



ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

Capitale Euro 67.451.756,32
Sede Legale in Milano
Sede Amministrativa in Segrate (MI)



MONDADORI

Gli Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria e Straordinaria in prima convocazione per il giorno 26 aprile 2004 alle ore 10.30, in Segrate (MI), Via Mondadori 1 e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 4 maggio 2004, stessi ora e luogo, per deliberare sul seguente:

Ordine del Giorno

Parte ordinaria

- 1) Bilancio al 31 dicembre 2003, relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e relazione del Collegio Sindacale; deliberazioni relative. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 con relativi allegati.
- 2) Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, ai sensi del combinato disposto degli articoli 2357 e 2357 ter del Codice Civile.
- 3) Conferimento alla Reconta Ernst & Young S.p.A. per gli esercizi 2004/2005/2006 - ai sensi dell'art. 159 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 - dell'incarico di revisione del Bilancio di esercizio, del Bilancio consolidato e di svolgimento delle ulteriori attività previste dall'art. 155 del citato Decreto Legislativo n. 58/1998; conferimento alla medesima Reconta Ernst & Young S.p.A. dell'incarico di revisione contabile limitata della relazione semestrale relativa al primo semestre degli esercizi 2004/2005/2006. Determinazione dei relativi corrispettivi.

Parte straordinaria

- 1) Proposta di modifica degli articoli 1, 2, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19 dello Statuto sociale, anche in adeguamento alle disposizioni del D. Lgs. n. 6/2003, come modificato dal D. Lgs. n. 37/2004.

Rinumerazione degli articoli dello Statuto sociale ed adozione di un intero nuovo testo; deliberazioni e mandati conseguenti.

Hanno diritto di intervenire all'Assemblea gli Azionisti che presenteranno le apposite certificazioni a tal fine rilasciate dai rispettivi intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata Monte Titoli S.p.A., ai sensi di legge.

Le relazioni illustrative degli amministratori sulle materie all'ordine del giorno, saranno depositate, a disposizione del pubblico, presso la sede legale e la Borsa Italiana S.p.A. nei termini di cui al D.M. 5 novembre 1998 n. 437 ed al Regolamento Consob n. 11971/1999. Gli Azionisti hanno facoltà di ottenerne copia.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Marina Berlusconi

**Vice Presidente
e Amministratore Delegato**

Maurizio Costa

Consiglieri

Francesco Barbaro (*)

Pier Silvio Berlusconi

Pasquale Cannatelli

Fedele Confalonieri

Bruno Ermolli

Martina Forneron Mondadori

Roberto Poli

Giovanni Puerari

Mario Resca

Marco Spadacini

Collegio Sindacale

Presidente

Achille Frattini

Sindaci Effettivi

Antonio Aiello

Ferdinando Superti Furga

Sindaci Supplenti

Francesco A. Giampaolo

Francesco Vittadini

Poteri

Al Presidente: poteri di rappresentanza legale di fronte ai terzi e in giudizio.

Al Vice Presidente e Amministratore Delegato: poteri di ordinaria amministrazione con firma singola limitatamente agli atti previsti dalla delega.

(*) Segretario

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2003	9
Risultati dell'esercizio	13
Risultati della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	19
Divisione Libri	21
Divisione Periodici	26
Divisione Grafica	30
Divisione Direct	32
Internet	34
Situazione finanziaria	36
Personale in forza	39
Investimenti tecnici	40
Altre informazioni	41
Fatti di rilievo dell'esercizio in corso	47
Proposte del Consiglio di Amministrazione	48
Stato patrimoniale e conto economico della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	
Stato patrimoniale	62
Conto economico	66
Nota integrativa:	
• Forma e contenuto	71
• Criteri di valutazione	71
• Stato patrimoniale	77
• Conto economico	100
Rendiconto finanziario	112
Variazioni nei conti del Patrimonio netto	114
Allegati	117

Stato patrimoniale e Conto economico consolidato del Gruppo Mondadori	
Stato patrimoniale	154
Conto economico	158
Nota integrativa:	
• Contenuto e forma del Bilancio consolidato	163
• Principi di consolidamento	168
• Principi contabili e criteri di valutazione	169
• Note alle poste dello Stato patrimoniale consolidato	175
• Note alle poste del Conto economico consolidato	196
Raccordo tra Risultato e Patrimonio netto della Capogruppo e Risultato e Patrimonio netto consolidati	205
Rendiconto finanziario consolidato	209
Variazioni nei conti di Patrimonio netto consolidato	211
Bilancio consolidato riclassificato sintetico	215
Rapporti economici con parti correlate	217
Relazioni	
Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2003	224
Relazione della Società di Revisione sul Bilancio d'esercizio della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. al 31 dicembre 2003	228
Relazione della Società di Revisione sul Bilancio consolidato del Gruppo Mondadori al 31 dicembre 2003	229

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2003

Signori Azionisti,

nel 2003 Mondadori ha saputo cogliere alcuni segnali di stabilizzazione del quadro economico, che è comunque rimasto pervaso da una forte incertezza, per accrescere i propri risultati sia in termini di fatturato sia come margini. L'andamento positivo ha riguardato tutti i principali settori di attività del Gruppo, che si sono confrontati con successo nei rispettivi mercati di riferimento, dove hanno operato in posizione di leadership.

L'andamento dell'economia è stato più debole delle aspettative, Mondadori ha quindi concentrato i propri sforzi nello stimolare la domanda con proposte innovative di prodotti e lanci di nuove testate. La continua attenzione al controllo dei costi ha inoltre permesso il mantenimento del livello di redditività nonostante l'impegno finanziario richiesto per lo sviluppo delle nuove iniziative.

Nel 2003 il ritorno sul patrimonio netto (Return on equity) è stato pari al 15,2% contro il 14,1% del 2002.

Nel corso del passato esercizio, il Gruppo Mondadori ha inoltre rafforzato la propria presenza nel settore dei libri tramite l'acquisizione del 70% della casa editrice

Edizioni Piemme, specializzata nelle pubblicazioni per ragazzi. Nel settore periodici ha inoltre acquisito il 20% della casa editrice greca Attica Publications.

Il **fatturato** consolidato ha raggiunto nel 2003 1.536,0 milioni di Euro, in crescita del 5,3%, rispetto ai 1.458,8 milioni di Euro del 2002. La variazione dell'area di consolidamento dovuta all'acquisizione di Edizioni Piemme S.p.A., consolidata integralmente, ha determinato un incremento del fatturato 2003 pari a 28,2 milioni di Euro.

Il **marginale operativo lordo** è cresciuto dai 208,5 milioni di Euro del 2002 a 212,2 milioni, in aumento dell'1,8%, nonostante il venir meno, a far data dal 1° gennaio 2003, del contratto di licenza per la pubblicazione del mensile *Marie Claire* e i rilevanti costi sostenuti per il lancio di nuove testate. L'incidenza sul fatturato passa da 14,3% a 13,8%.

Il **risultato operativo** si è attestato a 173,9 milioni di Euro, segnando un +0,9% dai 172,4 milioni del 2002. Il rapporto sul fatturato è stato dell'11,3%, contro l'11,8% del 2002.

L'**utile prima delle imposte** è stato di 150,2 milioni di Euro, con un incremento

del 12,8% rispetto ai 133,2 milioni del 2002, grazie al miglioramento del risultato della gestione finanziaria, a plusvalenze legate a dismissioni di asset non strategici e al buon andamento delle società collegate del Gruppo.

L'**utile netto consolidato** ha toccato gli 82,1 milioni di Euro, in progresso dell'1,2% rispetto agli 81,1 milioni del 2002, dopo aver stanziato ammortamenti per complessivi 61,6 milioni (59,2 milioni nel 2002) e accantonato imposte per 67,5 milioni (52,1 milioni nell'esercizio precedente).

La **posizione finanziaria netta** complessiva del Gruppo è risultata positiva per 72,9 milioni di Euro, dopo il pagamento di un dividendo ordinario pari a 62,4 milioni, acquisizioni per 36,9 milioni e investimenti in azioni proprie per 57,4 milioni.

Esaminiamo ora l'andamento dei singoli settori in cui opera Mondadori, la cui analisi viene approfondita nella sezione dedicata alle singole divisioni del Gruppo.

La **Divisione Libri** ha registrato nel 2003 risultati particolarmente brillanti. In evidenza Mondadori, Einaudi e Sperling & Kupfer,

che hanno messo a segno nel loro insieme una crescita di quasi il 4%, mantenendo la propria posizione di leadership indiscussa del settore.

Le case editrici del Gruppo hanno confermato per il secondo anno consecutivo la validità della propria proposta commerciale, che non ha risentito della competizione delle vendite in edicola di libri abbinati ai principali quotidiani.

Nel 2003 Mondadori ha acquisito la società Edizioni Piemme, che ha creato il personaggio di grande successo Geronimo Stilton, rafforzandosi nel segmento ragazzi. Considerando anche Piemme, la Divisione ha registrato nel 2003 una crescita del fatturato pari all'11,6%.

Nel segmento della scolastica, il Gruppo è riuscito a ottenere un lieve incremento del fatturato, in un anno in cui il perdurare delle incertezze conseguenti la riforma scolastica ha reso difficile la programmazione delle attività.

Nel 2003 si è assistito a una lieve ripresa del mercato dei periodici. L'incremento delle diffusioni è dovuto essenzialmente all'effetto dei nuovi lanci che hanno agito da propulsore sulle vendite. Mondadori

si è mossa in linea con il mercato e ha portato in edicola quattro nuove testate. Grande successo hanno mostrato le vendite di prodotti abbinati alle principali testate che hanno permesso a **Mondadori Periodici** di ottenere un'ottima crescita del fatturato complessivo, pari al 7,4%. Particolare riscontro presso il pubblico hanno incontrato le proposte di Dvd e l'oggettistica abbinata alle riviste femminili.

Dopo due anni di contrazione, il 2003 ha segnato il punto di svolta anche per il mercato pubblicitario italiano che è riuscito a chiudere con un incremento del 3,3% sull'anno precedente. La ripresa, tuttavia, ha riguardato soprattutto il segmento televisivo (+4,9%) e quello della radio (+15,9%). All'interno della carta stampata, ancora in difficoltà i quotidiani nazionali (-5,9%), mentre i periodici hanno ottenuto un incremento dell'1%.

Mondadori Pubblicità, che opera nel settore dei periodici e dei quotidiani nazionali, ha registrato un calo dei ricavi pari al 3,8%. Tuttavia, nel solo segmento dei periodici ha messo a segno un incremento del 2% su base omogenea, grazie alla forza delle proprie testate storiche e al successo dei nuovi lanci posizionati nel segmento "alto" del mercato.

Il settore della stampa ha vissuto nel 2003 una stabilizzazione della domanda su livelli simili a quelli dell'anno precedente.

Mondadori Printing è tuttavia riuscita a registrare un incremento del fatturato del 2%, beneficiando della ripresa delle foliazioni delle testate del Gruppo e dei nuovi lanci effettuati da Mondadori. Inoltre, la Divisione ha saputo attrezzarsi con rapidità, allargando la capacità produttiva nel segmento libro bianco e nero, per sfruttare gli enormi volumi sviluppati dalle vendite di prodotti editoriali tramite edicola.

Nel settore **Direct Marketing** Mondolibri, la joint-venture con il Gruppo Bertelsmann, ha archiviato una leggera crescita del fatturato anche grazie all'acquisizione di Piemme Direct, società di vendita per corrispondenza di libri, specializzata in testi di carattere religioso. Nel 2003 Cemit ha vissuto un accentuato sviluppo del giro di affari, e un miglioramento del risultato, grazie alla capacità di attrarre nuovi clienti e di offrire soluzioni sempre innovative nei servizi di direct marketing per i clienti tradizionali.

Grande espansione anche per il settore **Retail** (+22,9%) dove Mondadori opera attraverso negozi propri e una rete in franchising che nel 2003 ha raggiunto i 132 punti vendita.

Nel 2003 sono state inoltre realizzate due operazioni di razionalizzazione, fondendo Mondadori Informatica e Mondadori.com nella Capogruppo Arnoldo Mondadori Editore. Per quanto riguarda Mondadori.com, l'operazione si prefigge di ottimizzare le risorse dedicate all'area Internet, proseguendo nella strategia di presenza sulla rete tramite siti strettamente collegati alle testate del Gruppo. Per Mondadori Informatica, l'operazione è invece finalizzata ad obiettivi di semplificazione delle strutture societarie e di razionalizzazione della gestione.

Passiamo ora al commento dei principali risultati relativi al Bilancio consolidato 2003.

Si fornisce di seguito il Conto economico riclassificato del Gruppo, nel quale, come negli ultimi esercizi, è stata isolata l'incidenza di costi e ricavi relativi all'attività Internet.

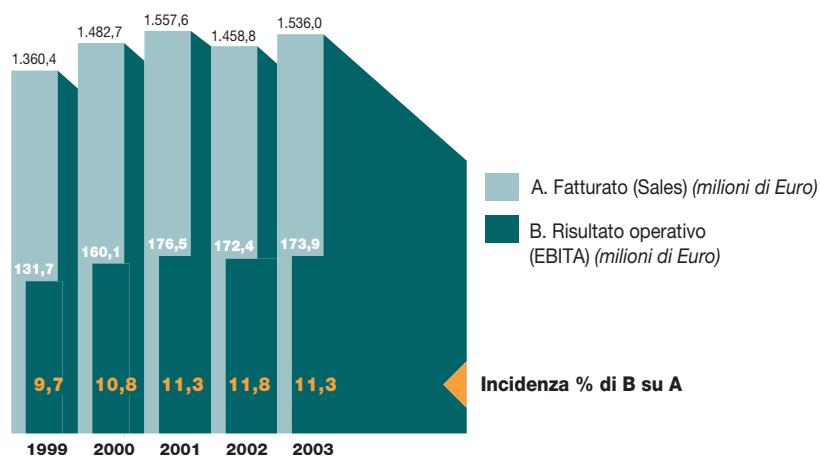
Conto economico consolidato riclassificato			
(Euro/milioni)	31/12/2003	31/12/2002	Delta%
Ricavi di vendita	1.536,0	1.458,8	5,3%
Costi per il personale	250,3	240,7	4,0%
Costo del venduto e di gestione	1.073,5	1.009,6	6,3%
Margine operativo lordo	212,2	208,5	1,8%
<i>Incidenza margine operativo lordo su ricavi</i>	<i>13,8%</i>	<i>14,3%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	38,3	36,1	6,1%
Risultato operativo	173,9	172,4	0,9%
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>11,3%</i>	<i>11,8%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	23,3	23,1	0,9%
Proventi (oneri) finanziari netti	(1,1)	(4,5)	n.s.
Proventi (oneri) diversi netti	3,2	(3,9)	n.s.
Proventi (oneri) straordinari netti	1,8	(0,3)	n.s.
Attività Internet	(4,3)	(7,4)	(41,9%)
Risultato dell'esercizio prima delle imposte	150,2	133,2	12,8%
Imposte sul reddito dell'esercizio	(67,5)	(52,1)	29,6%
Interessi di terzi azionisti	0,6	0,0	n.s.
Risultato netto dell'esercizio	82,1	81,1	1,2%
<i>Incidenza risultato netto dell'esercizio su ricavi</i>	<i>5,3%</i>	<i>5,6%</i>	

I **ricavi consolidati** si sono attestati a 1.536,0 milioni di Euro facendo registrare un incremento del 5,3%; su base omogenea, escludendo il fatturato di Edizioni Piemme S.p.A. pari a 28,2 milioni di Euro l'incremento dei ricavi sarebbe stato pari al 3,3%.

Di seguito ne viene fornito il dettaglio per categoria di attività.

Volume d'affari per categoria di attività

(Euro/milioni)	2003	2002	Delta%
Divisione Libri	369,8	331,4	11,6%
Divisione Periodici e Pubblicità	802,7	782,5	2,6%
Divisione Grafica	451,3	442,5	2,0%
Divisione Direct	162,6	140,7	15,6%
Altri ricavi	14,8	21,7	(31,8%)
Totale ricavi aggregati	1.801,2	1.718,8	4,8%
Ricavi infragruppo	(265,2)	(260,0)	2,0%
Totale ricavi consolidati	1.536,0	1.458,8	5,3%



Gruppo Mondadori: fatturato e risultato operativo

La ripartizione dei ricavi consolidati per area geografica è riportata a fianco.

Il **margine operativo lordo** ha registrato una crescita contenuta, passando da 208,5 milioni di Euro a 212,2 milioni. L'incidenza sui ricavi si è attestata al 13,8% (14,3% nel 2002).

Al netto dell'apporto di Edizioni Piemme S.p.A., pari a 3,5 milioni di Euro, il dato del 2003 sarebbe allineato a quello dell'esercizio precedente nonostante i rilevanti costi sostenuti per il lancio di quattro nuove testate.

Il **costo del personale** cresce del 4% per il differente perimetro di consolidamento (Piemme) e a seguito di un'operazione di incentivazione all'esodo che ha riguardato alcune strutture aziendali.

Il **costo del venduto e di gestione** , rispetto al dato del 2002, aumenta del 6,3%; tale andamento è riconducibile, oltre che al consolidamento di Edizioni Piemme S.p.A., principalmente ai costi sostenuti per il lancio delle nuove iniziative editoriali già citate sopra.

Il **risultato operativo** , che ha scontato maggiori ammortamenti rispetto allo scorso esercizio, aumenta dello 0,9% passando da 172,4 a 173,9 milioni di Euro; l'incidenza sui ricavi diminuisce dall' 11,8% all' 11,3%.

Volume d'affari per area geografica

(Euro/milioni)	2003	2002	Delta%
Mercato nazionale	1.401,9	1.321,2	6,1%
Paesi CEE	107,2	108,0	(0,7%)
Mercato USA	10,4	14,1	(26,2%)
Altri Paesi	16,5	15,5	6,4%
Totale ricavi consolidati	1.536,0	1.458,8	5,3%

Costo del venduto e di gestione

(Euro/milioni)	2003	2002	Delta%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci e variazioni delle rimanenze	478,7	453,1	5,6%
Servizi e altri costi	595,2	557,0	6,9%
Godimento di beni di terzi	22,3	20,3	9,9%
Recupero spese da terzi e altri proventi	(22,7)	(20,8)	9,1%
Totale costo del venduto e di gestione	1.073,5	1.009,6	6,3%

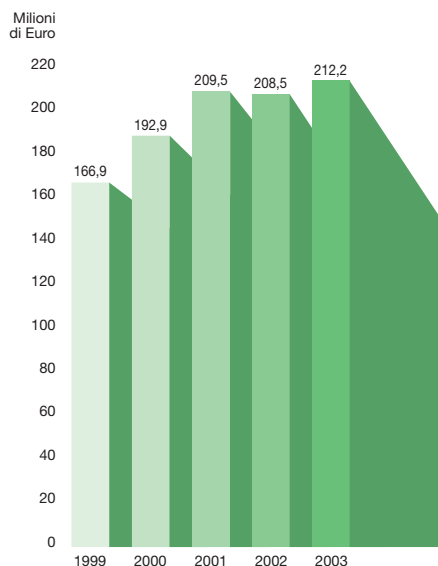
Gli **ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali** hanno registrato un incremento di 2,4 milioni di Euro, passando da 59,2 a 61,6 milioni.

L'incremento è sostanzialmente dovuto ai nuovi investimenti nell'area grafica ed all'acquisizione di Edizioni Piemme S.p.A. sia per i maggiori ammortamenti apportati sia per l'ammortamento del goodwill emerso in sede di consolidamento della nuova partecipazione.

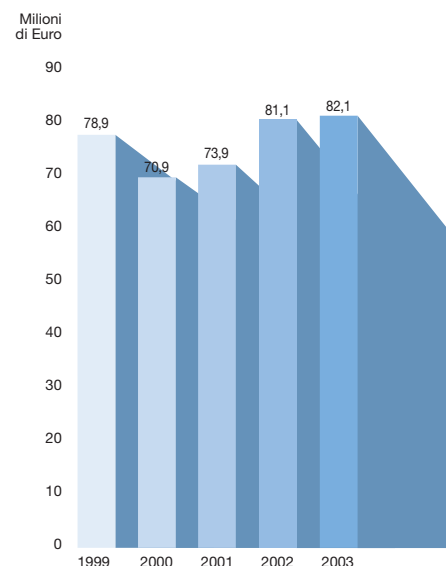
Il saldo dei **proventi e oneri finanziari** è migliorato significativamente rispetto al 2002 (-1,1 milioni di Euro contro -4,5 milioni) a seguito dell'evoluzione positiva dei mercati finanziari nel corso del 2003.

Il **risultato prima delle imposte** si è attestato a 150,2 milioni di Euro (133,2 milioni nel 2002), con un incremento del 12,8%; il significativo miglioramento è in buona misura imputabile alla performance della gestione finanziaria, ai risultati delle società collegate e ad alcune operazioni di cessione di asset ritenuti non strategici, che hanno comportato plusvalenze pari a 3,9 milioni di Euro.

Il **risultato netto**, pari a 82,1 milioni di Euro, è aumentato dell'1,2% rispetto a 81,1 milioni del 2002, nonostante sconti maggiori imposte per 15,4 milioni di Euro.



**Gruppo Mondadori:
margine operativo lordo**



**Gruppo Mondadori:
utile netto**

Il **cash flow** (utile netto + ammortamenti), pari a 143,7 milioni di Euro, comparato con i valori del 2002 cresce di 3,4 milioni di Euro.

