicina al 10%, le controllate italiane oltre il 12% e Mondadori France superiore al 4%.

Si ricorda che i piani di ristrutturazione negli Enti Centrali e nei Periodici Italia della Capogruppo, oltre che nelle controllate Mondadori Pubblicità e Press-Di, proseguiranno, rispettivamente, fino ad Aprile 2014 e Maggio 2015 permettendo ulteriori *saving* nei prossimi esercizi.

Nel prospetto seguente si fornisce il dato puntuale relativo agli organici del Gruppo alla data del 30 settembre 2013:

<b>Personale in forza</b>	<b>30-09-2013</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>30-09-2012</b>
Arnoldo Mondadori Editore SpA:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.072	1.126	1.169
- Operai	85	84	84
	<b>1.157</b>	<b>1.210</b>	<b>1.253</b>
Società Controllate Italiane:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.345	1.416	1.430
- Operai	63	55	72
	<b>1.408</b>	<b>1.471</b>	<b>1.502</b>
Società Controllate Estere:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	974	1.022	988
- Operai	-	-	-
	<b>974</b>	<b>1.022</b>	<b>988</b>
<b>Totale</b>	<b>3.539</b>	<b>3.703</b>	<b>3.743</b>

### ***Investimenti tecnici***

Gli investimenti realizzati nei primi nove mesi del 2013 ammontano complessivamente a 2,6 milioni di Euro e riguardano prevalentemente mobili, arredi, macchine per l'ufficio e attrezzature relative agli impianti radiofonici.

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

Dopo la chiusura del trimestre non sono intervenuti fatti di rilievo.

### ***Altre informazioni***

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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 terzo 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***

Le azioni poste in essere dal Gruppo, relativamente al cambio di strategia e di organizzazione ed al forte contenimento dei costi, hanno interessato tutti i *business* e manifesteranno ulteriori effetti positivi anche nell'ultima parte dell'anno, per la quale ci si può attendere un margine operativo lordo (ante oneri di ristrutturazione e componenti straordinari) in linea con quello dello stesso periodo dell'anno precedente.

Per quanto riguarda l'intero esercizio 2013, in permanenza di un contesto di mercato che non presenta ancora segnali di miglioramento, si conferma un margine operativo lordo di bilancio sostanzialmente inferiore all'esercizio precedente, anche per il forte differenziale di componenti non ricorrenti e di oneri di ristrutturazione.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Carlo Maria Vismara





*Stato patrimoniale e conto economico consolidati*

*Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata*

<b>Attivo</b>	<b>30 settembre 2013</b>	<b>31 dicembre 2012 (*)</b>
<b>Attività immateriali</b>	<b>737.002</b>	<b>745.999</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	<b>3.207</b>	<b>3.238</b>
Terreni e fabbricati	8.714	9.258
Impianti e macchinari	12.443	14.178
Altre immobilizzazioni materiali	22.239	26.318
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>43.396</b>	<b>49.754</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	57.300	59.125
Altre partecipazioni	1.538	1.374
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>58.838</b>	<b>60.499</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>2.871</b>	<b>5.571</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>48.166</b>	<b>50.630</b>
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>2.421</b>	<b>1.965</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>895.901</b>	<b>917.656</b>
<b>Crediti tributari</b>	<b>98.361</b>	<b>61.872</b>
<b>Altre attività correnti</b>	<b>105.525</b>	<b>85.225</b>
<b>Rimanenze</b>	<b>123.657</b>	<b>129.627</b>
<b>Crediti commerciali</b>	<b>310.609</b>	<b>335.423</b>
<b>Titoli ed altre attività finanziarie correnti</b>	<b>18.477</b>	<b>32.073</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>35.277</b>	<b>166.838</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>691.906</b>	<b>811.058</b>
<b>Attività destinate alla dismissione o cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>1.587.807</b>	<b>1.728.714</b>

*Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata*

<b>Passivo</b>	<b>30 settembre 2013</b>	<b>31 dicembre 2012 (*)</b>
<b>Capitale sociale</b>	<b>64.079</b>	<b>64.079</b>
<b>Riserva sovrapprezzo azioni</b>	<b>170.625</b>	<b>210.200</b>
<b>Azioni proprie</b>	<b>(73.497)</b>	<b>(73.497)</b>
<b>Altre riserve e risultati portati a nuovo</b>	<b>245.674</b>	<b>365.836</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(32.326)</b>	<b>(166.119)</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>374.555</b>	<b>400.499</b>
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti</b>	<b>31.743</b>	<b>33.313</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>406.298</b>	<b>433.812</b>
<b>Fondi</b>	<b>60.741</b>	<b>61.858</b>
<b>Indennità di fine rapporto</b>	<b>50.521</b>	<b>53.877</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>386.654</b>	<b>387.321</b>
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>91.107</b>	<b>89.393</b>
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>589.023</b>	<b>592.449</b>
<b>Debiti per imposte sul reddito</b>	<b>11.920</b>	<b>2.689</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>224.190</b>	<b>248.191</b>
<b>Debiti commerciali</b>	<b>309.553</b>	<b>366.811</b>
<b>Debiti verso banche ed altre passività finanziarie</b>	<b>46.823</b>	<b>84.762</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>592.486</b>	<b>702.453</b>
<b>Passività destinate alla dismissione o cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>1.587.807</b>	<b>1.728.714</b>