A fianco si fornisce lo Stato patrimoniale riclassificato del Gruppo che pone a confronto gli ultimi due esercizi.

La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2003 presenta un saldo positivo pari a 72,9 milioni di Euro (109,3 milioni al 31 dicembre 2002), dopo avere distribuito dividendi agli azionisti per 62,4 milioni ed effettuato investimenti in azioni proprie per 57,4 milioni e in acquisizioni per 36,9 milioni.

Gli **investimenti tecnici** del Gruppo sono stati pari a 34,9 milioni di Euro (36,9 milioni di Euro nel 2002); per maggiori dettagli si rimanda alla "Nota integrativa al Bilancio consolidato".

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(Euro/milioni)	31/12/2003	31/12/2002
Immobilizzazioni immateriali	158,4	164,2
Immobilizzazioni materiali	199,9	202,7
Immobilizzazioni finanziarie	192,6	126,3
Rimanenze	133,5	121,1
Crediti ed altre attività	510,6	491,1
Attività finanziarie e disponibilità liquide	648,9	516,6
Totale attivo	1.843,9	1.622,0
Patrimonio netto	551,9	531,9
Patrimonio netto di terzi	3,3	0,4
Fondi per rischi ed oneri	42,4	52,0
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	100,7	101,8
Altri debiti e passività diverse	569,6	528,6
Debiti finanziari	576,0	407,3
Totale passivo	1.843,9	1.622,0

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2003 con un **utile netto** di 74,5 milioni di Euro (contro 71,7 del 2002).

Il risultato è stato ottenuto dopo aver stanziato ammortamenti complessivi per 18,2 milioni di Euro (17,1 milioni nel 2002) ed imposte per 54,5 milioni di Euro (55,8 milioni nel 2002). Il cash flow lordo generato è stato pari a 92,7 milioni di Euro (88,8 milioni nel 2002).

Il **risultato dell'esercizio** sconta, nel valore e costo della produzione, i costi sostenuti in relazione al lancio delle nuove testate periodiche e le perdite operative delle società Mondadori.com S.p.A. e Mondadori Informatica S.p.A., incorporate nel corso dell'esercizio.

In netto miglioramento il saldo relativo alla gestione delle partecipazioni, che ha generato

minori svalutazioni per 50,9 milioni di Euro e minori dividendi per 30,7 milioni.

I **ricavi** della Capogruppo sono stati pari a 984,7 milioni di Euro contro gli 896,4 milioni del 2002 con un incremento del 9,8%. Tale performance è riconducibile all'ottimo andamento dei diversi settori in cui opera la società; infatti, sia i ricavi per cessioni di libri e diritti di pubblicazione, sia i ricavi per la diffusione delle pubblicazioni periodiche e dei relativi prodotti abbinati sono cresciuti significativamente; in linea i ricavi pubblicitari.

I commenti che seguono chiariscono analiticamente i vari aspetti e le singole attività sia del Gruppo sia della Capogruppo, in aderenza ai criteri informativi richiesti dall'art. 2428 Cod. Civ. e dall'art. 40 del Decreto Legislativo del 9 aprile 1991, n. 127 e dalla Raccomandazione Consob del 20 febbraio 1997.

Il 2003 è stato un anno positivo per il mercato librario italiano, che ha registrato una crescita del giro d'affari nei canali tradizionali, nonostante il perdurare del fenomeno, avviato nel 2002, delle vendite di prodotti editoriali tramite edicola in abbinamento ai principali quotidiani nazionali. Le iniziative congiunte hanno portato sul mercato 40 milioni di libri, che si sono aggiunti ai 30 milioni del 2002.

Per quanto riguarda l'andamento dei singoli editori, è da rimarcare che nel settembre 2002 Demoskopea ha variato i criteri di rilevazione del mercato librario in Italia allargando il campione a settori prima non censiti (per esempio i libri professionali). La principale conseguenza è stata una diluizione delle quote dei grandi editori di trade generalisti, a fronte di un generale incremento degli editori di nicchia. Inoltre è stato introdotto un sistema di rilevazione elettronico per cui le quote di mercato del 2002 sono frutto di una stima quindi non direttamente confrontabili a quelle del 2003.

Fatte queste premesse, dai dati Demoskopea risulta che il Gruppo Mondadori ha incrementato la propria quota di mercato, soprattutto grazie al rafforzamento del segmento ragazzi dovuto all'acquisizione della casa editrice Edizioni Piemme.

Libri: quote di mercato

Editore	Quota 2003	Quota 2002	Delta %
Mondadori	15,1	15,6	(0,5)
Einaudi	4,9	4,9	-
Sperling & Kupfer	2,8	2,3	0,5
Piemme	2,8	-	n.s.
Altre società del Gruppo Mondadori	1,3	1,2	0,1
Totale Gruppo Mondadori	26,9	24,0	2,9
Gruppo Rizzoli	12,4	13,4	(1,0)
Gruppo Longanesi	8,0	8,4	(0,4)
Feltrinelli	4,3	4,2	0,1

Fonte: Demoskopea a valore.

I dati relativi all'esercizio 2002 sono stati aggiornati alla nuova modalità di rilevazione, per cui non confrontabili con quanto pubblicato nel Bilancio al 31 dicembre 2002.

I ricavi complessivi della Divisione Libri dell'esercizio 2003 sono stati pari a 369,8 milioni di Euro contro i 331,4 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Come si evince dal prospetto a fianco tutti gli editori del Gruppo hanno migliorato le proprie performance ad eccezione di Mondadori Electa S.p.A. che ha risentito della scelta strategica di non organizzare mostre in proprio e del calo dell'editoria per committenza.

La produzione libraria della Divisione¹ è stata di 1.961 novità (rispetto alle 1.981 del 2002) e di 3.801 ristampe (3.579 nel 2002) per un totale di 40,4 milioni di copie contro i 40,7 dell'anno 2002.

Libri: ricavi

(Euro/milioni)	2003	2002	Delta %
Edizioni Mondadori	113,8	111,7	1,9%
Einaudi	44,7	42,3	5,7%
Mondadori Electa	38,0	39,8	(4,5%)
Gruppo Sperling & Kupfer	26,8	23,9	12,1%
Edumond Le Monnier	78,2	77,1	1,4%
Edizioni Piemme	28,2	-	n.s.
Distribuzione Libri	42,2	38,0	11,1%
Totale ricavi aggregati	371,9	332,8	11,7%
Ricavi infragruppo	(2,1)	(1,4)	50,0%
Totale ricavi consolidati	369,8	331,4	11,6%

¹ Comprensivo i marchi Mondadori, Sperling & Kupfer, Frassinelli, Einaudi, Electa (esclusa editoria scolastica).

Edizioni Mondadori

Anche nel 2003 le Edizioni Mondadori si sono confermate leader indiscusso del mercato, registrando una crescita del giro d'affari dell'1,9%.

Un enorme successo ha nuovamente registrato la *Varia* con i comici legati a Zelig (Bisio, Oreglio, Cremona) e soprattutto con *Tutte le barzellette su Totti* che, grazie alla fruttuosa combinazione di marketing ed editoria, ha raggiunto le 800.000 copie.

Il trimestre natalizio ha registrato risultati ancora migliori delle previsioni, sia grazie al successo di autori di portafoglio come John Grisham (*L'allenatore*, 135.000 copie), John Le Carrè (*Amici assoluti*, 75.000 copie), Valerio Manfredi (*Il tiranno*, 130.000 copie), Bruno Vespa (*Il Cavaliere e il Professore*, 200.000 copie), sia grazie ad autori nuovi per i lettori italiani quali Dan Brown, che con il suo *Il codice da Vinci*, uscito a novembre, ha in brevissimo tempo superato il tetto delle 200.000 copie.

Alcune piacevoli sorprese sono state poi rappresentate da autori letterari quali David Grossman (*Col corpo capisco*, 33.000 copie) e Jeffrey Eugenides (*Middlesex*, 40.000 copie), oltre ad autori "nuovi" come Mauro

Corona (*Nel legno e nella pietra*, 60.000 copie e *Il volo della martora*, 115.000 copie).

Molto ben riuscito il rilancio del libro di Margaret Mazzantini *Non ti muovere* nella veste di Mito cartonato che da solo ha venduto, nel 2003, circa 500.000 copie, spingendo il titolo nel suo complesso al milione di copie.

Significativi i risultati raggiunti da un nuovo genere di saggistica, esemplificati dal successo dei due titoli di Michael Moore, *Stupid White Men* (80.000 copie) e *Ma come hai ridotto il mio paese?* (50.000 copie).

Einaudi

L'anno 2003 è stato caratterizzato da un positivo andamento del fatturato che ha superato i 44 milioni di Euro, con un incremento rispetto all'anno precedente del 5,7%.

Ottima la performance delle vendite realizzate in libreria e notevole l'incremento dei fatturati per la cessione dei diritti di pubblicazione soprattutto a quotidiani nazionali; in leggera flessione il comparto delle vendite rateali.

Tra i titoli più significativi dell'anno, che hanno avuto una buona collocazione sul mercato,

segnaliamo: *Lo strano caso del cane ucciso a mezzanotte* di Mark Haddon, *Il petalo cremisi e il bianco* di Michel Faber, *Il lato sinistro del cuore* di Carlo Lucarelli, *L'animale morente* di Philip Roth, *L'uomo duplicato* di José Saramago, *Voi noi* di Paolo Crepet, *Pasqua rossa* di Alberto Bevilacqua, *Vergogna* di J.M. Coetzee, *Little Boy Blue* di Eduard Bunker, *Il libro delle illusioni* di Paul Auster e tra i titoli con videocassetta *Il diario di Sabna Guzz* di Sabina Guzzanti e *Parole e canzoni* di Paolo Conte.

Nel corso del 2003 è stata, inoltre, perfezionata l'operazione di cessione della collana Ricciardi, ritenuta non strategica.

Editoria d'arte e organizzazione mostre

La flessione dei ricavi è da riportarsi in gran parte al cambiamento della strategia nel settore organizzazione mostre, dove si è lavorato per conto terzi anziché in proprio, e ai cali delle attività di editoria per committenza ed alle guide turistiche. Le attività editoriali tradizionali, con i marchi Electa, Leonardo Arte, e Mondadori per i libri illustrati, e quelle di gestione dei servizi in concessione e di organizzazione mostre, hanno fatto registrare fatturati in linea con quelli

del precedente esercizio.

Per quanto riguarda l'andamento della produzione richiamiamo lo straordinario esito presso il pubblico dei *Dizionari dell'arte*, giunti a 200.000 copie vendute in Italia per gli otto titoli pubblicati nel 2002 e nel 2003 cui si sommano altre 200.000 copie nelle varie edizioni internazionali.

Particolarmente apprezzata dal mercato è stata anche la ricca offerta del secondo semestre in Architettura con *Il Tempio Vaticano*, in Arte con la preziosa edizione di *Viaggio d'artista nell'Italia del Settecento* di Thomas Jones, l'inedito delle rime in *Michelangelo poesia e scultura* curato da Jonathan Nelson, il primo volume della tetralogia *La pittura di paesaggio in Italia - l'Ottocento* curata da Anna Ottani Cavina.

L'Area Beni Culturali ha, nell'ambito dei servizi in concessione, confermato l'apprezzamento dei committenti istituzionali con l'ottenimento del rinnovo per il secondo quadriennio presso le sedi di Brera e Cenacolo, al quale si è aggiunta nei primi mesi del 2004 l'aggiudicazione della gara per i servizi presso i Musei Civici di Venezia.

Gruppo Sperling & Kupfer

Il Gruppo Sperling & Kupfer ha fatto segnare anche nel 2003 un significativo incremento

di fatturato (+12,1%), merito soprattutto del comparto saggistica in cui spiccano a fine anno *Il sangue dei vinti* (più di 300.000 copie vendute) di Giampaolo Pansa ed in primavera *La mia vita, la mia storia* (35.000 copie) di Hillary Clinton.

Le altre linee editoriali si sono comunque ben comportate; nella narrativa, accanto ad autori consolidati come Sveva Casati Modignani, Sergio Bambaren e Stephen King si sono segnalate le novità di Alessandra Appiano, vincitrice del premio Bancarella con *Amiche di salvataggio* (45.000 copie), e di C.J. Sansom con *Lenigma del gallo nero* (27.000 copie).

Nella varia è proseguito il buon momento dei libri legati alla dieta *Zona* mentre la controllata Frassinelli, oltre agli autori di catalogo come il best-seller Nicholas Sparks *Quando ho aperto gli occhi* (145.000 copie), ha lanciato una nuova autrice francese, Anna Gavalda con *Io l'amavo* (20.000 copie).

Editoria scolastica

In un contesto operativo difficile, in cui il continuo rinvio dell'approvazione della legge sulla Riforma ha reso più complessa l'attività produttiva e creato disagi nella costruzione dei programmi, l'Editoria scolastica Mondadori ha registrato nel 2003 un fatturato pari a 78,2

milioni di Euro, in crescita dell'1,4% rispetto al 2002.

Il settore in cui il fatturato ha ottenuto i risultati più brillanti è stato quello della secondaria di secondo grado, segmento nel quale l'azienda ha investito le maggiori risorse con particolare attenzione alla produzione per il triennio dei Licei e dell'Istruzione Tecnica.

L'incremento della quota di mercato adozionale è risultato di 0,3 punti (dal 13,8% del 2002 al 14,1% del 2003). La crescita è stata ottenuta grazie all'introduzione di molte novità per tutti i marchi.

A difesa delle quote raggiunte, è stato allargato il catalogo anche per la secondaria di primo grado, dove si è segnalata per qualità la pubblicazione di un corso di scienze di Cavalli Sforza edito con il marchio Einaudi Scuola.

Mondadori Scuola ha confermato la sua leadership nelle discipline Italiano e Storia con la riprogrammazione di corsi ormai famosi di Sensini e Calvani.

Dal canto suo Le Monnier ha proseguito nel percorso di crescita intrapreso da tre anni, grazie alla proposta di dizionari di greco, latino e tedesco e grazie all'arricchimento dell'offerta di testi di italiano per stranieri.

Una segnalazione particolare merita l'attività multimediale, prioritariamente concentrata su Internet. Accanto allo sviluppo di Pianetascuola, sito ormai consolidato presso gli utenti, nell'arco del 2003 ha preso il via un'importante iniziativa destinata agli insegnanti delle scuole elementari con l'introduzione di un nuovo sito: il *Pianetino*. Alla nuova proposta hanno aderito oltre 75.000 docenti (un terzo della popolazione interessata).

Edizioni Piemme

Edizioni Piemme è entrata a far parte del Gruppo Mondadori inaugurando il suo primo anno di bilancio con un considerevole incremento dei ricavi (+4,7%) rispetto al 2002.

I fattori del successo sono da ricercare sia nella produzione editoriale destinata al mercato Adulti sia in quella destinata al mercato Ragazzi, con i brand *Il Battello a Vapore* e *Geronimo Stilton*.

Oltre alla conferma nel genere thriller di Michael Connelly e di Susan O' Connel, il 2003 ha visto l'affermarsi del marchio Piemme nel romanzo femminile per giovani donne con i successi di Jennifer Weiner *Brava a letto* e *A letto con Maggie*, nella narrativa alta con l'outsider *Vita di Pi* di Yann Martell,

nonché nella saggistica e nella manualistica con il marchio La Cucina Italiana.

Il maggior incremento di ricavi del 2003 è stato generato dalla produzione editoriale destinata ai Ragazzi, in cui i libri di *Geronimo Stilton* hanno registrato una crescita del fatturato del 64%, con un exploit di fine anno grazie alla strenna *Nel regno della Fantasia* (150.000 copie).

Parallela al successo nel mercato italiano è la diffusione delle opere di *Geronimo Stilton* nel mondo. Al 31 dicembre 2003 sono stati venduti i diritti per la traduzione delle opere del famoso topo giornalista in 25 idiomi e in circa 160 Paesi tra cui la Cina, tutto il mondo di lingua spagnola e gli Stati Uniti dove l'editore Scholastic ha programmato il primo lancio di 1.350.000 copie a febbraio 2004.

Distribuzione

Anche l'esercizio 2003 ha confermato e consolidato l'efficienza del sistema distributivo con un ulteriore aumento dell'attività totale, che si riflette in una crescita dei fatturati di oltre l'11% rispetto al dato del 2002.

La Divisione Periodici ha realizzato ricavi consolidati per 802,7 milioni di Euro con un incremento pari al 2,6% rispetto al 2002.

Periodici: ricavi (Euro/milioni)	2003	2002	Delta %
Diffusione	476,7	443,7	7,4%
Pubblicità	326,0	338,8	(3,8%)
Totale periodici	802,7	782,5	2,6%

Di seguito viene fornito un quadro sintetico della situazione suddivisa nelle sue determinanti principali.

Diffusione

Diffusione

(Euro/milioni)	2003	2002	Delta%
Testate Mondadori	394,8	369,7	6,8%
Testate terzi editori	81,9	74,0	10,7%
Totale diffusione	476,7	443,7	7,4%

Il mercato dei periodici, dopo due anni consecutivi di calo delle diffusioni, ha messo a segno un lieve recupero (+0,3%).

Il miglioramento è dovuto essenzialmente ai nuovi lanci: nel 2003 sono arrivati in edicola 11 nuovi titoli. Mondadori, che ha lanciato nel 2003 quattro nuove testate, ha ottenuto un andamento in termini di numero di copie vendute in linea con il mercato.

In questo contesto, risalta l'ottimo incremento del fatturato diffusionale messo a segno dal Gruppo Mondadori (+7,4% rispetto al 2002).

La crescita è dovuta soprattutto alla forte espansione dei ricavi derivanti dalle vendite dei prodotti congiunti opzionali, che si sono ormai affermati come una interessante area di sviluppo del Gruppo.

Visto il crescente successo negli anni passati di queste iniziative, nel 2003 Mondadori ha moltiplicato le proposte. In totale sono state superate le 500 uscite di prodotti congiunti,

contro le 400 dello scorso anno, con uno sforzo creativo, organizzativo e operativo da parte di tutte le strutture aziendali.

L'incremento ha riguardato non solo il quantitativo dei prodotti congiunti venduti, ma anche il loro prezzo medio a causa di un netto spostamento del mix dell'offerta a favore dei Dvd, che hanno un prezzo più alto rispetto agli altri allegati.

I Dvd venduti sono passati da poco meno di 400.000 unità nel 2002 a circa 3,5 milioni di pezzi. Il nuovo supporto ha, comunque, in parte sostituito le vendite di film su cassetta Vhs, passate da 9 a 6 milioni di pezzi venduti.

Un forte incremento va segnalato anche per l'oggettistica (+90%) e per i prodotti editoriali (come per esempio libri, guide e cartine).

Si ricorda che Mondadori è stata la prima casa editrice a sfruttare il canale edicola per queste tipologie di prodotti, subito seguita dai diretti

concorrenti. Ai periodici si è aggiunto sul mercato anche il comparto dei quotidiani che potendo sfruttare la programmazione delle uscite articolata su sette giorni della settimana sta moltiplicando le iniziative.

Per quanto riguarda la parte editoriale, il sistema dei femminili Mondadori ha confermato l'indiscussa leadership dei periodici sia in termini diffusionali che pubblicitari.

Da segnalare, in un mercato in crescita solo grazie a nuovi lanci, l'ottima performance di *Cosmopolitan* (223.000 copie medie diffuse +10%) e di *Grazia* (245.000 copie medie +2,5%).

Donna Moderna ha mantenuto la posizione di settimanale femminile più venduto (circa 550.000 copie medie) e più apprezzato dagli utenti pubblicitari.

Chi, in forte crescita nella raccolta pubblicitaria, è rimasto stabile nelle diffusioni, intorno alle 520.000 copie medie.

Flair, il nuovo mensile femminile di alto livello lanciato dalla Mondadori nel gennaio 2003, ha raggiunto gli obiettivi prefissati in termini di posizionamento di mercato e si è attestato poco sotto le 170.000 copie diffuse medie.

Tra le altre principali testate, *Panorama*, seppur con una diffusione media leggermente in calo (535.000 copie contro le 555.000 del 2002), è rimasto il leader assoluto del segmento, con un distacco di quasi 140.000 copie medie rispetto al suo diretto concorrente.

Straordinario successo hanno avuto le vendite di Dvd, con numerosi titoli che hanno superato le 100.000 copie vendute.

Nell'ultimo trimestre si è lanciata la *DVDteca di Panorama* con ottimo riscontro di pubblico. Tale serie, che di fatto ha sostituito la *Videoteca del secolo* (VHS), continuerà e si arricchirà nel corso del 2004.

TV Sorrisi e Canzoni si è confermato il settimanale italiano più venduto in edicola, seppur con un leggero calo della diffusione totale (circa 1,4 milioni di copie medie, -3,3% verso il 2002).

La storica testata televisiva ha comunque visto un incremento sia dei ricavi pubblicitari che di quelli diffusionali grazie a più numerose e più efficaci iniziative di vendite opzionali, tra le quali si ricorda la prima co-produzione di un CD musicale originale con una casa discografica.

Il CD è stato lanciato in contemporanea sul canale edicole e nei negozi musicali ed ha raggiunto le prime posizioni nella hit parade per molte settimane.

Nel corso dell'anno si sono rafforzati il Sistema Arredamento, grazie al lancio di *Flair Living* e all'incremento delle uscite periodiche di *Creare con Casaviva*, e il Sistema Cucina che, con *Cucina Moderna*, *Sale & Pepe*, *Cucina no problem* (lanciato a fine 2002) e *Grand Gourmet* (che ha subito un restyling nel 2003), ha raggiunto i 7,5 milioni di copie diffuse, quasi un milione in più rispetto all'esercizio precedente. Con tale sensibile incremento si è ulteriormente rafforzata la posizione di leadership nel segmento cucina: dal 42% al 45,4% di quota di mercato.

Economy sta consolidando la propria autorevolezza sia nel mercato dei clienti pubblicitari che in quello consumer, raggiungendo e superando gli obiettivi prefissati. Le copie diffuse medie dell'anno sono circa 92.000.

Nel complesso, le nuove testate lanciate nel 2003, *Flair*, *Evo*, *Economy* e *Flair Living*, hanno raggiunto i risultati attesi sia in termini di posizionamento di marketing sia nei ricavi sviluppati.

Il 2004 si è aperto all'insegna di un'ulteriore crescita delle iniziative di marketing dei Periodici Mondadori. Da segnalare tra le numerose proposte dei primi tre mesi, il successo delle innovative schede di cucina

di *Donna Moderna*, le videocassette dedicate ai bambini di *TV Sorrisi e Canzoni* e i brillanti dati di vendita del cinema in *Dvd di Panorama*. Sicuramente il più importante accadimento di inizio 2004 è il lancio di *PerMe*, mensile femminile fortemente innovativo dedicato alla psicologia, alle relazioni interpersonali, ai sentimenti, all'interiorità.

Publicità

Dopo un biennio di performance negative, lo scenario offerto nel 2003 dal mercato pubblicitario si è caratterizzato per andamenti molto differenti nei due semestri: ai primi sei mesi segnati dal permanere del trend negativo del 2002 è seguita una seconda parte dell'anno con risultati moderatamente positivi.

In totale il mercato degli investimenti pubblicitari è cresciuto del 3,3% sul 2002, come si rileva dalla tabella a fianco.

Tra i diversi mezzi sono andati particolarmente bene la radio (+15,9%) e la televisione, la cui raccolta è cresciuta nel 2003 del 4,9%, con l'apporto di tutti i settori merceologici.

Le maggiori difficoltà di ripresa sono state vissute dal mercato della carta stampata, in particolare dai quotidiani, soprattutto nel segmento della pubblicità commerciale nazionale (-5,9%).

La spesa in advertising sui periodici, invece, grazie a un ottimo andamento registrato nell'ultimo trimestre, ha segnato un +1,0%.

Tra i settori più importanti per la raccolta dei periodici c'è da segnalare il buon comportamento della moda,

Mercato pubblicitario

(Euro/milioni)	2003	2002	Delta%
Televisione	4.123,6	3.929,7	4,9%
Periodici	1.165,3	1.153,3	1,0%
Quotidiani	1.705,7	1.728,5	(1,3%)
Radio	329,0	283,9	15,9%
Affissioni	187,2	181,4	3,2%
Cinema	82,9	72,1	14,9%
Totale mercato pubblicitario	7.593,7	7.348,9	3,3%

Fonte: Nielsen

che si contrappone a un calo della cosmetica. Bene hanno fatto inoltre le telecomunicazioni e la finanza, insieme al largo consumo, seguiti dall'auto/turismo. Non si è interrotta, invece, la contrazione dell'informatica già evidenziata negli ultimi anni.

Mondadori Pubblicità, che opera nel settore dei periodici e dei quotidiani nazionali, ha registrato un calo dei ricavi pari al -3,8%.

Tale variazione percentuale a livello omogeneo, escludendo cioè dal fatturato del 2002 *Famiglia Cristiana*, la cui concessione non è stata rinnovata per il 2003, risulta pari al +0,97%.

Se, infine, si considera solo il settore dei periodici, la raccolta nel 2003 ha segnato un incremento del 2%, migliore rispetto al mercato di riferimento.

Al risultato hanno contribuito gli ottimi andamenti delle principali testate del Gruppo Mondadori quali *TV Sorrisi e Canzoni*, *Donna Moderna*, *Chi*, *Panorama* e *Cosmopolitan* a cui si sono aggiunti i brillanti successi di raccolta delle testate lanciate nel 2003, *Flair*, *Flair Living*, *Evo* ed *Economy*.

L'area quotidiani in concessione ha, invece, risentito della stagnazione degli investimenti generalizzata sul segmento della pubblicità commerciale nazionale con performance comunque allineate rispetto al mercato di riferimento.

Il positivo andamento che ha preso forma nell'ultimo trimestre del 2003 sembra confermarsi nei primi mesi del 2004, portando a formulare previsioni cautamente ottimistiche per l'anno in corso.

Il ritmo di crescita che ha caratterizzato l'economia europea nel 2003 ha contribuito a mantenere la domanda di prodotti grafici sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

In particolare, il mercato pubblicitario, dopo la forte caduta del 2002, ha registrato una debole ripresa, non sufficiente tuttavia a riportare i volumi di stampa ai livelli 2001. La domanda è stata caratterizzata da minori foliazioni e minori tirature in ogni segmento: riviste periodiche, cataloghi di vendita per corrispondenza, tour operator e materiale promozionale.

Nel settore dei grandi cataloghi di vendita per corrispondenza sono proseguiti i fenomeni di assestamento registrati nel 2002: a seguito di fusioni/acquisizioni ed ulteriori concentrazioni in Europa, si è ridotto il numero di clienti e prodotti; peraltro le tirature e foliazioni dei cataloghi principali (periodi di alta stagionalità) non hanno subito riduzioni significative.

Nel settore del libro illustrato, il forte apprezzamento dell'euro nei confronti del dollaro e, in minor misura, della sterlina ha ulteriormente inasprito la competizione, indirizzando la domanda di stampa degli editori americani e inglesi verso il Far East, generando pertanto ulteriori pressioni sui prezzi di vendita.

La debolezza della domanda ha favorito la prosecuzione del calo del prezzo della carta, di cui si sono beneficiati i settori magazine e libri della Mondadori.

Fenomeno in controtendenza è stato, in Italia, lo sviluppo della stampa del libro nero cartonato, legato alla formula libro abbinato ai quotidiani, offerta introdotta con successo sul mercato nel 2002 e proseguita nel 2003 con un significativo incremento di iniziative editoriali.

La Divisione Grafica ha registrato nel 2003 un incremento dei ricavi pari al 2%, grazie a un sensibile incremento dei volumi che ha compensato gli effetti legati all'andamento dei cambi e alla tensione sui prezzi di vendita di stampa e del prezzo della carta. La tendenza è ancora più evidente considerando l'andamento del fatturato stampa netto carta, che è cresciuto del 4,3%.

Mondadori Printing è riuscita a ottenere un aumento del portafoglio ordini anche in un mercato non in espansione grazie al consolidato rapporto con le case editrici del Gruppo Mondadori che hanno sviluppato maggiori volumi stampa per i nuovi lanci del 2003.

Inoltre, sul fronte clienti terzi è proseguita l'attività di allargamento della clientela che

consentirà nel corso del 2004 di effettuare un miglioramento del portafoglio clienti e prodotti. In particolare, la Divisione ha saputo reagire tempestivamente per cogliere le opportunità offerte dallo sviluppo del libro nero cartonato, aumentando la capacità produttiva specifica e conseguendo un significativo incremento dei ricavi nel mercato Italia.

La quantità di carta lavorata negli stabilimenti nel corso del 2003 è stata di 330.061 tonnellate contro le 304.274 del 2002, con un incremento dell'8,6 %.

I volumi di attività sviluppati hanno permesso di mantenere un elevato livello di utilizzo della capacità produttiva installata e di incrementare la produzione interna (misurata in pagine) del 5% circa.

Artes Graficas Toledo ha proseguito il programma di razionalizzazione produttiva, che si concluderà nel 2004, consentendo allo stabilimento di proporsi sul mercato con rinnovata competitività.

Fatturato stampa netto costi carta

(Euro/milioni)	2003	2002	Delta%
Riviste	124,8	115,4	8,1%
Libri	75,5	72,7	3,8%
Cataloghi e materiale promozionale	29,8	31,8	(6,3%)
Directories	4,7	5,2	(9,6%)
Totale fatturato stampa netto costi carta	234,8	225,1	4,3%

Grafica: parco macchine

	Verona	Melzo	Cles	Pomezia	Martellago	Toledo	Totale
Rotocalco	7	4	-	-	-	-	11
Rotooffset	5	-	2	2	-	-	9
Offset piana	12	-	-	-	5	7	24
Cameron	-	-	3	-	-	-	3

Il fatturato verso i soli Clienti Terzi è stato di 201,9 milioni di Euro (202,4 nel 2002) di cui verso l'estero 108,7 milioni (118,6 nel 2002), valori influenzati dalla diminuzione del prezzo della carta e dalla rivalutazione dell'euro.

Una sintesi più significativa del livello complessivo di attività sviluppato dalla Divisione emerge dal prospetto in alto che evidenzia il solo fatturato stampa depurato dei ricavi per vendita carta e servizio spedizioni.

Le buone performance di riviste e libri sono dipese dall'ottimo andamento dei periodici

del Gruppo Mondadori e dalle iniziative editoriali promosse dai principali quotidiani nazionali.

Il fatturato "Directories", invece, ha subito una contrazione dovuta alla strategia di distribuzione del prodotto più mirata e selettiva seguita dal Cliente.

La potenzialità produttiva degli stabilimenti della Divisione è sinteticamente rappresentata dal parco macchine operative evidenziato nella tabella sopra.

Il Gruppo Mondadori ha confermato in quest'area un elevato tasso di crescita, con un aumento dei ricavi del 15,6% dall'inizio dell'anno e un deciso recupero di redditività rispetto all'anno precedente.

Mondolibri, leader assoluto in Italia nel settore delle vendite per corrispondenza di libri, ha registrato nel 2003 una crescita del fatturato del 2,2%, con un numero di soci stabile, ma un aumento del numero di clienti non legato dal vincolo di associazione al club.

L'incremento è stato ottenuto anche grazie all'acquisizione, avvenuta nel luglio del 2003, del ramo d'azienda Piemme Direct, specializzato soprattutto nella vendita per corrispondenza di libri a carattere religioso. Il processo di integrazione di Piemme Direct, che sarà completato nel corso del 2004, consentirà di sfruttare sinergie derivanti dall'utilizzo dello stesso sistema logistico interno e della medesima piattaforma IT, con un recupero di efficienza atteso in particolare nel livello dello stock e nei costi di marketing e promozione, grazie anche ad una struttura organizzativa considerata ottimale per numero e qualità delle risorse.

Nel corso dell'anno è proseguita la strategia di approccio multicanale dell'offerta con

l'avvio della possibilità di effettuare ordini anche via cellulare tramite SMS. Inoltre nel secondo semestre sono stati aperti due nuovi negozi riservati agli associati, a Parma e a Pescara.

L'anno 2003 ha rappresentato per **Cemit** un periodo di accentuato sviluppo del giro di affari, in crescita del 15,5%, e di miglioramento del risultato, a conferma dell'apprezzamento del mercato per la qualità dei servizi prestati e della sua specificità di operatore in grado di fornire alla clientela una gamma completa di servizi di direct marketing.

Nonostante la persistente stasi del mercato della comunicazione, Cemit è riuscita a conquistare nuovi clienti e ad incrementare il fatturato di alcuni dei clienti già acquisiti. Il controllo dei costi, già stringente, è stato ulteriormente intensificato tramite interventi mirati.

I programmi di sviluppo di Cemit sono aggiornati alle continue evoluzioni tecnologiche. In quest'ottica è stato dato avvio ad un progetto di generale miglioramento della capacità di elaborazione, integrazione ed archiviazione dei dati, che costituiscono

il patrimonio della società.

Inoltre nel 2003 è stato avviato il processo di certificazione della qualità (che sarà ultimato nel corso del 2004) per essere in grado di offrire al cliente il più elevato standard di prestazioni del mercato.

Mondadori Franchising rispetto al 2003 ha messo a segno un rilevante incremento di fatturato (+36%) grazie sia alle nuove affiliazioni, intervenute nei dodici mesi di riferimento (i punti vendita sono passati da 117 a 132 unità), sia alla crescita dei ricavi nelle librerie esistenti. Nel corso del secondo semestre la società si è concentrata nel portare a compimento il processo di migrazione su una nuova piattaforma tecnologica, indispensabile per adeguare la propria infrastruttura alle accresciute esigenze dell'azienda stessa e nel contempo creare le premesse anche per un nuovo investimento nell'area del picking & packing, a sua volta necessario per soddisfare il forte sviluppo dell'attività di questi anni.

Mondadori Retail ha registrato anche quest'anno un sensibile aumento dei fatturati (+18,6%) grazie sia ai negozi con presenza già consolidata sul territorio (+6,5% rispetto all'anno precedente), sia all'apertura di nuovi punti di vendita:

nel corso dell'anno sono stati aperti tre nuovi negozi a Torino, Genova e Casalecchio di Reno (Bologna).

Di seguito si forniscono in forma sintetica i dati di fatturato dell'area relativi all'esercizio 2003, comparati con l'anno precedente.

Direct: ricavi (Euro/milioni)	2003	2002	Delta%
Mondolibri S.p.A: (*)	42,4	41,5	2,2%
Cemit Interactive Media S.p.A.	27,5	23,8	15,5%
Totale direct marketing	69,9	65,3	7,0%
Mondadori Franchising S.p.A.	25,7	18,9	36,0%
Mondadori Retail S.r.l.	67,0	56,5	18,6%
Totale retail	92,7	75,4	22,9%
Totale direct	162,6	140,7	15,6%

(*) Consolidata al 50% con il metodo proporzionale.

La fusione della società Mondadori.com S.p.A. nella Capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., avvenuta il 1° agosto 2003, ha consentito di ottimizzare le risorse dedicate a quest'area di business, con la conferma della strategia di Mondadori.com basata sullo sviluppo di siti sinergici alle testate più importanti del portafoglio Mondadori.

Tutto il network di siti Mondadori ha fatto registrare volumi elevati in termini di traffico con una media di oltre 20 milioni di page views, posizionandosi tra i primi 15 gruppi aziendali in Internet, come risulta dai dati pubblicati da Nielsen-Netratings.

Nel secondo semestre sono stati inoltre lanciati i primi servizi *wireless* con le principali testate del Gruppo Mondadori (*Cosmopolitan, Men's Health, Tu, TV Sorrisi e Canzoni, Tutto, Donna Moderna e Auto oggi*), ottenendo apprezzabili risultati economici. I lettori possono attivare servizi di personalizzazione, di informazione e di intrattenimento direttamente dal proprio cellulare.

Per quanto riguarda, invece, l'attività di vendita di libri via internet, anche quest'anno **BOL** ha avuto un ottimo andamento del fatturato (+61% rispetto al 2002). La società

ha proseguito la sua espansione in nuove aree di prodotto e servizi aggiungendo ai Dvd ed ai libri professionali, introdotti nel 2002, anche i libri in lingua inglese, al fine di accelerare il raggiungimento del punto di pareggio nel conto economico.

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 31 dicembre 2003 presenta

un saldo attivo pari a 72,9 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto:

Posizione finanziaria netta

(Euro/milioni)	31/12/2003	31/12/2002
Crediti verso banche a breve e c/c postali	42,3	85,5
Debiti verso banche a breve	(28,4)	(21,3)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(123,1)	(369,5)
	(109,2)	(305,3)
Titoli di credito a reddito fisso, obbligazioni, azioni	580,3	407,3
Obbligazioni	(296,4)	-
Obbligazioni convertibili	(109,9)	-
Debiti verso altri finanziatori	(1,4)	-
Cassa, assegni, crediti finanziari netti verso società del Gruppo, verso terzi e ratei di interessi	9,9	7,3
Crediti (debiti) finanziari netti	73,3	109,3
Debiti per leasing	(0,4)	-
Posizione finanziaria netta	72,9	109,3

Cash flow sintetico

(Euro/milioni)	31/12/2003	31/12/2002
Posizione finanziaria netta iniziale	109,3	188,5
Risultato netto	82,1	81,1
Ammortamenti	62,3	60,3
Autofinanziamento	144,4	141,4
Variazione circolante	(11,4)	(11,7)
Investimenti netti	(64,3)	(16,6)
Trattamento di fine rapporto di lavoro	(1,1)	2,1
Acquisto azioni proprie al netto delle cessioni	(57,4)	(3,3)
Altre attività/passività	15,5	(25,2)
Ecceденza (Fabbisogno) operativo	25,7	86,7
Dividendi	(62,4)	(155,7)
Altri movimenti patrimoniali	0,3	(10,2)
Ecceденza (Fabbisogno) finanziario	(36,4)	(79,2)
Posizione finanziaria netta finale	72,9	109,3

Come si evince dal primo prospetto la composizione della posizione finanziaria netta è profondamente variata rispetto al dato del 2002.

Come già accennato l'esercizio 2003, sul fronte finanziario, è stato caratterizzato da due importanti operazioni tese ad ottimizzare la struttura finanziaria del Gruppo, sia dal punto di vista dei tassi che delle scadenze.

Prestito obbligazionario convertibile

Nel mese di settembre Mondadori Finance S.A. ha emesso un prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie Arnoldo Mondadori Editore, già emesse e detenute dalla società quali azioni proprie, riservato esclusivamente ad investitori professionali, raccogliendo sul mercato 109,9 milioni di Euro.

Le obbligazioni sono state emesse alla pari con scadenza 2008 ad un prezzo di conversione unitario di 8,4782 Euro e danno diritto ai sottoscrittori ad una cedola annua del 2%.

Private placement

Nel mese di ottobre Mondadori International S.A. ha concluso un'operazione di *private placement* con investitori professionali

americani che ha consentito la raccolta di 350 milioni di dollari USA, che convertiti al cambio Euro/Dollaro di 1,1809 corrispondono a 296,4 milioni di Euro.

Le obbligazioni (*senior unsecured notes*) sono rimborsabili in unica soluzione per 215 milioni di dollari il 18/12/2013, per 40 milioni di dollari il 18/12/2015, per 95 milioni di dollari il 18/12/2018.

La cedola fissa a favore degli obbligazionisti è rispettivamente pari al 5,42%, 5,57% e 5,82%.

Le due operazioni descritte hanno consentito il rimborso per 400 milioni di Euro di un debito revolving quinquennale in scadenza.

Su entrambe le operazioni sono state poste in essere coperture sul rischio tasso di cambio e tasso d'interesse.

In riferimento alla contrazione del saldo positivo rispetto al dato dello scorso esercizio giova precisare che la posizione finanziaria del 2003 sconta alcune operazioni di acquisizione particolarmente rilevanti: l'acquisto del 20% del Gruppo Attica Publications, editore greco di periodici quotato alla Borsa di Atene, ha comportato l'esborso di 18,2 milioni di Euro; l'acquisto del 70% di Edizioni Piemme S.p.A. ha assorbito risorse finanziarie per 14,1 milioni di Euro e ha inciso sul saldo del Gruppo Mondadori per ulteriori

7,8 milioni di Euro pari all'indebitamento netto della società; l'acquisto del marchio *PC Professionale* ha richiesto infine una somma pari a 4,6 milioni di Euro.

Inoltre sono state acquistate azioni proprie per il controvalore di 57,4 milioni di Euro.

Andamento dei tassi e dei cambi

Nel 2003 l'economia mondiale è cresciuta del 2,4%. Nei Paesi industrializzati vi è stato qualche segno di risveglio ed i tassi d'interesse sono tornati ai livelli di inizio anno (nonostante il crollo di giugno), la fiducia dei consumatori e dei produttori ha dato timidi segnali di ripresa. L'economia mondiale è ripartita nella seconda metà dello scorso anno e sembra aver imboccato un sentiero di crescita in questi primi mesi del 2004 (soprattutto grazie a USA e Asia orientale, Cina in testa): il PIL globale atteso è superiore al 3%.

Negli USA l'economia ha segnato una crescita nell'anno del 3,1% (4% nel 4° trimestre: tale risultato è dovuto alla crescita delle esportazioni e alle maggiori scorte).

La disoccupazione a dicembre era al 5,7%.

L'inflazione si è attestata all'1,9% nell'ultimo trimestre e quindi continua a non preoccupare.

Le aspettative sono per una crescita dell'economia di oltre il 4% per il 2004.

Eurolandia è cresciuta dello 0,4% nel 2003 (0,3% nel 4° trimestre) - mentre il PIL italiano è cresciuto dello 0,3% (dovuto a consumi deboli ed investimenti e esportazioni in sensibile calo). Gli economisti si attendono una crescita dell'area euro nel 2004 tra l'1% ed il 2%: il 2004 sarà un anno debole e di transizione. Il livello d'inflazione - 2,0% a dicembre - continua ad essere in linea con le attese, mentre la disoccupazione è all'8,8%.

Per cercare di rinvigorire la ripresa dell'economia, nel 2003 la Federal Reserve ha effettuato un taglio pari a 25bps (25 giugno): il Fed Fund rate è sceso all'1,00% (il livello più basso dal 1961). Anche la Banca Centrale Europea nel corso dell'anno ha tagliato di 75 bps il tasso minimo di offerta applicato alle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema portandolo al 2,00%. La Bank of England ha attuato una politica monetaria espansiva nel primo semestre dell'anno per poi passare ad una restrittiva, alzando di 25 bps (6 novembre) il repo rate fino a 3,75%. Nel 2004 (5 febbraio) ha portato il repo rate al 4%.