*Conto economico consolidato*

	Periodo al 30 settembre 2013	Periodo al 30 settembre 2012 (*)
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>931.244</b>	<b>1.028.400</b>
Decremento (incremento) delle rimanenze	5.970	4.664
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	122.781	150.711
Costi per servizi	553.402	590.857
Costo del personale	206.089	204.937
Oneri (proventi) diversi	33.160	20.171
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(961)	6.257
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>8.881</b>	<b>63.317</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	8.544	8.485
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	9.912	10.014
<b>Risultato operativo</b>	<b>(9.575)</b>	<b>44.818</b>
Proventi (oneri) finanziari	(16.659)	(12.540)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(26.234)</b>	<b>32.278</b>
Imposte sul reddito	4.392	14.657
<b>Risultato derivante dall'attività in funzionamento</b>	<b>(30.626)</b>	<b>17.621</b>
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>(30.626)</b>	<b>17.621</b>
Attribuibile a:		
- <b>Interessenze di terzi azionisti</b>	<b>1.700</b>	<b>1.317</b>
- <b>Azionisti della controllante</b>	<b>(32.326)</b>	<b>16.304</b>
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	(0,14)	0,07
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	(0,14)	0,07

(\*) A seguito dell'applicazione dal 1° gennaio 2013 (in modo retrospettivo) dell'emendamento allo IAS 19 i dati comparativi sono stati rideterminati.

In particolare, rispetto ai dati pubblicati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, il risultato di pertinenza del Gruppo e il risultato di terzi sono migliorati rispettivamente di 1.158 migliaia di Euro e 24 migliaia di Euro; tali effetti sono stati iscritti rispettivamente in apposita riserva di patrimonio netto e nella voce "Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti". Rispetto ai dati pubblicati nel bilancio consolidato al 30 settembre 2012, il risultato netto di pertinenza del Gruppo è aumentato di 180 migliaia di Euro.

**Conto economico complessivo consolidato**

	Periodo al 30 settembre 2013	Periodo al 30 settembre 2012 (*)
<b>Risultato netto prima delle interessenze di pertinenza di terzi</b>	<b>(30.626)</b>	<b>17.621</b>
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		-
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(66)	(145)
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	4.961	(3.647)
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita ( <i>fair value</i> )	2.221	860
Utili (perdite) attuariali	(355)	(248)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite)	(382)	719
<b>Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>6.379</b>	<b>(2.461)</b>
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>(24.247)</b>	<b>15.160</b>
Attribuibile a:		
- Azionisti della controllante	(25.947)	13.843
- Interessenze di pertinenza di terzi	1.700	1.317

Per il Consiglio di Amministrazione  
 Il Presidente  
 Marina Berlusconi



**Conto economico consolidato - terzo trimestre**

	<b>Terzo trimestre 2013</b>	<b>Terzo trimestre 2012 (*)</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>318.952</b>	<b>352.193</b>
Decremento (incremento) delle rimanenze	5.614	4.630
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	42.844	52.170
Acquisti di servizi	181.646	190.174
Costo del personale	58.091	62.987
Oneri (proventi) diversi	15.455	16.082
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(1.135)	1.139
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>14.167</b>	<b>27.289</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	2.861	2.906
Ammortamenti delle attività immateriali	3.212	3.378
<b>Risultato operativo</b>	<b>8.094</b>	<b>21.005</b>
Proventi (oneri) finanziari	(6.105)	(4.328)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.989</b>	<b>16.677</b>
Imposte sul reddito	6.472	8.163
<b>Risultato derivante dall'attività in funzionamento</b>	<b>(4.483)</b>	<b>8.514</b>
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>(4.483)</b>	<b>8.514</b>
Attribuibile a:		
- <b>Interessenze di terzi azionisti</b>	<b>694</b>	<b>(232)</b>
- <b>Azionisti della controllante</b>	<b>(5.177)</b>	<b>8.746</b>

Per il Consiglio di Amministrazione  
 Il Presidente  
 Marina Berlusconi