In tale contesto macroeconomico, da inizio anno il dollaro si è deprezzato del 21%, passando dal livello di 1,045 di inizio gennaio all'1,263 di fine anno, a causa dei "deficit

gemelli" (bilancia delle partite correnti e bilancio pubblico) e del differenziale dei tassi d'interesse tra USA ed area Euro. (Nel corso dei primi mesi del 2004 la moneta USA ha superato il livello di 1,29, riattestandosi attualmente a 1,23). La sterlina inglese si è deprezzata contro euro dell'8% nell'ultimo anno (dal 0,652 di fine gennaio al 0,705 di fine dicembre). (Nel corso dei primi mesi del 2004 la moneta inglese ha guadagnato 5,4% contro euro, giungendo al livello di 0,67). Su entrambe le divise, sulle quali il Gruppo Mondadori ha un'esposizione al rischio di cambio di tipo commerciale, sono state poste in essere nel corso dell'anno operazioni di copertura dalle oscillazioni dei corsi.

Per quanto riguarda i tassi di interesse di mercato l'Euribor 3 mesi (Act/365) è passato dal 2,901% di inizio gennaio 2003 al 2,154% di fine dicembre 2003. Nello stesso periodo il costo medio del denaro del Gruppo Mondadori (comprensivo di strutture di copertura del rischio di tasso d'interesse e di finanziamenti agevolati) è stato pari al 3,1% circa. Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 31 dicembre 2003 ammontano a oltre 1.150 milioni di Euro.

Al 31 dicembre 2003, gli affidamenti a breve termine, pari a 752 milioni di Euro, erano utilizzati per una quota del 20,0% attraverso

linee finanziarie autoliquidanti (sconto ricevute bancarie) e finanziamenti stand-by di durata inferiore a 18 mesi meno un giorno; erano inoltre in essere finanziamenti agevolati all'editoria, la cui quota a medio/lungo termine ammontava a 18,1 milioni di Euro.

Mondadori International

Mondadori International ha evidenziato nel corso del 2003 un utile netto consolidato di 9,7 milioni di Euro (7,2 nel 2002).

La posizione finanziaria netta consolidata è passata dai 463,9 milioni di Euro di inizio anno ai 456,8 milioni di Euro di fine anno, dopo avere pagato 18,2 milioni di Euro per l'acquisizione del 20% della società Attica Publications (principale editore greco nel settore dell'editoria periodica). L'attivo finanziario lordo della società ammonta, al 31 dicembre 2003, a 566,7 milioni di Euro (463,2 milioni a fine 2002).

Tale incremento è spiegato prevalentemente dall'emissione del prestito convertibile in azioni proprie Mondadori dell'ammontare di 109,9 milioni di Euro e scadenza 2008, emesso lo scorso mese di ottobre, e la cui liquidità è temporaneamente investita in strumenti monetari in attesa di essere impiegata per lo sviluppo per linee esterne del Gruppo Mondadori.

Il rendimento della liquidità nel corso del 2003 è stato di circa il 3% e la composizione del portafoglio a fine anno era la seguente:

- prodotti monetari all'interno di ABS Sicav (Sicav lussemburghese di gestione della liquidità con banca depositaria SEB - Gruppo Banca Intesa) per 396,6 milioni di Euro (i principali gestori sono Lazard, BNP Paribas, Morgan Stanley, HSBC, IMI San Paolo);
- depositi bancari ed obbligazioni a tasso variabile per 87,5 milioni di Euro, direttamente gestiti da Mondadori International e con banche depositarie rispettivamente Banca Intesa Londra e Morgan Stanley Londra;
- fondi di hedge per 82,4 milioni di Euro (gestiti prevalentemente da Morgan Stanley, GLG Partners, The Citco Group). Tali fondi sono estremamente diversificati in termini di gestori e di strategie e sono caratterizzati da una volatilità media inferiore a quella delle obbligazioni.

L'85% del portafoglio è liquidabile nel giro di pochi giorni e distribuibile nel giro di 15 giorni, il rimanente 15% richiede tempi di disinvestimento di circa 3 mesi.

Il personale dipendente delle società del Gruppo, al 31 dicembre 2003, risulta composto da 4.751 unità (4.792 al 31 dicembre 2002); il personale medio impiegato nell'esercizio 2003 è stato pari a 4.791 unità (4.805 nel corrispondente periodo del 2002). Si precisa che nei numeri esposti è compreso il personale assunto a tempo determinato.

Il decremento degli organici, pari a 41 unità, a dati omogenei, cioè senza considerare il dato di Edizioni Piemme S.p.A., risulta essere di 118 unità.

Nel prospetto a fianco si fornisce il dato puntuale relativo agli organici del Gruppo alla data del 31 dicembre 2003.

Il costo per il personale, pari a 252,5 milioni di Euro (242,8 milioni di Euro nel 2002), cresce del 4%; tale incremento è riconducibile ad Edizioni Piemme S.p.A. per 3,5 milioni di Euro e ad un'operazione di incentivazione all'esodo che ha riguardato alcune strutture aziendali.

Risultano scadute alla data del 31 dicembre 2003:

- la parte normativa del Contratto Nazionale di Lavoro dei Dirigenti dell'Industria;
- la parte economica e normativa del Contratto Nazionale di Lavoro dei Dirigenti del Commercio;
- la parte economica e normativa del Contratto Nazionale di Lavoro del Commercio.

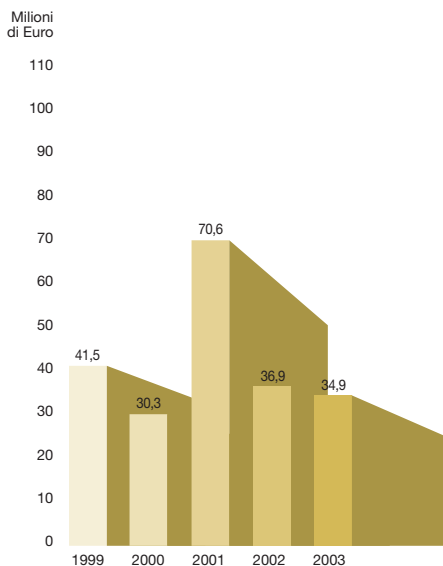
Personale in forza	31/12/2003	31/12/2002
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.:		
Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.550	1.459
Operai	144	165
	1.694	1.624
Società Controllate Italiane:		
Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.649	1.701
Operai	1.253	1.307
	2.902	3.008
Società Controllate Estere:		
Dirigenti, giornalisti, impiegati	38	37
Operai	117	123
	155	160
Totale	4.751	4.792

Nel corso del 2003 il Gruppo ha realizzato investimenti per 34,9 milioni di Euro in immobilizzazioni tecniche, di cui 31,9 milioni entrati in esercizio.

Il comparto maggiormente interessato in termini di valori, come di consueto, è stato quello degli stabilimenti grafici della Mondadori Printing S.p.A. e di Artes Graficas Toledo S.A. con 27,9 milioni di Euro di cui 25,7 milioni entrati in esercizio, a fronte di investimenti in impianti e macchinari per la stampa e sui fabbricati industriali.

L'apertura di nuovi negozi ha comportato investimenti in arredi per 1,2 milioni di Euro, mentre la sostituzione dei personal computer e delle macchine da tavolo obsolete in dotazione nelle redazioni e negli uffici ha richiesto investimenti per 3,1 milioni di Euro.

I disinvestimenti dell'esercizio 2003, pari a 10,7 milioni di Euro, riguardano l'area grafica per 5,4 milioni di Euro e per il residuo altri asset secondo il normale turnover.



Gruppo Mondadori: investimenti tecnici

Vengono fornite ora alcune informazioni relative ai seguenti specifici temi:

Rapporti con parti correlate

Vi informiamo che, in riferimento alle comunicazioni Consob 97001574 del 20 febbraio 1997 e 98015375 del 27 febbraio 1998, non si rilevano operazioni di carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione d'impresa. Le operazioni intercorse con parti correlate sono regolate alle normali condizioni di mercato: quelle concluse con società del Gruppo Mondadori hanno avuto natura commerciale e finanziaria, per quanto attiene al conto corrente infragruppo, gestito da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., cui partecipano nelle diverse posizioni debitorie e creditorie le diverse società controllate e collegate. Le operazioni concluse con società del Gruppo Fininvest hanno avuto natura esclusivamente commerciale.

Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota integrativa al Bilancio d'esercizio di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e al Bilancio consolidato di Gruppo.

Acquisizione del 20% di Attica Publications

Nel mese di marzo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha siglato un accordo per l'ingresso nel capitale sociale di Attica Publications S.A.,

società editoriale greca quotata alla Borsa di Atene. Secondo i termini dell'intesa, Mondadori ha acquisito dai soci fondatori (titolari dell'80% del capitale, con il restante 20% sul mercato) una quota iniziale del 20% per un investimento totale di 18,2 milioni di Euro.

L'accordo ha inoltre attribuito a Mondadori un'opzione-call su un ulteriore 20% del capitale di Attica Publications esercitabile a decorrere dal 20 settembre 2004 ed entro la scadenza del 19 ottobre 2004: Mondadori ha quindi facoltà di incrementare al 40% la propria quota di partecipazione, quota che verrebbe a risultare paritetica rispetto all'attuale azionista di controllo.

Il Gruppo Attica, nato nel 1994 come editore di magazine, è quotato alla Borsa di Atene fin dal 1999. I capitali raccolti con l'IPO sono stati investiti nel core business con lanci di nuove testate e acquisizioni di editori del mercato domestico. Negli anni successivi il Gruppo Attica ha attuato un processo di diversificazione che l'ha portato a essere un operatore multimediale integrato nel settore dei media, con un' articolata presenza in numerosi business: magazine, radio, distribuzione film/vhs/dvd e discografia.

Attualmente il Gruppo Attica - il cui fatturato 2003 è stato di circa 77 milioni di Euro

con un'ottima redditività - è leader nella raccolta pubblicitaria e al secondo posto in termini di diffusione e dispone di un portafoglio di prodotti composto da testate proprie e testate concesse in licenza da prestigiosi editori internazionali, tra cui Hearst e Groupe Figaro; si tratta di un mix di titoli ben bilanciato composto da femminili, televisivi, maschili e specializzati.

La presenza di Attica nell'Europa dell'Est - Ungheria, Romania e Bulgaria - è già significativa: la politica di espansione in questi mercati si è incentrata sul lancio di testate con un marchio forte, finalizzandosi fin da subito al raggiungimento di volumi di diffusione rilevanti.

Acquisizione partecipazione in Edizioni Piemme S.p.A.

Nel mese di ottobre Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha definito l'acquisizione dai precedenti azionisti di riferimento Pietro Marietti ed Elisabetta Dami del 70% del capitale sociale di Edizioni Piemme S.p.A., per un corrispettivo definito in 14,1 milioni di Euro, anche a seguito delle risultanze derivanti dalla relativa *due diligence*. Edizioni Piemme - circa 70 dipendenti, con un fatturato 2003 di circa 28 milioni di Euro e un livello di redditività in linea con i migliori operatori del settore - ha

iniziato la propria attività nell'editoria religiosa e si è progressivamente concentrata su narrativa e saggistica, con un focus specifico sulla produzione per ragazzi. In questo settore Piemme occupa una posizione di primo piano a livello nazionale con una quota di mercato intorno all'11% in termini di fatturato. Tale risultato è stato raggiunto in particolare grazie al marchio *Il Battello a Vapore* e al personaggio *Geronimo Stilton* - del quale Piemme è titolare dei diritti in esclusiva per lo sfruttamento editoriale in Italia.

L'operazione consentirà a Mondadori di rafforzarsi significativamente nel segmento libri per ragazzi, consolidando la posizione di leadership in tale segmento attraverso un ulteriore incremento della relativa quota di mercato e di acquisire inoltre nel segmento varia un portafoglio di autori affermati, tra cui Michael Connelly e Anthony De Mello.

Fusione per incorporazione delle controllate Mondadori.com. S.p.A. e Mondadori Informatica S.p.A.

L'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2003 ha deliberato, in sede straordinaria, l'approvazione del progetto di fusione per incorporazione in Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. delle controllate Mondadori.com S.p.A. e Mondadori Informatica S.p.A.

Mondadori.com gestiva le attività editoriali internet del Gruppo, in una logica di stretta complementarità con le principali testate cartacee; Mondadori Informatica operava invece nell'editoria e nella formazione nel settore dell'Information Technology con presenza sia nel settore libri che nel mercato dei periodici specializzati in informatica con testate quali *PC Professionale*. L'operazione è finalizzata ad obiettivi di semplificazione della struttura societaria e di razionalizzazione gestionale e amministrativa, conseguibili, anche in termini di maggiore efficienza operativa e conseguente contenimento dei costi, attraverso le sinergie derivanti dall'integrazione nella Capogruppo delle attività delle società incorporate.

La fusione è stata successivamente perfezionata con la stipula ed iscrizione del relativo atto con efficacia dal 1° agosto 2003 e non ha dato luogo a concambio in quanto le società incorporate erano interamente detenute dall'incorporante.

Conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie

L'Assemblea Straordinaria del 29 luglio 2003 ha deliberato la conversione obbligatoria, alla pari e senza conguaglio, della totalità delle n. 151.412 azioni di risparmio in circolazione

in altrettante n. 151.412 azioni ordinarie di nuova emissione (godimento 1° gennaio 2003) e aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, da attribuire ai portatori di azioni di risparmio nel rapporto di n. 1 azione ordinaria di nuova emissione ogni n. 1 azione di risparmio.

Le delibere dell'Assemblea Straordinaria sono state approvate, ai sensi dell'art.146 del Decreto Legislativo 58/1998, dall'Assemblea Speciale degli Azionisti di risparmio tenutasi sempre in data 29 luglio e, a seguito di intese intercorse con Borsa Italiana S.p.A., hanno avuto decorrenza dal 6 agosto 2003.

Presupposti dell'operazione

Precedentemente alla definizione dell'operazione le n. 151.412 azioni di risparmio da nominali euro 0,26 in circolazione rappresentavano lo 0,058% del capitale sociale, con una capitalizzazione di mercato alquanto limitata (circa 1.167.000 Euro calcolata sulla base dell'ultimo prezzo ufficiale).

La carente diffusione, in termini sia di numero sia di controvalore, delle azioni di risparmio non aveva consentito, negli ultimi mesi di negoziazioni, il mantenimento di un mercato regolare del titolo in questione; le negoziazioni delle risparmio hanno infatti

presentato, in particolare a partire dall'aprile del 2003, condizioni anomale, consistenti in:

- tendenza al rialzo del prezzo teorico delle azioni di risparmio, spesso in presenza di scambi potenziali estremamente ridotti;
- notevole sbilancio tra le quantità delle proposte di negoziazione in acquisto e in vendita presenti sul mercato;
- conseguente persistente disallineamento dei prezzi teorici d'asta delle azioni di risparmio sia rispetto al prezzo di mercato delle corrispondenti azioni ordinarie, sia rispetto al prezzo di riferimento delle azioni di risparmio;
- frequente impossibilità di conclusione di contratti, stante la mancanza di condizioni idonee alla validazione del prezzo d'asta.

In presenza delle circostanze sopra illustrate, Borsa Italiana S.p.A. ha disposto, come già noto, con provvedimento n. 2876 del 7 maggio 2003, l'immediata sospensione a tempo indeterminato dalle negoziazioni delle azioni di risparmio Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e con successiva lettera del 14 maggio 2003 ha comunicato l'avvio della procedura di revoca delle azioni medesime dalle negoziazioni in Borsa in conformità a quanto previsto dall'art. 2.5.1 comma 1 lettera b) e comma 4 lettera c) del "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A."

A seguito dei provvedimenti adottati da Borsa Italiana S.p.A. il Consiglio di Amministrazione, considerato che il mantenimento della categoria in assenza di quotazione avrebbe reso sostanzialmente non liquidabile il titolo di risparmio e recependo anche le istanze in tal senso formulate dal Rappresentante Comune, ha ritenuto opportuno, in funzione della tutela degli interessi della categoria, sottoporre all'approvazione dell'assemblea i provvedimenti di conversione obbligatoria. In esecuzione dell'operazione approvata sono state infatti assegnate agli azionisti di risparmio - in ragione di n. 1 azione ordinaria di nuova emissione, godimento 1° gennaio 2003, ogni n. 1 azione di risparmio posseduta - azioni ordinarie negoziabili in Borsa a fronte della conversione di azioni di risparmio non negoziabili, consentendo agli azionisti stessi di mantenere in portafoglio titoli quotati, con la conseguente possibilità di valorizzazione e liquidabilità degli stessi consentita dalle negoziazioni sui mercati regolamentati.

Prestito obbligazionario convertibile riservato a investitori professionali

In data 19 settembre è stata completata con successo l'offerta, riservata esclusivamente ad investitori professionali, di un prestito obbligazionario convertibile, emesso dalla controllata lussemburghese

Mondadori Finance e garantito da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., per un importo di 109.900.000 Euro e con scadenza 2008.

Le obbligazioni sono convertibili in azioni ordinarie Mondadori già emesse e detenute dalla società quali azioni proprie o acquistabili dalla stessa sul mercato in esecuzione dell'autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 28 aprile 2003 ai sensi dell'art. 2357 Cod. Civ.

Le obbligazioni sono state emesse alla pari con una cedola annua del 2 % ed offerte a un prezzo di conversione unitario di 8,4782 Euro che incorpora un premio del 26% rispetto al prezzo di mercato delle azioni Mondadori.

L'emittente avrà facoltà di rimborsare le obbligazioni, in qualsiasi momento successivamente al terzo anno dall'emissione, nell'ipotesi in cui il prezzo delle azioni risulti superiore al 130% del prezzo di conversione.

Le obbligazioni sono state quotate alla Borsa Valori del Lussemburgo.

L'operazione ha consentito al Gruppo Mondadori di raccogliere finanziamenti a condizioni estremamente favorevoli senza effetti diluitivi per gli azionisti. Mondadori utilizzerà i proventi netti dell'emissione

per consolidare ulteriormente e ottimizzare la struttura finanziaria del Gruppo, sia dal punto di vista dei tassi che delle scadenze.

L'emissione ha inoltre fornito al Gruppo ulteriori disponibilità per perseguire i propri obiettivi strategici.

Private placement per 350 milioni di dollari sul mercato istituzionale americano

Nel mese di ottobre è stata completata da parte della controllata Mondadori International S.A. l'emissione, riservata esclusivamente a investitori professionali americani, di obbligazioni (*senior unsecured notes*) per l'importo di 350 milioni di dollari.

L'operazione ha riscosso un grande successo e ha portato Mondadori a incrementare l'ammontare dell'emissione, inizialmente previsto in 200 milioni di dollari.

La transazione è strutturata su tre tranches rispettivamente di US\$ 215 milioni, US\$ 40 milioni e US\$ 95 milioni, con scadenze a 10, 12 e 15 anni. La cedola fissa è pari rispettivamente a 5,42%, 5,57% e 5,82%.

L'emissione verrà utilizzata per il rifinanziamento del debito esistente e l'ottimizzazione della struttura finanziaria,

sia dal punto di vista dei tassi sia delle scadenze.

Transizione ai Principi Contabili Internazionali

Relativamente alle modalità di transizione ai nuovi standard contabili internazionali, che dovranno essere adottati entro il 2005 dalle società quotate, si comunica che è in corso la fase che prevede l'analisi dei principi contabili utilizzati nelle diverse società del Gruppo, la comprensione delle differenze tra i principi contabili identificati e gli IFRS, la determinazione dei possibili impatti economico-patrimoniali sui bilanci a seguito dell'adozione degli IFRS.

Documento Programmatico sulla Sicurezza (privacy)

In relazione agli adempimenti previsti dalla nuova normativa in materia di privacy, si segnala che Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha redatto il Documento Programmatico sulla Sicurezza secondo le disposizioni legislative e provvederà al suo aggiornamento entro il 30 giugno 2004.

Acquisto di azioni proprie

L'Assemblea Ordinaria del 28 aprile 2003 aveva deliberato, ai sensi dell'art. 2357 Cod. Civ., l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie fino al limite - tenuto conto delle numero 9.791.136 azioni ordinarie già in portafoglio

alla società alla data della delibera - del 10% del capitale sociale, di cui all'art. 2357 Cod. Civ.

Successivamente alla delibera e fino al 31 dicembre 2003 sono state acquistate sul mercato n. 7.959.727 azioni ordinarie da nominali Euro 0,26 con un esborso complessivo di Euro 52.806.756. Nello stesso periodo sono state cedute n. 6.500 azioni proprie ordinarie per un controvalore complessivo di Euro 41.428.

Alla data del 31 dicembre 2003 la società deteneva quindi complessive n. 17.744.363 azioni proprie ordinarie da nominali Euro 0,26 cadauna (6,84% del capitale sociale) in carico a complessivi euro 116.885.360 per un valore medio di Euro 6,59 per azione.

Informazioni sui piani di Stock Option

L'Assemblea del 28 aprile 2003, a seguito della scadenza del precedente piano riferito al triennio 2000/2001/2002, ha deliberato il rinnovo del Piano di Stock Option sulle azioni proprie della società relativamente al successivo triennio 2003-2004-2005.

Il Piano è destinato a dirigenti della società, delle controllate e della controllante che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici del Gruppo, nonché ad Amministratori delle società controllate.

L'Assemblea ha attribuito al Comitato "Piani Azionariato", nominato dall'assemblea stessa fra amministratori non dipendenti, l'incarico di gestione del Piano conferendo al Comitato i più ampi poteri per l'individuazione dei partecipanti, per l'individuazione degli obiettivi di performance, per l'assegnazione dei diritti di opzione e per la realizzazione del Piano in tutti i suoi aspetti; l'Assemblea ha inoltre conferito al Comitato l'incarico di definire un Regolamento per l'attuazione del Piano di Stock Option.

Il Regolamento predisposto dal Comitato in particolare prevede, per ogni anno di durata del Piano, l'assegnazione ai destinatari di diritti di opzione, personali e non trasferibili, per l'acquisto di azioni proprie ordinarie Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. nel rapporto di un'azione, godimento regolare, per ogni opzione esercitata, ad un prezzo non inferiore alla media aritmetica dei prezzi di riferimento dell'azione Mondadori rilevati nel periodo che va dalla data di assegnazione delle opzioni allo stesso giorno del mese solare precedente.

L'esercizio delle opzioni è consentito esclusivamente, in un'unica soluzione, nei periodi compresi fra l'1 gennaio del terzo anno e il 31 dicembre del quarto anno successivo a ciascun anno delle date di assegnazione.

Il Regolamento specifica altresì i destinatari del Piano da individuarsi, su delibera del Comitato, tra dirigenti della società e delle controllate con ruoli di direttori di unità organizzative; dirigenti della società e delle controllate che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici del Gruppo; amministratori della società in quanto dipendenti; amministratori delle controllate; giornalisti dipendenti della società e delle controllate con qualifica di direttore e condirettore di testata; dirigenti della controllante con qualifica di direttore che svolgano la loro funzione a favore della società.

Il Regolamento prevede inoltre che il Comitato individui le condizioni

di esercizio delle opzioni assegnate ai destinatari con riferimento a parametri di performance di natura economica e/o finanziaria su base annuale; l'avveramento delle condizioni di esercizio sarà verificato dal Comitato, per ciascun anno di durata del Piano, entro il primo semestre dell'esercizio successivo a quello di assegnazione delle opzioni.

Il Comitato ha individuato quali parametri di performance di natura economica e/o finanziaria per il Piano di Stock Option 2003-2005 il ROE e il Free-cash flow; questi indici, anche alla luce delle precedenti esperienze, si sono dimostrati rispondenti con le attese del mercato e degli investitori istituzionali che hanno manifestato il loro apprezzamento.

Nella seguente tabella si riassume la situazione al 31 dicembre 2003 delle opzioni complessive assegnate con il numero dei beneficiari, i prezzi e i periodi di esercizio.

Anno assegnazione	Numero opzioni	Numero beneficiari	Prezzo esercizio	Periodo esercizio
2000	480.000	65	12,979	01/01/2003 - 30/06/2004
2001	734.000	73	10,67	01/01/2004 - 30/06/2005
	1.910.000	72	6,56	01/01/2004 - 30/06/2005
2002	1.620.000	72	6,85	01/01/2005 - 30/06/2006
2003	1.990.000	142	6,471	01/01/2006 - 31/12/2007

Partecipazioni di Amministratori, Sindaci e Direttori Generali

In ottemperanza all'art. 79 della deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999

si indicano di seguito le partecipazioni riferite all'esercizio 2003, detenute in Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e Controllate dagli Amministratori e Sindaci della Società:

Cognome e nome	Società partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
Berlusconi Marina	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Costa Maurizio	Arnoldo Mondadori Editore	228.700	-	-	228.700
Barbaro Francesco	Arnoldo Mondadori Editore	57.800	-	-	57.800
Berlusconi Pier Silvio	Arnoldo Mondadori Editore	172.000	-	-	172.000
Cannatelli Pasquale	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Confalonieri Fedele	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Ermolli Bruno (4)	Arnoldo Mondadori Editore	2.400	-	-	2.400
Forneron Mondadori Martina	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Poli Roberto	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Puerari Giovanni	Arnoldo Mondadori Editore	83.800	-	24.700	59.100
Sposito Claudio (1)	Arnoldo Mondadori Editore	40.500	-	-	40.500
Resca Mario	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Spadacini Marco	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Iorio Franco (2)	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Fratini Achille	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Superti Furga Ferdinando	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Aiello Antonio	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Giampaolo Francesco	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Polerani Gianfranco (3)	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Vittadini Francesco	Arnoldo Mondadori Editore	500	-	-	500

(1) cessato dalla carica di amministratore in data 28.04.2003

(2) cessato dalla carica di Presidente del Collegio Sindacale in data 15.05.2003

(3) cessato dalla carica di Sindaco Supplente in data 28.04.2003

(4) azioni possedute dal coniuge

Andamento del primo bimestre 2004

I primi due mesi dell'anno mostrano un andamento positivo in tutti i settori.

In particolare si distinguono i fatturati delle vendite di prodotti abbinati ai periodici e le vendite della Divisione Libri.

Anche l'andamento della raccolta pubblicitaria conferma il trend positivo dell'ultimo trimestre del 2003.

Si segnala il lancio di *PerMe*, un nuovo mensile femminile di psicologia, che arricchisce il portafoglio prodotti della Divisione Periodici.

Proposte di delibera

Il Bilancio al 31 dicembre 2003 evidenzia un utile netto dell'esercizio di Euro 74.460.844,71.

Vi sottoponiamo il seguente testo di delibera:

"L'Assemblea degli Azionisti della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. riunita in sede ordinaria, preso atto della Relazione del Collegio Sindacale e del Bilancio Consolidato

al 31 dicembre 2003

delibera

- 1. di approvare la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2003 - con relativa nota integrativa - in ogni loro parte e risultanza;*
- 2. di destinare l'utile netto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 come segue:*

Utile di esercizio	Euro 74.460.844,71
a) alla riserva ex lege 124/93 art. 13:	25.398,87
b) alla riserva straordinaria:	1.902.489,54
c) agli Azionisti, a titolo di dividendo, complessivi Euro	72.532.956,30
che tenuto conto delle n. 17.653.311 azioni proprie il cui diritto all'utile è attribuito proporzionalmente alle altre azioni ai sensi dell'art. 2357 ter Cod. Civ., equivale ad un dividendo unitario, al lordo delle ritenute di legge, di euro 0,30 da assegnare a ciascuna delle n. 241.776.521 azioni ordinarie in circolazione.	
Totale	Euro 74.460.844,71

Il dividendo, in conformità alle disposizioni del "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A.", sarà pagato come segue: data stacco 24 maggio 2004, in pagamento dal 27 maggio 2004.

Ai soci con esercizio non coincidente con l'anno solare è attribuito, ove spettante come chiarito dalla Circolare dell'Agenzia delle

Entrate n. 4 del 3/2/2004, il credito di imposta pieno canestro A nella misura del 51,51%, trovando capienza nelle poste di cui all'art. 105, 1° comma lettera a) del T.U.I.R.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi

Conferimento alla Reconta Ernst & Young S.p.A. per gli esercizi 2004/2005/2006 – ai sensi dell'art. 159 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 – dell'incarico di revisione del bilancio di esercizio, del bilancio consolidato e di svolgimento delle ulteriori attività previste dall'art. 155 del citato Decreto Legislativo n. 58/1998; conferimento alla medesima Reconta Ernst & Young S.p.A. dell'incarico di revisione contabile limitata della relazione semestrale relativa al primo semestre degli esercizi del medesimo triennio. Determinazione dei relativi corrispettivi.

Signori Azionisti,
con l'attività di revisione relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 è venuto a scadere l'incarico di revisione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato conferito alla Reconta Ernst & Young S.p.A., per il triennio 2001/2002/2003, dall'Assemblea del 24 aprile 2001, unitamente all'incarico di revisione contabile limitata delle relazioni semestrali al 30 giugno 2001, 2002 e 2003.

Ai sensi dell'art. 159 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1999 n. 58 è quindi necessario procedere, relativamente ai tre esercizi 2004/2005/2006, al conferimento, con determinazione dei relativi corrispettivi, dell'incarico di revisione del bilancio di esercizio e

del bilancio consolidato, e di svolgimento alle ulteriori attività previste dall'art. 155 del citato Decreto Legislativo n. 58/1998 relative alla verifica, nel corso dell'esercizio, della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili.

Siete inoltre chiamati a deliberare in merito al conferimento dell'incarico di revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2004/2005/2006.

Il Consiglio di Amministrazione propone di rinnovare il conferimento degli incarichi sopra illustrati, per gli esercizi 2004/2005/2006, alla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. sulla base delle proposte presentate dalla medesima società di revisione in data 5 marzo 2004

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea il rinnovo dell'incarico alla Reconta Ernst & Young S.p.A. sulla base, oltre che della verifica dell'idoneità tecnica della società e della specifica esperienza professionale del personale direttivo assegnato all'incarico, delle seguenti motivazioni: le condizioni dell'offerta risultano congrue rispetto alle attività di revisione proposte e comunque in linea con quelle normalmente praticate sul mercato, verificate anche ulteriori offerte presentate da primarie società

di revisione; il rinnovo dell'incarico alla Reconta Ernst & Young S.p.A. soddisfa esigenze di continuità operativa e organizzativa in quanto a seguito dell'attività di revisione già svolta nel precedente triennio la società ha acquisito approfondita esperienza in materia di procedure contabili

Revisione contabile riferita alla Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. per ciascuno degli esercizi 2004, 2005 e 2006:

Le ore e gli onorari includono oltre alla revisione contabile del bilancio di esercizio della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

e amministrative relative alla formazione del bilancio di esercizio e consolidato Mondadori.

Le offerte presentate dalla Reconta Ernst & Young S.p.A. relativamente ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. possono essere così riassunte per ciascun esercizio 2004/2005/2006:

anche gli esami sommari del fascicolo di consolidamento delle controllate minori italiane.

Numero Persone	Categoria	Ore	Mix ore (%)	Tariffa Oraria	Importo Euro
2	Socio	160	7	390	62.400
2	Dirigente	410	18	275	112.750
3	Revisore esperto	695	30	165	114.675
4	Assistente	1.030	45	85	87.550
		2.295	100		377.375
					Abbattuto a 229.500

Adempimenti previsti dall'art. 155 comma 1 lettera a) del T.U. per ciascuno degli esercizi 2004, 2005 e 2006:

Numero Persone	Categoria	Ore	Mix ore (%)	Tariffa Oraria	Importo Euro
1	Socio	40	24	390	15.600
1	Dirigente	40	24	275	11.000
1	Revisore esperto	40	24	165	6.600
1	Assistente	50	28	85	4.250
		170	100		37.450
					Abbattuto a 17.000

Attività di coordinamento e controllo del processo di consolidamento dei dati e revisione del bilancio consolidato per ciascuno degli esercizi 2004, 2005 e 2006:

Numero Persone	Categoria	Ore	Mix ore (%)	Tariffa Oraria	Importo Euro
1	Socio	40	15	390	15.600
1	Dirigente	60	22	275	16.500
1	Revisore esperto	90	33	165	14.850
1	Assistente	80	30	85	6.800
		270	100		53.750
					Abbattuto a 27.000

Revisione contabile limitata della relazione semestrale per ciascuno degli esercizi 2004, 2005 e 2006:

Numero Persone	Categoria	Ore	Mix ore (%)	Tariffa Oraria	Importo Euro
2	Socio	55	7	390	21.450
2	Dirigente	135	18	275	37.125
2	Revisore esperto	220	30	165	36.300
3	Assistente	330	45	85	28.050
		740	100		122.925
					Abbattuto a 74.000

Il numero di ore ed i corrispettivi precedentemente indicati potranno essere suscettibili di variazioni in funzione di circostanze particolari tali da determinare un incremento dei tempi preventivati (cambiamenti strutturali significativi, situazioni eccezionali o imprevedibili, ecc.) Inoltre, i corrispettivi saranno adeguati per ogni esercizio a decorrere dal 1° luglio 2004

in base alla variazione dell'indice ISTAT relativo al costo della vita rispetto all'anno precedente (base: giugno 2003).

Proposte di deliberazioni

Signori Azionisti,
se concordate con le nostre proposte Vi

invitiamo ad assumere le seguenti deliberazioni:

“L'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. preso atto della relazione degli amministratori; preso altresì atto delle proposte formulate dalla società di revisione, preso infine atto del parere espresso dal Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 159, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58

delibera

- di conferire ai sensi dell'art. 159 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, alla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A relativamente ai tre esercizi 2004/2005/2006, l'incarico di: revisione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato attraverso la verifica della corrispondenza del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato alle risultanze delle scritture contabili e della loro conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, ed espressione, mediante relazione, di un giudizio sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato ai sensi dell'art. 156 del citato Decreto Legislativo 58/1998; verifica, ai sensi dell'art. 155 comma 1 lettera a) del DLgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, della

regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili;

- di determinare, ai sensi dell'art. 159, comma 1, del Decreto Legislativo n. 58/1998 il corrispettivo globale da corrispondere alla stessa Reconta Ernst & Young S.p.A. per ciascuno degli esercizi 2004, 2005, 2006 in Euro 273.500 (duecentosettantatremilacinquecento), di cui Euro 229.500 per la revisione contabile del bilancio di esercizio, Euro 27.000 per la revisione contabile del bilancio consolidato ed Euro 17.000 per la verifica della regolare tenuta della contabilità e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili ai sensi dell'art. 155 comma 1 lettera a) del DLgs. n. 58 del 24 febbraio 1998. A tali importi sono da aggiungere i rimborsi per le spese sostenute per lo svolgimento del lavoro, addebitate al costo, le spese accessorie relative alla tecnologia ed ai servizi di segreteria e comunicazione, il contributo di vigilanza, da calcolare secondo le vigenti disposizioni CONSOB in materia, e l'IVA. I corrispettivi di cui sopra saranno annualmente aggiornati a decorrere dal 1° luglio 2004 (base giugno 2003) in funzione della variazione dell'indice

ISTAT relativo al costo della vita, e potranno essere adeguati al verificarsi di circostanze eccezionali od imprevedibili. Il tutto come dalla relativa proposta formulata dalla società di revisione, allegata al presente verbale;

- di conferire alla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., relativamente al medesimo triennio 2004/2005/2006, l'incarico di revisione contabile limitata della relazione semestrale del primo semestre di ciascun esercizio con emanazione di una formale relazione;

- di determinare in Euro 74.000, per ciascuno degli esercizi 2004, 2005, 2006, il corrispettivo globale da corrispondere alla stessa Reconta Ernst & Young S.p.A. per la revisione limitata della semestrale. A tali importi sono da aggiungere le spese vive, addebitate al costo, e l'IVA. I corrispettivi per la revisione limitata della semestrale, come sopra determinati, saranno annualmente aggiornati a decorrere dal 1° luglio 2004 (base giugno 2003) in funzione della variazione dell'indice ISTAT relativo al costo della vita, e potranno essere adeguati al verificarsi di circostanze eccezionali od imprevedibili. Il tutto come

dalla relativa proposta formulata dalla società di revisione, allegata al verbale.”

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi

Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, ai sensi del combinato disposto degli articoli 2357 e 2357 ter Codice Civile.

Signori Azionisti,
L'Assemblea del 28 aprile 2003 aveva autorizzato, con scadenza con l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2003, l'acquisto di azioni proprie fino al limite - tenuto conto delle n. 9.791.136 azioni già in portafoglio alla società - del 10% del capitale sociale di cui all'art. 2357 Cod. Civ., per un prezzo unitario non inferiore al prezzo ufficiale di Borsa del giorno precedente a quello dell'operazione di acquisto, diminuito del 20%, e non superiore al prezzo ufficiale di Borsa del giorno precedente a quello dell'operazione di acquisto, aumentato del 10%.

L'Assemblea del 28 aprile 2003 aveva inoltre autorizzato il Consiglio di Amministrazione a disporre delle azioni proprie acquistate o comunque in portafoglio alla società sulla base di un prezzo o valore unitario delle azioni oggetto di disposizione non inferiore all'80%

del prezzo di riferimento del titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione.

In esecuzione della citata delibera la Società ha acquistato sul mercato n. 8.033.502 azioni ordinarie; inoltre sono state vendute complessive n. 491.500 azioni proprie, di cui n. 485.000 a fronte dell'esercizio di diritti di opzione nell'ambito del Piano di Stock Option 2000/2002 (dati aggiornati alla data della presente relazione - 11 marzo 2004).

Tenuto conto delle azioni già precedentemente detenute risultano quindi in portafoglio alla società complessive n. 17.333.138 azioni proprie, pari al 6,68% del capitale sociale.

Essendo in scadenza l'autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 28 aprile 2003, Vi proponiamo di rinnovare, fino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2004 e comunque per un periodo massimo di 18 mesi dalla delibera assembleare, l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione ad acquistare azioni proprie ed a disporre delle azioni proprie acquistate, secondo le modalità che seguono.

Motivazioni per le quali è richiesta l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie.

Le motivazioni per le quali è richiesta l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie trovano fondamento nell'opportunità di consentire al Consiglio di Amministrazione di: contenere i movimenti anomali delle quotazioni, derivanti da eventuali problemi di semplice volatilità del mercato e del titolo e ritenuti non attribuibili a fenomeni economici di fondo, attraverso eventuali interventi di stabilizzazione del corso del titolo; utilizzare le azioni proprie acquistate o già in portafoglio quale eventuale corrispettivo dell'acquisizione di partecipazioni nel quadro della politica di investimenti della società; utilizzare le azioni proprie acquistate o già in portafoglio a fronte dell'esercizio di diritti, anche di conversione, derivanti da strumenti finanziari emessi dalla società o da terzi; disporre delle azioni proprie a fronte dell'esercizio delle opzioni per l'acquisto delle azioni stesse assegnate ai destinatari del Piano di Stock Option 2000-2002 e del Piano di Stock Option 2003-2005.

Informazioni sul Piano di Stock Option

Il Piano di Stock Option sulle azioni proprie della società, riferito al triennio

2000/2001/2002, destinato a dirigenti della società, delle controllate e della controllante che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici del Gruppo è stato istituito con delibera assembleare del 3 maggio 2000. L'Assemblea del 24 aprile 2001 ha esteso il Piano anche ad amministratori delle società controllate. L'Assemblea ha attribuito al Comitato "Piani Azionariato", nominato dall'Assemblea stessa fra amministratori non dipendenti, l'incarico di gestione del Piano conferendo al Comitato i più ampi poteri per l'individuazione dei partecipanti, per l'individuazione degli obiettivi di performance, per l'assegnazione dei diritti di opzione e per la realizzazione del Piano in tutti i suoi aspetti; l'Assemblea ha inoltre conferito al Comitato l'incarico di definire un Regolamento per l'attuazione del Piano di Stock Option.

Il Regolamento predisposto dal Comitato in particolare prevede, per ogni anno di durata del Piano, l'assegnazione ai destinatari di diritti di opzione, personali e non trasferibili, per l'acquisto di azioni proprie ordinarie Mondadori S.p.A. nel rapporto di un'azione, godimento regolare, per ogni opzione esercitata, ad un prezzo non inferiore alla media aritmetica dei prezzi di riferimento dell'azione Mondadori rilevati nel periodo

che va dalla data di assegnazione delle opzioni allo stesso giorno del mese solare precedente. L'esercizio delle opzioni è consentito esclusivamente, in un'unica soluzione, nei periodi compresi fra il 1° gennaio del terzo anno ed il 30 giugno del quarto anno successivo a ciascun anno delle date di assegnazione.

Il Regolamento specifica altresì i destinatari del Piano da individuarsi, su delibera del Comitato, tra dirigenti della società e delle controllate con ruoli di direttori di unità organizzative; dirigenti della società e delle controllate che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici del Gruppo; amministratori della società in quanto dipendenti; amministratori delle società controllate; giornalisti dipendenti della società e delle controllate con qualifica di direttore e condirettore di testata; dirigenti della controllante con qualifica di direttore che svolgano la loro funzione a favore della società.

Il Regolamento prevede inoltre che il Comitato individui le condizioni di esercizio delle opzioni assegnate ai destinatari con riferimento a parametri di performance di natura economica e/o finanziaria su base annuale; l'avveramento delle condizioni

di esercizio sarà verificato dal Comitato, per ciascun anno di durata del Piano, entro il primo semestre dell'esercizio successivo a quello di assegnazione delle opzioni.

Il Comitato ha individuato quali parametri di performance di natura economica e/o finanziaria per il Piano di Stock Option 2000-2002 il ROE e il Free-cash flow; questi indici, anche alla luce delle precedenti esperienze, si sono dimostrati rispondenti con le attese del mercato e degli investitori istituzionali che hanno manifestato il loro apprezzamento.

L'Assemblea del 28 aprile 2003 ha deliberato l'istituzione di un Piano di Stock Option anche relativamente al triennio 2003/2005.

Il Piano ha caratteristiche analoghe a quelle del Piano 2000/2002 e sopra descritte, ad eccezione dei periodi di esercizio previsti dal regolamento che sono stati estesi a 24 mesi e quindi risultano compresi fra il 1° gennaio del terzo anno ed il 31 dicembre del quarto anno successivo a ciascun anno delle date di assegnazione.

Si precisa infine che non è prevista la concessione di prestiti od altre agevolazioni per l'acquisto delle azioni ai sensi dell'art. 2358 comma 3 Codice Civile.

Numero massimo, categoria e valore nominale delle azioni alle quali si riferisce l'autorizzazione.

L'autorizzazione si riferisce all'acquisto di un numero massimo di azioni ordinarie del valore nominale unitario Euro 0,26 fino al raggiungimento, tenuto conto delle azioni già in portafoglio alla società alla data della delibera assembleare, del limite del 10% del capitale sociale di cui all'art. 2357 comma 3 Cod. Civ.

In particolare, tenuto conto che il 10% del capitale sociale è rappresentato da n. 25.942.983 azioni e che la società già detiene (alla data della presente relazione) n. 17.333.138 azioni proprie, il numero massimo di azioni acquistabili è pari a n. 8.609.845.

Da tale numero massimo deve essere eventualmente detratto il numero di azioni proprie che la società, in esecuzione della precedente autorizzazione del 28 aprile 2003, dovesse eventualmente acquistare tra la data della presente relazione e la data della relativa delibera assembleare. Con la richiesta di rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie fino al limite del 10% del capitale sociale il Consiglio di Amministrazione ritiene inoltre di fornire ulteriormente

un segnale significativo in termini di fiducia sulle potenzialità del titolo Mondadori.

Ogni utile informazione ai fini di una compiuta valutazione del rispetto della disposizione prevista dall'articolo 2357, comma 3, del Codice Civile.

In relazione a quanto precisato al precedente punto 2 il numero massimo di azioni alle quali l'autorizzazione si riferisce, non eccede, in conformità all'articolo 2357, comma 3, del Cod. Civ., la decima parte del capitale sociale, tenuto anche conto, delle azioni già in portafoglio o comunque acquistabili dalla società in esecuzione della precedente autorizzazione assembleare del 28 aprile 2003.

Si precisa inoltre che nessuna delle società controllate dalla Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. possiede azioni della controllante, e che comunque, in qualunque momento, il numero massimo delle azioni proprie possedute non dovrà mai superare la decima parte del capitale sociale tenendo anche conto delle azioni che dovessero essere eventualmente possedute da società controllate.

Durata per la quale l'autorizzazione è richiesta.

La durata dell'autorizzazione all'acquisto è richiesta fino all'approvazione del bilancio

al 31 dicembre 2004 e comunque per un periodo non superiore ai 18 mesi successivi alla data della relativa delibera dell'Assemblea Ordinaria, mentre la durata dell'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie è richiesta senza limiti temporali.

Il corrispettivo minimo e il corrispettivo massimo.

Il corrispettivo minimo e massimo di acquisto viene determinato alle stesse condizioni di cui alla precedente autorizzazione e quindi per un prezzo unitario non inferiore al prezzo ufficiale di Borsa del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata l'operazione di acquisto, diminuito del 20%, e non superiore al prezzo ufficiale di Borsa del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata l'operazione di acquisto, aumentato del 10%.

Modalità attraverso le quali gli acquisti saranno effettuati.

Gli acquisti verranno effettuati sul mercato secondo modalità concordate con la Borsa Italiana S.p.A., che consentano il rispetto della parità di trattamento degli azionisti, ai sensi dell'articolo 132 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n.58.

Gli atti di disposizione delle azioni proprie acquistate potranno avvenire sia mediante alienazione delle stesse in Borsa o ai blocchi, sia quale corrispettivo dell'acquisizione di partecipazioni nel quadro della politica di investimenti della società, fermo restando che il prezzo o il valore unitario attribuito alle stesse non dovrà essere inferiore all'80% del prezzo di riferimento del titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione.

È inoltre richiesta l'autorizzazione a disporre delle azioni proprie a fronte dell'esercizio di diritti, anche di conversione, derivanti da strumenti finanziari emessi dalla società o da terzi ad un prezzo corrispondente al relativo prezzo di esercizio o di conversione.

Relativamente alle modalità di disposizione delle azioni proprie in funzione del Piano di Stock Option si rimanda al precedente punto 1.

Proposte di delibere

Signori Azionisti,

se concordate con le nostre proposte Vi invitiamo ad adottare le seguenti deliberazioni:

"l'Assemblea Ordinaria della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.,

vista e approvata la parte di relazione del Consiglio di Amministrazione relativa all'argomento,

delibera

- di autorizzare, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357 del Codice Civile, l'acquisto, in una o più volte, ad un corrispettivo unitario minimo non inferiore al prezzo ufficiale di Borsa del giorno precedente l'operazione di acquisto, diminuito del 20%, e massimo non superiore al prezzo ufficiale di Borsa del giorno precedente l'operazione di acquisto aumentato del 10%, di un numero massimo di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,26 fino al limite - tenuto conto delle azioni proprie già in portafoglio alla società e delle azioni della società che dovessero essere eventualmente possedute da società controllate - del decimo del capitale sociale di cui all'art. 2357 comma 3 Cod. Civ. La durata della presente autorizzazione è stabilita fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della presente deliberazione;

- di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso

al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro ed anche a mezzo di delegati, di procedere all'acquisto delle azioni alle condizioni sopra esposte, con la gradualità ritenuta opportuna nell'interesse della società, secondo le modalità consentite dalla vigente normativa e così sul mercato secondo modalità concordate con la Borsa Italiana S.p.A., che consentano il rispetto della parità di trattamento degli Azionisti, ai sensi dell'articolo 132 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n.58;

- di costituire una "riserva indisponibile azioni proprie", ai sensi dell'art. 2357 ter, ultimo comma Cod. Civ., pari all'importo delle azioni proprie iscritte all'attivo di bilancio, prelevando il relativo importo, in relazione agli acquisti effettuati, dalla "riserva sovrapprezzo azioni" e nei limiti della stessa;

- di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, e per esso il Presidente e l'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro ed anche a mezzo di delegati, affinché, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 ter del Cod. Civ., possano disporre, in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte, anche prima di aver esaurito

gli acquisti, delle azioni proprie acquistate in base alla presente delibera o comunque in portafoglio alla società, sia mediante alienazione delle stesse in Borsa o ai blocchi, sia quale corrispettivo dell'acquisizione di partecipazioni nel quadro della politica di investimenti della società, sia a fronte dell'esercizio di diritti, anche di conversione, relativi a strumenti finanziari emessi dalla società o da terzi, attribuendo agli stessi amministratori la facoltà di stabilire di volta in volta, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari, termini, modalità e condizioni che riterranno più opportuni. Il prezzo o il valore unitario attribuito alle azioni oggetto di disposizione non dovrà essere inferiore all'80% del prezzo di riferimento del titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione, ovvero, relativamente agli atti di disposizione a fronte dell'esercizio di diritti, anche di conversione, relativi a strumenti finanziari emessi dalla società o da terzi, dovrà corrispondere al relativo prezzo di esercizio o di conversione. L'autorizzazione di cui al presente punto è accordata senza limiti temporali;

- di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, e per esso il Presidente

e l'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro ed anche a mezzo di delegati, affinché, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 ter del Cod. Civ., possano disporre, in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte, anche prima di aver esaurito gli acquisti, delle azioni proprie acquistate in base alla presente delibera, o comunque già in portafoglio della Società, a fronte dell'esercizio di opzioni per l'acquisto delle azioni stesse assegnate o da assegnare ai destinatari del Piano di Stock Option per il 2000 ed anni successivi, istituito con delibera assembleare del 3 maggio 2000, e del Piano di Stock Option 2003-2005 istituito con delibera assembleare del 28 aprile 2003, con le modalità tutte di cui ai relativi regolamenti.

L'autorizzazione di cui al presente punto è accordata senza limiti temporali.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi

Bilancio d'esercizio
della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.
al 31 dicembre 2003

Stato patrimoniale e Conto economico
della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.
al 31 dicembre 2003

Stato patrimoniale

Attivo

Valori in Euro	Esercizio al 31 dicembre 2003		Totale 3	Esercizio al 31 dicembre 2002
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti				
B) Immobilizzazioni				
I- Immobilizzazioni immateriali				
1				
2				
3		784.862		799.868
4		100.565.784		104.687.528
5		731.647		2.487.601
6		319.657		5.183
7		2.655.400		2.609.497
Totale			105.057.350	110.589.677
II- Immobilizzazioni materiali				
1		23.659.941		24.758.780
2		2.816.207		2.874.786
3		149.987		129.234
4		3.625.709		3.187.368
5		633.335		339.674
Totale			30.885.179	31.289.842
III- Immobilizzazioni finanziarie				
1 partecipazioni in:				
a)		720.340.465		708.890.671
b)		27.344.490		26.057.718
c)		186.936		703.389
Totale		747.871.891		735.651.778
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>		
2 crediti:				
a)				
b)				
c)				
d)	215.288	2.659.295	2.874.583	3.647.799
Totale	215.288	2.659.295	2.874.583	3.647.799
3 altri titoli				
4		116.885.360		59.472.212
Totale			867.631.834	798.771.789
Totale immobilizzazioni (B)			1.003.574.363	940.651.308

Valori in Euro	Esercizio al 31 dicembre 2003			Esercizio al 31 dicembre 2002
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2	Totale 3	
C) Attivo circolante				
I- Rimanenze				
1 materie prime, sussidiarie, di consumo		117.506		129.270
2 prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		24.594.461		19.963.333
3 lavori in corso su ordinazione				
4 prodotti finiti e merci		15.500.034		15.964.752
5 acconti				
Totale			40.212.001	36.057.355
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>		
II- Crediti				
1 verso clienti	80.004.154	18.327	80.022.481	83.610.698
2 verso imprese controllate	162.733.221		162.733.221	166.755.685
3 verso imprese collegate	21.742.303		21.742.303	21.600.092
4 verso imprese controllanti	1.985		1.985	
5 verso altri	55.293.736	335.432	55.629.168	63.562.403
Totale	319.775.399	353.759	320.129.158	335.528.878
III- Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni)				
1 partecipazioni in controllate				
2 partecipazioni in collegate				
3 altre partecipazioni				
4 azioni proprie				
5 altri titoli			28.992.997	
Totale			28.992.997	
IV- Disponibilità liquide				
1 depositi bancari e postali		15.829.399		15.045.654
2 assegni				
3 denaro e valori in cassa		19.037		25.457
Totale			15.848.436	15.071.111
Totale attivo circolante (C)			405.182.592	386.657.344
D) Ratei e risconti				
1 ratei		99.746		3.796
2 risconti		6.503.051		7.153.059
3 disaggio su prestiti				907.916
Totale ratei e risconti (D)			6.602.797	8.064.771
Totale attivo			1.415.359.752	1.335.373.423

Stato patrimoniale

Passivo

Valori in Euro	Esercizio al 31 dicembre 2003		Totale 3	Esercizio al 31 dicembre 2002
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2		
A) Patrimonio netto				
I- Capitale			67.451.756	67.451.756
II- Riserva sovrapprezzo azioni			170.380.192	227.793.341
III- Riserve di rivalutazione			16.711.412	16.711.412
IV- Riserva legale			13.490.351	13.490.351
V- Riserva per azioni proprie			116.885.360	59.472.211
VI- Riserve statutarie				
VII- Altre riserve				
1) Riserva straordinaria		89.077.295		79.813.673
2) Riserva Legge 675 del 12/8/1977		351.349		351.349
3) Riserva conferim. Legge 904 del 16/12/1977		750.739		750.739
4) Riserva contributi in conto capitale		5.334.814		5.334.814
5) Riserva ex L. 124/93 art. 13		73.125		53.289
6) Riserva da fusione		478.223		478.223
			96.065.545	86.782.087
VIII- Utili (perdite) a nuovo				
IX- Utile (perdita) dell'esercizio			74.460.845	71.693.919
Totale patrimonio netto (A)			555.445.461	543.395.077
B) Fondi per rischi e oneri				
1 per trattamenti di quiescenza e simili		966.031		938.547
2 per imposte		1.826.588		1.826.588
3 altri		20.286.285		18.802.685
Totale fondi per rischi e oneri (B)			23.078.904	21.567.820
C) Trattamento di fine rapporto			44.334.682	43.541.383
D) Debiti				
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>		
1 obbligazioni				
2 obbligazioni convertibili				
3 verso banche	123.202.705		123.202.705	370.709.581
4 verso altri finanziatori				
5 acconti	24.965.661		24.965.661	24.819.062
6 verso fornitori	109.436.103		109.436.103	92.449.612
7 titoli di credito				
8 verso imprese controllate	138.355.996	296.384.114	434.740.110	128.551.644
9 verso imprese collegate	20.240.738		20.240.738	25.632.338
10 verso imprese controllanti				7.747
11 tributari	13.106.911		13.106.911	24.469.422
12 istituti di previdenza e di sicurezza sociale	9.084.600		9.084.600	8.090.317
13 altri	49.540.171	1.737.686	51.277.857	45.593.890
Totale debiti (D)	487.932.885	298.121.800	786.054.685	720.323.613

Valori in Euro	Esercizio al 31 dicembre 2003			Esercizio al 31 dicembre 2002
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2	Totale 3	
E) Ratei e risconti				
1 ratei		2.422.181		2.885.060
2 risconti		4.023.839		3.660.470
3 aggio su prestiti				
Totale ratei e risconti (E)			6.446.020	6.545.530
Totale passivo			1.415.359.752	1.335.373.423

Conti d'ordine

1 Garanzie, fidejussioni, avalli				
a) a favore di imprese controllate			68.879.043	51.959.927
b) a favore di imprese collegate			2.770.393	1.373.685
c) a favore di altre imprese			10.844.620	12.736.376
2 Impegni			24.895.335	30.008.294
3 Rischi				
4 Altri			268.269.336	283.355.617
Totale conti d'ordine			375.658.727	379.433.899

- 1) Totali voci precedute da lettere minuscole e (in alcuni casi) da numeri arabi
- 2) Totali voci precedute da numeri arabi e (in alcuni casi) da lettere minuscole
- 3) Totali voci precedute da numeri romani e da lettere maiuscole

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi

Conto economico

Valori in Euro	Valori intermedi 1	Esercizio 2003 Valori intermedi 2	Totale 3	Esercizio 2002
A) Valore della produzione				
1 Ricavi delle vendite e prestazioni		948.697.344		896.368.229
2 Variaz. delle rimanenze di semilavorati e finiti		2.382.279		-2.360.076
3 Variazioni dei lavori in corso su ordinazione				
4 Incrementi di immobilizz. per lavori interni				
5 Altri ricavi e proventi				
a) contributi in conto esercizio				
b) altri ricavi e proventi	33.620.125	33.620.125		35.874.945
Totale valore della produzione (A)			984.699.748	929.883.098
B) Costi della produzione				
6 Materie prime, sussidiarie, di consumo, merci		222.069.589		203.526.280
7 Servizi		494.126.644		455.221.272
8 Godimenti di beni di terzi		12.723.591		11.364.341
9 Personale:				
a) salari e stipendi	84.793.458			77.954.265
b) oneri sociali	24.579.796			22.276.509
c) trattamento di fine rapporto	7.215.966			6.691.477
d) trattamento di quiescenza e simili	25.189			45.774
e) altri costi	3.142.578			2.180.860
Totale		119.756.987		109.148.885
10 Ammortamenti e svalutazioni				
a) ammort. Immobilizz. immateriali	12.680.769			11.875.554
b) ammort. Immobilizz. materiali	5.484.537			5.276.441
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni				
d) svalutazioni crediti	1.691.336			2.473.851
Totale		19.856.642		19.625.846
11 Variaz. rimanenze mat. prime, suss., di consumo e merci		11.764		-1.520
12 Accantonamenti per rischi		3.477.965		2.739.752
13 Altri accantonamenti				
14 Oneri diversi di gestione		7.637.468		6.611.119
Totale costi della produzione (B)			879.660.650	808.235.975
Differenza tra valore e costo della produzione (A-B)			105.039.098	121.647.123

Valori in Euro	Valori intermedi 1	Esercizio 2003 Valori intermedi 2	Totale 3	Esercizio 2002
C) Proventi e oneri finanziari				
15 Proventi da partecipazioni				
a) Imprese controllate	20.650.436			47.878.191
b) Imprese collegate	6.368.000			3.096.804
c) Altre imprese	15.168.587			21.923.434
Totale		42.187.023		72.898.429
16 Altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
• Imprese controllate				
• Imprese collegate				
• Imprese controllanti				
• Altre imprese	92.270			115.931
Totale	92.270			115.931
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni				59.726
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante				
d) Proventi diversi dai precedenti				
• Imprese controllate	2.947.481			3.958.358
• Imprese collegate	61.185			74.391
• Imprese controllanti				
• Altre imprese	10.743.584			1.854.142
	<u>13.752.250</u>			<u>5.886.891</u>
Totale		13.844.520		6.062.548
17 Interessi e oneri finanziari				
a) Imprese controllate	1.133.971			840.968
b) Imprese collegate	326.258			330.222
c) Imprese controllanti				
d) Altre imprese	24.104.905			15.517.559
Totale		25.565.134		16.688.749
Totale proventi e (oneri) finanziari (C)			30.466.409	62.272.228
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18 Rivalutazioni				
a) partecipazioni				
b) altre immobilizzazioni finanziarie				
c) titoli				
Totale				
19 Svalutazioni				
a) partecipazioni	6.841.064			57.749.383
b) altre immobilizzazioni finanziarie				
c) titoli	1.007.003			
Totale		7.848.067		57.749.383
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)			-7.848.067	-57.749.383

(segue)

Conto economico

(seguito)

Valori in Euro	Valori intermedi 1	Esercizio 2003 Valori intermedi 2	Totale 3	Esercizio 2002
E) Proventi e oneri straordinari				
20 Proventi				
a) Plusvalenze da alienazioni	1.200.000			1.166.855
b) Altri	202.206			741.030
Totale		1.402.206		1.907.885
21 Oneri				
a) Minusvalenze da alienazioni	1.080			
b) Imposte relative ad esercizi precedenti				
c) Altri	88.327			548.709
Totale		89.407		548.709
Totale proventi e (oneri) straordinari (E)			1.312.799	1.359.176
Risultato prima delle imposte			128.970.239	127.529.144
22 Imposte sul reddito dell'esercizio				
a) Imposte correnti		42.406.152		69.285.382
b) Imposte differite/anticipate		12.103.242		-13.450.157
Totale			54.509.394	55.835.225
Utile (perdita) dell'esercizio			74.460.845	71.693.919

- 1) Totali voci precedute da lettere minuscole
- 2) Totali voci precedute da numeri arabi
- 3) Totali voci precedute da lettere maiuscole e (in alcuni casi) numeri arabi

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi

Forma e contenuto

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, di cui la presente Nota costituisce parte integrante, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è compilato secondo principi di redazione e criteri di valutazione conformi alla normativa del Codice Civile.

La struttura dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è conforme agli schemi richiesti dalla normativa contenuta nel Decreto Legislativo n.127 del 9/4/1991. Detti schemi di bilancio sono stati adottati anche per le imprese operanti nel settore dell'editoria con Decreto Legge n.129 del 23/2/1994 che ha abrogato la previgente normativa sui bilanci del settore prevista dalla legge n.416 del 5/8/1981 e successive disposizioni.

I principi osservati per la stesura del Bilancio del corrente esercizio sono, in generale, gli stessi seguiti per l'esercizio al 31 dicembre 2002;

- non si sono verificati casi eccezionali che hanno reso necessario il ricorso a deroghe ai principi di redazione e di valutazione;
- le variazioni intervenute nella consistenza dell'attivo e del passivo sono messe in evidenza nel commento alle voci di bilancio. Per i fondi, in particolare, sono evidenziati gli accantonamenti e gli utilizzi dell'esercizio;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza del periodo anche se conosciute dopo la data di chiusura dello stesso.

Gli andamenti dei settori nei quali opera la Società e i fatti salienti avvenuti nel corso del 2003 sono già stati forniti nella relazione degli Amministratori.

Criteri di valutazione

Il principio del costo storico viene generalmente adottato, ad eccezione delle rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali previste da specifiche norme di legge e di quelle, basate su perizia giurata, effettuate su alcune immobilizzazioni nel Bilancio dell'esercizio 1984.

I principi contabili ed i criteri di valutazione più significativi applicati in modo uniforme nel tempo sono esposti nel seguito:

Immobilizzazioni immateriali. Le *immobilizzazioni immateriali* e i costi in genere aventi utilità pluriennale sono iscritti fra le attività di bilancio.

L'*avviamento* acquisito a titolo oneroso è stato iscritto nei limiti del costo sostenuto ed è ammortizzato entro la durata del periodo di utilizzazione economica come meglio specificato nel dettaglio delle immobilizzazioni immateriali.

I *marchi editoriali* e le testate, in quanto beni intangibili e giuridicamente autonomi, sono iscritti nel limite del costo sostenuto per l'acquisizione o la creazione.

I *marchi editoriali* sono generalmente ammortizzati in un periodo di cinque anni.

Le *testate* presentano una chiara e incontrastata leadership nel proprio segmento di mercato e una consolidata e significativa capacità reddituale. Il periodo di ammortamento è determinato sulla base della previsione di vita utile rappresentata dalle capacità future di produrre reddito e mantenere un soddisfacente posizionamento sul mercato, come meglio specificato nel dettaglio delle immobilizzazioni immateriali. L'integrità economica delle testate viene periodicamente riesaminata alla luce dell'andamento economico prospettico.

Gli *altri oneri pluriennali* (costi per sistemazione stabili e uffici in affitto, per software, ecc.) sono iscritti al costo e sono ammortizzati a quote costanti nella generalità dei casi in un periodo non superiore a cinque anni. In altri casi (spese per l'acquisizione di immobili in affitto) secondo il periodo di durata dei rispettivi contratti.

I *costi di sviluppo e di pubblicità* non rientrano normalmente fra le immobilizzazioni immateriali e vengono integralmente addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. Possono entrarvi però i costi sostenuti per "campagne di lancio" di nuovi prodotti e di nuove attività aziendali, quando le spese di sviluppo e di pubblicità proiettano la loro utilità nei futuri esercizi in correlazione alla manifestazione dei corrispondenti flussi di ricavi.

Immobilizzazioni materiali e ammortamenti. Le *immobilizzazioni materiali* sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, rettificato per taluni beni in conformità alle leggi 2/12/1975 n.576, 19/3/1983 n.72, 30/12/1991 n.413 e alla rivalutazione economica volontaria accertata sulla scorta di perizia giurata e iscritta nel Bilancio dell'esercizio 1984 dalla incorporata ex AME. La configurazione del costo comprende i costi accessori e, per le costruzioni interne, una quota dei costi indiretti industriali. Le spese di manutenzione e riparazione sono imputate direttamente al conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenute, salvo quelle che, avendo natura incrementativa della produttività, della sicurezza o della vita utile delle immobilizzazioni, sono state portate ad incremento del valore dei cespiti cui si riferiscono ed ammortizzate in relazione alle residue possibilità di utilizzo.

Gli *ammortamenti* delle immobilizzazioni materiali sono stati calcolati con riferimento al costo, eventualmente rivalutato, ad aliquote costanti, ridotte della metà nell'anno di entrata in esercizio, basate sulla durata della vita utile stimata dei beni. Tali aliquote, che corrispondono a quelle ordinarie fiscalmente ammesse, sono riportate nella seguente tabella:

Immobilizzazioni Grafiche/Editoriali

Immobili industriali	3,0%
Costruzioni leggere	10,0%
Macchinari non automatici e impianti generici	10,0%
Macchinari automatici e impianti specifici	15,5%
Attrezzi, caratteri, piombo e attrezzatura varia e minuta	25,0%
Mobili e macchine per ufficio	12,0%
Macchine elettriche (compresi computer e sistemi telefonici elettronici)	20,0%
Automezzi (autoveicoli pesanti, carrelli elevatori, mezzi di trasporto interno, ecc.)	20,0%
Autovetture, motoveicoli e simili	25,0%
Sistemi elettronici di fotoriproduzione, fotocomposizione e simili	25,0%
Impianti di acclimazione	20,0%

Gli *ammortamenti anticipati*, conteggiati in sede di bilancio per beneficiare di agevolazioni fiscali altrimenti non usufruibili (art.67 DPR 917/1986), sono esposti direttamente in detrazione del valore di beni materiali con evidenziazione in nota integrativa.

Le immobilizzazioni, il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri già esposti, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico.

Partecipazioni. Le partecipazioni sono valutate secondo il metodo del costo determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione. Il costo viene ridotto in caso di permanente riduzione del patrimonio netto delle partecipate al di sotto del corrispondente valore di carico. Poiché ne sussistono i presupposti, è stato redatto il Bilancio consolidato.

Azioni proprie. Le azioni provenienti dagli azionisti ex AMEF che hanno esercitato l'azione di recesso a seguito della variazione dell'oggetto sociale conseguente alla fusione con la ex AME, sono valutate ai prezzi fissati dall'Assemblea del 30/7/1991.

Quelle acquistate nei limiti previsti dall'art. 2357 C.C. e con le modalità fissate dalle Assemblee Ordinarie del 16/3/1998, del 29/4/1999, del 3/5/2000, del 24/4/2001, del 22/4/2002 e del 28/4/2003 sono valutate ai prezzi di acquisto secondo il criterio "L.I.F.O. a scatti". Il costo viene ridotto in caso di perdita durevole di valore.

Rimanenze. Le rimanenze sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, o di produzione ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato (costo di sostituzione per le materie prime e le scorte; valore netto di realizzo per i lavori in corso ed i prodotti finiti).

Le configurazioni di costo adottate sono le seguenti:

- Materie prime e scorte: metodo "L.I.F.O. a scatti"
- Lavori in corso: costo industriale medio
- Edizioni finite: metodo "F.I.F.O.", con un costo medio annuo di produzione ridotto progressivamente sulla base delle percentuali riportate di seguito per tenere conto dell'obsolescenza:

Anno di pubblicazione	Edizioni scientifiche	Edizioni varie
Primo	-	-
Secondo	-	33%
Terzo	25%	67%
Quarto	50%	90%
Quinto	75%	90%
Sesto e successivi	90%	90%

Crediti. I crediti sono esposti al loro presunto valore di realizzo.

Ratei e risconti. I ratei e i risconti attivi e passivi sono stati determinati secondo il principio della competenza temporale.

Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni).

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, rappresentate da quote di fondi comuni d'investimento, sono iscritte al minore tra il costo sostenuto per l'acquisto ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Fondi per rischi e oneri. Il fondo per trattamenti di quiescenza e simili comprende l'indennità ex fissa giornalisti pubblicisti da riconoscere alla cessazione del rapporto.

Gli *altri fondi per rischi e oneri* includono stanziamenti per coprire perdite o debiti, rilevanti ai sensi di legge, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella Nota integrativa o nella Relazione sulla gestione, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi e oneri.

Fondo trattamento di fine rapporto. Corrisponde all'importo integrale delle competenze maturate a favore dei dipendenti sulla base delle normative vigenti.

Imposte sul reddito. Le imposte sul reddito di competenza dell'esercizio sono determinate in base alla legislazione vigente.

Le imposte differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed il valore attribuito a quella attività o a quella passività ai fini fiscali, applicando l'aliquota in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno e apportando adeguati aggiustamenti in caso di variazione dell'aliquota rispetto agli esercizi precedenti, purché la norma di legge che varia l'aliquota sia già stata emanata alla data di redazione del Bilancio.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate nel rispetto del principio della prudenza e solo se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili che hanno portato all'iscrizione delle imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. Le passività per imposte differite sono iscritte nella voce *B.2-Fondi per rischi ed oneri / Fondi per imposte*; le attività per imposte anticipate sono contabilizzate nella voce *C.II.5 - Crediti verso altri*. Le passività per imposte differite e le attività per imposte anticipate sono compensate nei casi in cui la compensazione è giuridicamente consentita.

Le imposte differite sono indicate nel conto economico in una apposita sottovoce della voce *22-Imposte sul reddito dell'esercizio*.

Debiti. I debiti di funzionamento e di finanziamento sono rilevati al loro valore nominale.

Ricavi. I ricavi sono riconosciuti:

- al momento di trasferimento della proprietà che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni; per le pubblicazioni periodiche la consegna o spedizione corrisponde alla data o periodo indicati in copertina;
- al momento di effettuazione o ultimazione delle prestazioni di servizio.

Importi espressi in valuta. I crediti e i debiti in valute estere non appartenenti all'area Euro sono iscritti in Bilancio al cambio vigente all'epoca in cui sono stati rilevati contabilmente.

Le rettifiche per tener conto delle potenziali perdite di cambio nette, derivanti dalla valutazione dei crediti e dei debiti in valute ai tassi di cambio vigenti alla data del Bilancio, trovano il loro accoglimento nei fondi rischi diversi. I crediti e i debiti espressi in monete degli Stati aderenti all'Unione Monetaria Europea sono stati valutati ai tassi fissi e irreversibili di conversione con l'Euro fissati il 31 dicembre 1998 secondo i criteri stabiliti dagli art. 4 e 5 del Regolamento CEE n.1103/97.

Operazioni di copertura rischi. Gli strumenti finanziari utilizzati per operazioni di copertura del rischio di cambio relativamente ad attività e passività in valuta, del rischio di commodity

e del rischio di oscillazione dei tassi di interesse, sono contabilizzati iscrivendo proventi e oneri secondo il principio della competenza.

Impegni, garanzie. Gli impegni e le garanzie sono evidenziati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

Adattamento delle voci di bilancio dell'esercizio precedente. Le voci di bilancio dell'esercizio precedente, ove ne ricorrano i presupposti, sono adattate e riclassificate onde renderle comparabili con quelle dell'esercizio che, a seguito dei chiarimenti interpretativi intervenuti, hanno variato contenuto.

Altre informazioni

Per quanto concerne l'avviso di accertamento notificato in data 11 aprile 1995, con il quale l'Ufficio Distrettuale delle Imposte Dirette di Milano sosteneva, relativamente all'anno 1991, l'assoggettabilità a tassazione del disavanzo di fusione relativo all'incorporazione in AMEF della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., si conferma che la Commissione Tributaria Regionale di Milano ha rigettato l'appello proposto dall'Ufficio. Allo stato attuale la controversia è pendente innanzi alla Corte di Cassazione a seguito del ricorso da parte dell'Amministrazione Finanziaria.

Si conferma pertanto che il Bilancio dell'esercizio 2003 è corretto dal punto di vista formale e sostanziale, come pure il Bilancio consolidato che fornisce una rappresentazione corretta della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Dettagli delle voci di bilancio

Nella parte di nota che segue, per facilità di esposizione, tutti gli importi sono indicati in migliaia di Euro salvo alcuni dati di corredo espressi in milioni di Euro. Gli importi tra parentesi si riferiscono ai corrispondenti valori dell'esercizio 2002.

Nel corso dell'esercizio la Società ha portato a termine alcune operazioni straordinarie di riorganizzazione e razionalizzazione delle attività aziendali rappresentate dai valori di attivo e passivo riportate di seguito:

	Incorporazione di Mondadori Informatica S.p.A. (effetto fiscale 1/1/2003)	Incorporazione di Mondadori.com S.p.A. (effetto fiscale 1/1/2003)
Attivo (migliaia di Euro)		
- Immobilizzazioni immateriali	283	464
- Immobilizzazioni materiali	222	1.582
- Immobilizzazioni finanziarie	970	1
- Rimanenze	1.784	-
- Crediti	4.684	930
- Ratei e risconti	-	-
Totale attivo	7.943	2.977
Passivo (migliaia di Euro)		
- Trattamento di fine rapporto	462	187
- Fondi per rischi e oneri/imposte	930	77
- Debiti	3.419	4.639
- Ratei e risconti	3	57
Totale passivo	4.814	4.960
- Differenza fra attivo e passivo a valori di libro	3.129	-1.983
- Effetto netto gestione 1/1-31/7/2003	-1.801	1.192
- Annullamento valore di carico partecipazione	-1.328	791
Avanzo/Disavanzo di fusione	0	0

Il raffronto dei dati dell'esercizio 2003 con i corrispondenti del precedente esercizio 2002 risente conseguentemente di queste operazioni commentate nella relazione sulla gestione.

Stato patrimoniale

Attivo

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali: 105.057 Euro migliaia (110.590 Euro migliaia).

Il movimento delle immobilizzazioni immateriali e dei relativi fondi ammortamento è qui di seguito riportato:

Immobilizzazioni immateriali	Valori lordi	Fondi di ammortamento	Valori netti
Saldo al 31/12/2002	189.342	-78.752	110.590
Operazioni societarie	2.943	-2.196	747
Incrementi dell'esercizio	6.401	-	6.401
Riclassifiche e storni	-552	552	-
Ammortamenti	-	-12.681	-12.681
Saldo al 31/12/2003	198.134	-93.077	105.057

I costi capitalizzati nell'esercizio di 6.401 Euro migliaia di cui 320 Euro migliaia non ancora in esercizio, riguardano per 4.569 Euro migliaia costi di acquisto dei marchi di testata *Moda* e *PC Professionale*, per 594 Euro migliaia consulenze e spese per l'accensione di finanziamenti, per 866 Euro migliaia spese di acquisto/realizzazione software e diritti di sfruttamento commerciale, per 210 Euro migliaia spese di sistemazione stabili e uffici e per 162 Euro migliaia spese registrazione marchi *Mondadori*.

Le *operazioni societarie* comprendono:

	Valore patrimoniale	Fondo ammortamento	Valore netto
- Incorporazione della controllata 100% Mondadori Informatica S.p.A. avvenuta con atto di fusione del 23/7/2003	1.694	1.411	283
- Incorporazione della controllata 100% Mondadori.com S.p.A. avvenuta con atto di fusione del 23/7/2003	1.249	785	464
	2.943	2.196	747

Le *riclassifiche e storni* riguardano storni di immobilizzazioni immateriali completamente ammortizzate al 31/12/2002.

Il residuo importo al 31 dicembre 2003 di 105.057 Euro migliaia riguarda:

Costi di Immobilizzazioni immateriali	Diritti e Brevetti	Concessioni licenze e marchi	Avviamento	Altre	In corso	Totale
Diritti di commercializzazione	785	-	-	-	300	1.085
Testate SBE	-	93.031	-	-	-	93.031
Marchi editoriali	-	7.535	-	-	-	7.535
Avviamenti: SBE	-	-	731	-	-	731
Spese acquisto software	-	-	-	1.136	16	1.152
Sistemazione stabili, uffici e altri	-	-	-	1.519	4	1.523
Totale	785	100.566	731	2.655	320	105.057

Le testate acquisite nel 1994 con il ramo d'azienda SBE sono ammortizzate su un periodo di 20 anni in accordo con gli orientamenti espressi dai principi contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. L'integrità economica di queste testate viene periodicamente riesaminata alla luce dell'andamento economico prospettico. L'avviamento, invece, è ammortizzato in un periodo di 10 anni in considerazione della consolidata e significativa capacità reddituale del complesso aziendale ex SBE.

Immobilizzazioni materiali: 30.885 Euro migliaia (31.290 Euro migliaia).

I movimenti delle immobilizzazioni materiali avvenuti nell'esercizio sono così dettagliati:

Immobilizzazioni materiali	Valore iniziale	Investi- menti	Disinve- stimenti	Operazioni societarie	Valore finale	Fondo amm.to	Valore finale netto
	(=)	(+)	(-)	(+/-)	(=)	(-)	(=)
Terreni e fabbricati	36.780	14	-	-	36.794	13.134	23.660
Impianti e macchinari	14.014	682	5	436	15.127	12.311	2.816
Attrezzature	2.706	196	76	97	2.923	2.773	150
Mobili e dotazioni	28.143	1.814	2.232	3.900	31.625	28.457	3.168
Automezzi	2.244	374	374	100	2.344	1.886	458
Totale immobilizzazioni finite	83.887	3.080	2.687	4.533	88.813	58.561	30.252
Immobilizzazioni in corso:							
• inizio esercizio	340	-	-	-	340	-	340
• investimenti	-	633	-	-	633	-	633
• trasferimenti a cespiti	-	-340	-	-	-340	-	-340
Totale esercizio 2003	84.227	3.373	2.687	4.533	89.446	58.561	30.885
Totale esercizio 2002	77.008	3.197	1.839	5.862	84.228	52.938	31.290

Le immobilizzazioni esistenti nel patrimonio della società al 31/12/2003 includono i seguenti importi di rivalutazioni effettuate nei precedenti esercizi ai sensi delle leggi nazionali di rivalutazione e volontariamente a fronte di perizia giurata.

Immobilizzazioni materiali	Rivalutazione in base alle leggi			Rivalutazione dell'esercizio
	n. 72/1983	n. 408/1990	n. 413/1991	1984
Terreni e fabbricati	194	163	1.097	4.655
Impianti e macchinari	52	-	-	153
Totale	246	163	1.097	4.808

Gli *investimenti dell'esercizio* hanno riguardato:

- l'adeguamento tecnologico delle redazioni libri e periodici;
- l'aggiornamento dei mezzi di elaborazione dati (personal computer e reti locali) e l'acquisto di mezzi di trasporto.

Gli investimenti entrati in esercizio nel corso dell'anno per 3.080 Euro migliaia (di cui 340 Euro migliaia per immobilizzazioni già in corso al 31/12/2002) hanno interessato:

- stabilimento di Verona:
(impianti Magazzino Editoriale/Spedizione Periodici e fabbricati) 432 Euro migliaia
- sede di Milano: (automazione redazioni, interventi office automation, mobili/arredi e automezzi) 2.648 Euro migliaia

I *disinvestimenti* di complessivi 2.687 Euro migliaia hanno interessato principalmente dismissioni di dotazioni per uffici (mobili, arredi, macchine elettroniche) e alienazioni di automezzi.

Le *operazioni societarie* hanno riguardato:

	Valore patrimoniale	Fondo ammortamento	Valore netto
- Incorporazione della controllata 100% Mondadori Informatica S.p.A.	1.936	1.714	222
- Incorporazione della controllata 100% Mondadori.com S.p.A.	2.597	1.015	1.582
	<u>4.533</u>	<u>2.729</u>	<u>1.804</u>

Sulle immobilizzazioni materiali (fabbricati e impianti di Verona) sono iscritte ipoteche e privilegi a garanzia di mutui concessi alla Società, conferiti in data 1° agosto 1999 alla Mondadori Printing S.p.A e ammontanti a 6,7 Euro milioni alla data del 31/12/2003.

I movimenti dei *fondi di ammortamento* delle immobilizzazioni materiali sono di seguito dettagliati:

Fondi ordinari	Saldi iniziali	Cessioni storni e Rettifiche	Operazioni societarie	Ammortamento dell'esercizio	Saldi finali
	(=)	(-)	(+/-)	(+)	(=)
Immobilizzazioni materiali:					
Terreni e fabbricati	11.021	-	-	1.104	12.125
Impianti e macchinari	8.754	5	111	813	9.673
Attrezzature	2.112	50	79	140	2.281
Mobili e dotazioni	16.528	2.165	1.998	1.610	17.971
Automezzi	1.171	209	47	255	1.264
Totale al 31/12/2003	39.586	2.429	2.235	3.922	43.314
Fondi anticipati					
Immobilizzazioni materiali:					
Terreni e fabbricati	1.001	-	-	8	1.009
Impianti e macchinari	2.385	-	5	248	2.638
Attrezzature	465	26	5	48	492
Mobili e dotazioni	8.927	27	462	1.124	10.486
Automezzi	574	109	22	135	622
Totale al 31/12/2003	13.352	162	494	1.563	15.247

Il rapporto fondi di ammortamento/immobilizzazioni materiali è del 65,94 %.

Al 31/12/2003 l'importo complessivo (in Euro migliaia) dei fondi ammortamento delle immobilizzazioni materiali risulta formato come segue:

	Fondi ammortamento		Totale
	Ordinari	Anticipati	
Ammortamenti al 31/12/2002	39.586	13.352	52.938
Accantonamento dell'esercizio	3.922	1.563	5.485
Operazioni societarie	2.235	494	2.729
Cessioni e dismissioni	-2.429	-162	-2.591
	43.314	15.247	58.561
Trasferimento di quella parte di ammortamenti anticipati accantonati negli esercizi precedenti a fronte di immobilizzazioni tecniche interamente ammortizzate, equivalenti all'ammortamento ordinario che sarebbe altrimenti maturato:			
- al 31/12/2002	6.934	-6.934	-
- nell'esercizio 2003	1.734	-1.734	-
Riclassifiche per operazioni societarie	160	-160	-
Totale	52.142	6.419	58.561

La Società nell'esercizio e in quelli precedenti ha stanziato ammortamenti anticipati al fine di usufruire di benefici fiscali altrimenti non ottenibili ed ha dismesso nell'esercizio beni su cui erano stati calcolati in esercizi precedenti ammortamenti anticipati. Tale appostazione fiscale ha comportato l'esposizione in bilancio di un minor valore delle immobilizzazioni

materiali (voce B.II) di 6.419 Euro migliaia, di un minor carico per ammortamento dell'esercizio (voce B.10/b) di 171 Euro migliaia e di un maggior valore delle plusvalenze da realizzo beni (voce A.5) di 162 Euro migliaia. Di conseguenza, tenuto conto dei relativi effetti fiscali, una sottovalutazione del patrimonio netto al 31/12/2003 di 3.964 Euro migliaia e di un maggior utile dell'esercizio di 206 Euro migliaia.

Immobilizzazioni finanziarie: 867.632 Euro migliaia (798.772 Euro migliaia).

Partecipazioni: 747.872 Euro migliaia (735.652 Euro migliaia).

Il totale della voce partecipazioni, al netto del fondo perdite/svalutazione partecipazioni di 8.094 Euro migliaia, è costituito da *azioni e da quote di società a responsabilità limitata* per un valore di 668.304 Euro migliaia e da *versamenti in conto capitale* per 79.568 Euro migliaia.

Il dettaglio delle informazioni richieste dall'art. 2427 n.5 del Codice Civile per ciascuna impresa controllata e collegata è riportato nell'allegato A.

- *Azioni e quote di proprietà in società:* 668.304 Euro migliaia (656.134 Euro migliaia)

Le operazioni di maggior rilievo avvenute nel corso dell'esercizio sono state le seguenti:

Valore da bilancio al 31/12/2002	656.134
Operazioni in aumento:	
• Acquisti, costituzioni e aumenti di capitale	17.092
• Operazioni societarie	1.437
• Versamenti a copertura di perdite	1.535
Operazioni in diminuzione:	
• Operazioni societarie	1.844
• Svalutazioni	5.124
• Copertura di perdite	1.535
Valore di azioni e quote di proprietà	667.695
Fondo perdite/svalutazione:	
• accantonamenti	-3.124
• utilizzi	3.733
	609
Valore netto azioni e quote di proprietà al 31/12/2003	668.304

I movimenti più significativi *in aumento* hanno riguardato:

(Acquisti, costituzioni e aumenti di capitale)

- l'acquisto in data 14 ottobre 2003 della partecipazione in Edizioni Piemme S.p.A. pari al 70% del capitale sociale per il corrispettivo complessivo di 14.107 Euro migliaia;
- la sottoscrizione e il versamento del capitale di 95 Euro migliaia per la costituzione della Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.;
- la ricostituzione del capitale a seguito di riduzione e/o azzeramento per copertura di perdite della Mondadori Retail S.r.l. per 1.600 Euro migliaia, dell'ACI Mondadori S.r.l. per 540 Euro migliaia e della Press TV S.p.A. per 750 Euro migliaia.

(Operazioni societarie)

- l'incremento del valore di carico della Società Europea di Edizioni S.p.A. per 516 Euro migliaia a seguito della fusione per incorporazione della Europrint S.r.l. che ha comportato un aumento di capitale assegnato in concambio ai Soci della stessa incorporata;
- l'acquisizione per l'ammontare di 921 Euro migliaia della partecipazione del 100% nel capitale della Mondadori Informatica e.BisMedia S.r.l., detenuta dalla controllata Mondadori Informatica S.p.A. fusa per incorporazione in Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (Mondadori S.p.A.) in data 1° agosto 2003.

Le operazioni in *diminuzione* più importanti hanno interessato:

(Operazioni societarie)

- l'annullamento per 1.328 Euro migliaia del valore di carico di Mondadori Informatica S.p.A. incorporata in Mondadori S.p.A. dal 1° agosto 2003;
- l'annullamento per 516 Euro migliaia del valore di carico della Europrint S.r.l. fusa in Società Europea di Edizioni S.p.A. con atto del 23 luglio 2003 (vedere correlativamente la corrispondente voce inclusa fra le operazioni in aumento).

(Svalutazioni)

- le svalutazioni a seguito di riduzione di capitale e riserve per la copertura di perdite d'esercizio consuntivate da Mondadori Retail S.r.l. per 3.161 Euro migliaia, da Press TV S.r.l. per 750 Euro migliaia, da BOL Books On Line Italia S.p.A. per 696 Euro migliaia e da ACI Mondadori S.r.l. per 517 Euro migliaia.

I *versamenti e le coperture di perdite* hanno interessato Mondadori Retail S.r.l. per 676 Euro migliaia, ACI Mondadori S.r.l. per 459 Euro migliaia e Press TV S.r.l. per 400 Euro migliaia.

Il *fondo perdite/svalutazione partecipazioni* di 8.094 Euro migliaia (8.703 Euro migliaia), costituito per tenere conto di perdite accertate oltre le coperture già effettuate o eccedenti il patrimonio netto di alcune società, nell'esercizio è diminuito di 609 Euro migliaia (differenza fra accantonamenti di 3.124 Euro migliaia e utilizzi di 3.733 Euro migliaia).

Le seguenti partecipazioni in imprese controllate e collegate:

(importi in Euro migliaia)	Quote di partecipazione %	Valore di carico	Corrispondente quota di patrimonio netto contabile	Corrispondente valutazione a patrimonio netto
Arnoweb S.A.	99,99	35.084 (a)	34.992	13.034
Cemit Interactive Media S.p.A.	100	15.291	11.267	11.266
Edumond Le Monnier S.p.A.	100	55.988	42.134	46.643
Edizioni Piemme S.p.A.	70	14.107	6.669	15.174
Fied S.p.A.	100	4.447	950	3.358
Mondadori Electa S.p.A.	100	3.920 (a)	4.166	4.336
Mondadori Printing S.p.A.	57,04	68.932	55.508	51.060
Mondadori Retail S.r.l.	100	281 (a)	281	281
Prisco Spain S.A.	100	7.856	52	4.267
Sperling & Kupfer S.p.A.	100	9.035	5.228	8.273
Grupo Editorial Random House Mondadori S.L	6,01	13.842	797	12.787
Società Europea di Edizioni S.p.A.	31,28	8.020	2.587	7.771

a) Nettato della svalutazione

sono iscritte in bilancio ad un valore superiore a quello corrispondente alla quota di patrimonio netto dell'impresa partecipata come dettagliato negli allegati "A" e "B".

I maggiori valori di carico delle partecipazioni in Cemit Interactive Media S.p.A., in Edumond Le Monnier S.p.A., in Mondadori Printing S.p.A. ed in Sperling & Kupfer S.p.A., rispetto alle corrispondenti valutazioni a patrimonio netto sono l'espressione del valore delle rispettive potenzialità produttive e commerciali.

Per Fied S.p.A. viene mantenuto il valore di carico di 4.447 Euro migliaia, che conferma il maggior valore della partecipazione nel capitale della Società Europea di Edizioni S.p.A. editrice della testata *Il Giornale*. In sede di valutazione della partecipazione a patrimonio netto, il maggior valore attribuito all'uso della testata viene ammortizzato.

Relativamente a Grupo Editorial Random House Mondadori S.L. segnaliamo che il maggior valore di carico rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto è attribuibile alle potenzialità riconosciute al Grupo Editorial Random House Mondadori.

Per Arnoweb S.A. e Prisco Spain S.A. il maggior valore di carico rispetto alla valutazione a patrimonio netto è la rappresentazione del valore della partecipazione in Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.

Per Edizioni Piemme, società acquisita nel corso del 2003, il maggior valore di carico della partecipazione è riconducibile sia al maggior valore degli immobili supportati da perizia, sia al riconoscimento della capacità reddituale della produzione editoriale.

- *Versamenti in conto capitale*: 79.568 Euro migliaia (79.518 Euro migliaia).

L'importo al 31 dicembre è relativo a Mondadori International S.A. per 77.468 Euro migliaia, a Mondadori Franchising S.p.A. per 2.001 Euro migliaia, a Hearst Mondadori Editoriale S.r.l. per 49 Euro migliaia e a Press TV S.p.A. per 50 Euro migliaia.

Crediti verso altri: 2.875 Euro migliaia (3.648 Euro migliaia).

Comprendono:

- depositi cauzionali presso terzi per 134 Euro migliaia (217 Euro migliaia);
- caparre confirmatorie per 413 Euro migliaia (413 Euro migliaia) il cui rientro è previsto in un arco temporale di massimo 8 anni a far data dal 1° gennaio 1997;
- l'anticipo d'imposta sui trattamenti di fine rapporto (Legge 28/5/1997 n.140) per 2.319 Euro migliaia (2.983 Euro migliaia), comprensivo della rivalutazione, utilizzabile all'atto del versamento delle ritenute dovute sui trattamenti di fine rapporto;
- altri crediti per 9 Euro migliaia (35 Euro migliaia) scadenzabili entro l'esercizio 2004.

Azioni proprie: 116.885 Euro migliaia (59.472 Euro migliaia).

Si informa che tale portafoglio, pari al 6,84% del capitale sociale, è costituito da:

- n.1.957.332 azioni ordinarie (delle quali n.1.221.726 rivenienti dalla conversione delle azioni di risparmio deliberata dalla Assemblea Straordinaria del 29 aprile 1999) del valore nominale di Euro 0,26 cadauna in carico per 3.519 Euro migliaia, derivanti dall'azione di recesso esercitata dagli azionisti ex AMEF a seguito del cambiamento dell'oggetto sociale conseguente alla fusione con la ex AME;
- n. 15.787.031 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,26 cadauna acquistate per 113.366 Euro migliaia in esecuzione delle delibere di Assemblea prese di tempo in tempo e da ultimo il 28/4/2003. Nel corso dell'esercizio sono state acquistate n. 8.817.468 azioni ordinarie e vendute complessivamente n. 6.500 azioni proprie.

A fronte di tali titoli è stata vincolata un'apposita riserva di Patrimonio netto di pari importo.

Il valore medio di carico è pari ad Euro 6,59 per azione contro l'attuale quotazione di Borsa (25/3/2004) pari a Euro 7,54 per azione.

Attivo circolante

Rimanenze: 40.212 Euro migliaia (36.057 Euro migliaia).

Sono composte come segue:

Prodotti, merci e materie prime	31/12/2003	31/12/2002	Variazioni
Prodotti editoriali finiti	20.168	20.721	-553
Prodotti editoriali in corso di lavorazione	25.111	20.480	4.631
Materiale fotosensibile, cancelleria e stampati	118	129	-11
Importo delle rimanenze come da inventario	45.397	41.330	4.067
Svalutazione per prodotti e merci a lento rigiro	-5.185	-5.273	88
Totale	40.212	36.057	4.155

L'incremento, in parte correlato all'acquisizione delle attività della controllata Mondadori Informatica S.p.A. incorporata per fusione a far data dal 1° agosto 2003, è determinato essenzialmente dai *prodotti editoriali in corso di lavorazione*.

I *prodotti editoriali presso terzi* ammontano a 6,7 Euro milioni.

Crediti: 320.129 Euro migliaia (335.529 Euro migliaia).

I crediti commerciali e diversi diminuiscono complessivamente di 15.400 Euro migliaia e le ragioni di tale variazione sono indicate nel seguito del commento.

I *crediti non correnti* ammontano complessivamente a 354 Euro migliaia (465 Euro migliaia) e sono comunque esigibili entro cinque anni.

I *crediti verso clienti* ammontano a 80.022 Euro migliaia (83.611 Euro migliaia).

Diminuiscono di 3.589 Euro migliaia e sono così composti:

	31/12/2003	31/12/2002
Clienti librai e grossisti	86.484	88.909
Clienti periodici	60.712	49.232
Clienti vari e abbonati	20.385	19.286
	167.581	157.427 (*)
meno:		
Clienti per rese da pervenire	77.519	63.390
Fondo svalutazione crediti	9.626	9.920
Fondo rischi interessi di mora	414	506
Totale	80.022	83.611

(*) di cui:

- Ricevute bancarie ed effetti in portafoglio	31.921	27.804
- Ricevute bancarie ed effetti allo sconto e all'incasso	19.483	26.271

I *clienti vari e abbonati* comprendono 89 Euro migliaia di crediti verso clienti rateali a fronte dei quali è costituito un fondo svalutazione di pari importo.

I *crediti con scadenza oltre l'anno* di 18 Euro migliaia (106 Euro migliaia) sono relativi ai clienti librai scadenti entro il 2005.

I *crediti verso clienti esteri* ammontano a 4.315 Euro migliaia (5.462 Euro migliaia), dei quali 1 milione di Euro espressi in monete di Stati non facenti parte dell'Unione Monetaria Europea.

I *crediti verso società del Gruppo Fininvest* ammontano a 259 Euro migliaia (580 Euro migliaia) e riguardano essenzialmente Publitalia 80 S.p.A. per 186 Euro migliaia (133 Euro migliaia), Medusa Video S.r.l. per 58 Euro migliaia (13 Euro migliaia) e altre imprese per complessivi 15 Euro migliaia. I rapporti commerciali con il Gruppo Fininvest sono regolati alle normali condizioni dei mercati di riferimento.

Il *fondo svalutazione crediti* di 9.626 Euro migliaia (9.920 Euro migliaia) ha avuto i seguenti movimenti:

	Fondo art.71 DPR 917/1986	Fondo integrativo	Totale
Saldo al 31/12/2002	1.098	8.822	9.920
Operazioni societarie	35	631	666
Utilizzi	- 1.133	- 1.610	- 2.743
Accantonamenti	1.097	686	1.783
Saldo al 31/12/2003	1.097	8.529	9.626

Il fondo, da ritenersi congruo a fronte di rischi presumibili per insolvenze, è stato determinato considerando analiticamente i crediti in contenzioso e, per gli altri crediti, le situazioni di inesigibilità.

Il *fondo rischi interessi di mora* di 414 Euro migliaia (506 Euro migliaia) calcolati secondo le norme introdotte con Decreto Legislativo 9/10/2002 n.231, nell'esercizio è diminuito di 92 Euro migliaia.

I *crediti verso imprese controllate* di 162.733 Euro migliaia (166.756 Euro migliaia) e quelli verso *imprese collegate* di 21.742 Euro migliaia (21.600 Euro migliaia) hanno la composizione di seguito riportata:

	31/12/2003	31/12/2002
Imprese controllate:		
Crediti in c/c e finanziari	47.436	51.890
Crediti commerciali	115.297	114.866
Totale	162.733	166.756
Imprese collegate:		
Crediti in c/c e finanziari	1.793	2.434
Crediti commerciali	19.949	19.166
Totale	21.742	21.600

I rapporti di conto corrente sono regolati a tassi di interesse in linea con quelli praticati sul mercato e le transazioni a fronte dei crediti commerciali sono avvenute a valori di mercato.

Il dettaglio per società e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio 2002 sono riportati nell'allegato "C1".

I **crediti verso altri** ammontano a 55.629 Euro migliaia (63.562 Euro migliaia) e hanno la seguente composizione:

	31/12/2003	31/12/2002
Erario per IVA da recuperare	2.945	7.041
Erario per crediti e imposte dirette da recuperare	6.597	174
	9.542	7.215
Imposte anticipate	14.200	26.225
Anticipi ad autori	25.944	25.333
Crediti finanziari	976	-
Anticipi e prestiti al personale	836	889
Anticipi ad agenti rateali	317	328
Anticipi a fornitori	1.315	1.175
Altri crediti	2.499	2.397
Totale	55.629	63.562

Il decremento netto di 7.933 Euro migliaia è dovuto essenzialmente alle variazioni intervenute nei crediti verso l'Erario e nei crediti per imposte anticipate.

I *crediti verso l'Erario per l'IVA da recuperare* comprendono 2.195 Euro migliaia (comprensivi dei relativi interessi di competenza) per crediti IVA richiesti a rimborso relativamente a esercizi precedenti e 750 Euro migliaia (4.411 Euro migliaia al 31/12/2002) per credito IVA anno 2003 riportato a nuovo. Nel corso dell'esercizio sono stati rimborsati 454 Euro migliaia per capitale e interessi a saldo credito anno 1989. In Commissione Tributaria Centrale è attualmente pendente controversia per indebita detrazione IVA relativa all'anno 1985.

L'*Erario per crediti e imposte dirette da recuperare* di 6.597 Euro migliaia (174 Euro migliaia) comprende le seguenti poste:

	IRPEG	31/12/2003 IRAP	31/12/2002 IRPEG
Crediti IRPEG esercizi precedenti chiesti			
a rimborso (comprensivi dei relativi interessi)	280	-	165
Ritenute d'acconto su dividendi	9	-	9
Imposte dell'esercizio:			
- Accantonamento	- 32.150	- 10.028	-
- Acconti versati	23.125	9.983	-
- Credito d'imposta su dividendi	15.169	-	-
- Ritenuta d'acconto e altri crediti	101	108	-
	6.245 (*)	63 (*)	-
Totale	6.534	63	174

(*) Al 31 dicembre 2002 per IRPEG e IRAP la Società era in debito per complessivi 2.010 Euro migliaia compresi nella voce *Debiti tributari (D.11)* del Passivo patrimoniale.

Le *imposte anticipate* di 14.200 Euro migliaia (26.225 Euro migliaia) sono state contabilizzate, a partire dall'esercizio 1999, a seguito della entrata in vigore del principio contabile n. 25 del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri relativo alle imposte sul reddito.

Il credito sopra indicato corrisponde al saldo patrimoniale relativo al credito per imposte anticipate non compensato dal debito per imposte differite, entrambe le poste determinate sulla base delle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali come di seguito riepilogato:

	31/12/2003	31/12/2002
Passività per imposte differite su:		
- plusvalenze rateizzate	1.323	1.384
Totale passività	- 1.323	-1.384
Attività per imposte anticipate su:		
- accantonamenti e fondi rischi	14.480	27.007
- spese deducibili in esercizi successivi	1.034	594
- ammortamenti oltre il massimo fiscale	9	8
Totale attività	15.523	27.609
Saldo netto attività per imposte anticipate	14.200	26.225

Le imposte differite e le imposte anticipate sono determinate sulla base delle aliquote fiscali che si ritiene verranno applicate al momento in cui tali differenze si riverseranno.

La differenza rispetto allo scorso esercizio è dovuta essenzialmente al recupero di imposte anticipate relative a differenze tassate in esercizi precedenti.

I *crediti diversi con scadenza oltre l'anno* sono pari a 335 Euro migliaia (359 Euro migliaia al 31/12/2002) e riguardano essenzialmente prestiti concessi al personale dipendente.

Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni): 28.993 Euro migliaia.

Comprende n.5.897.680,421 quote del Fondo ABIS Cash, sottoscritte nel corso dell'esercizio per un valore di investimento di 30.000 Euro migliaia di disponibilità, valutate al prezzo di realizzo di Euro 4,916 per quota. L'operazione avvenuta in data 29/1/2004 ha generato una perdita di 1,0 Euro milioni.

Disponibilità liquide: 15.848 Euro migliaia (15.071 Euro migliaia).

Comprende disponibilità presso c/c postali per 856 Euro migliaia e crediti verso banche per 14.973 Euro migliaia remunerati alle migliori condizioni di mercato, oltre a 19 Euro migliaia di liquidità e valori esistenti in cassa.

Ratei e risconti: 6.603 Euro migliaia (8.065 Euro migliaia).

Hanno la seguente composizione:

	31/12/2003	31/12/2002
Ratei attivi:		
• Proventi finanziari	100	-
• Altri diversi	-	4
Totale ratei attivi	100	4
Edizioni di terzi per numeri commercializzati nel 2004	6.183	6.955
Canoni affitti	146	19
Altri risconti attivi (canoni, abbonamenti, quote associative)	174	179
Totale risconti attivi	6.503	7.153
Disaggio su prestiti	-	908
Totale ratei e risconti attivi	6.603	8.065

Il *disaggio su prestiti* di 908 Euro migliaia esistente al 31/12/2002 è stato girato a conto economico a seguito della estinzione in data 15 dicembre 2003 del relativo finanziamento in pool Comit, BZW, Barclays Bank.

Passivo

Patrimonio netto: 555.445 Euro migliaia (543.395 Euro migliaia).

Il **Capitale** di 67.452 Euro migliaia, interamente sottoscritto e versato, è rappresentato da 259.429.832 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,26 cadauna.

In sintesi le variazioni intervenute durante l'esercizio nelle voci componenti il patrimonio netto sono di seguito riassunte:

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Utile dell'esercizio	Totale
Saldo al 31/12/2002	67.452	13.490	59.472	331.287	71.694	543.395
Destinazione utile es. 2002:						
• dividendo	-	-	-	-	-62.411	-62.411
• riserva straordinaria e altre riserve	-	-	-	9.283	-9.283	-
Riclassifiche	-	-	57.413	-57.413	-	-
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	74.461	74.461
Saldo al 31/12/2003	67.452	13.490	116.885	283.157	74.461	555.445

Le riserve esistenti in bilancio, ai fini dell'art.105 D.P.R. 917/86, sono classificate come risulta dalla seguente tabella:

	a	b	c	Totale
Riserva-Soprapprezzo azioni	-	-	143.402	143.402
- Convers. azioni di risparmio	-	-	26.978	26.978
				<u>170.380</u>
Riserva Legge 72 del 19/03/1983	-	12.023	-	12.023
Riserva Legge 413 del 30/12/1991	-	4.689	-	4.689
				<u>16.712</u>
Riserva legale	13.490	-	-	13.490
Riserva azioni proprie	3.519	-	113.366	116.885
Riserva straordinaria	89.077	-	-	89.077
Riserva Legge 675 del 12/08/1977	-	351	-	351
Riserva Legge 904 del 16/12/1977	-	751	-	751
Riserva contributi in c.to capitale	-	5.335	-	5.335
Riserva Legge 124/93 art.13	73	-	-	73
Riserva da fusione	478	-	-	478
				<u>96.065</u>
Totale riserve	106.637	23.149	283.746	413.532

a. Riserve che in sede di distribuzione attribuiranno agli Azionisti un credito d'imposta ai sensi dell'art. 105 D.P.R. 917/86 così come sostituito dal D.Lgs. 18/12/1997 n.467.

b. Riserve che, in caso di distribuzione, concorrono a formare il reddito imponibile della Società.

c. Riserve che, in caso di distribuzione, non concorrono a formare il reddito imponibile dei Soci.

Il dettaglio delle riserve utilizzate per aumenti di capitale effettuati in via gratuita nei passati esercizi è il seguente:

Riserva utilizzata	Data delibera assembleare	Importi passati a capitale
Riserva Legge 576 del 2/12/1975	30/4/1980	1.292.433
Riserva Legge 576 del 2/12/1975	25/5/1981	1.291.142
Riserva Legge 576 del 2/12/1975	30/4/1982	543.943
Riserva Legge 904 del 16/2/1977	30/4/1982	3.329.483
Riserva Piano azionario	25/9/1998	66.365
“ “ “	7/7/1999	105.873
“ “ “	12/5/2000	152.045
Riserva straordinaria (ridenominazione Capitale in Euro)	24/4/2001	459.593

Nel prospetto *variazioni nei conti di patrimonio netto* sono riportati in dettaglio i movimenti delle singole componenti del patrimonio netto e in particolare si evidenzia che:

- La **riserva soprapprezzo azioni** di 170.380 Euro migliaia (227.793 Euro migliaia), *al netto di 57.413 Euro migliaia* (pari all'importo iscritto nell'attivo patrimoniale delle azioni proprie acquistate nel corso del 2003 secondo le delibere delle Assemblee degli Azionisti prese di tempo in tempo e da ultimo il 28/4/2003) *riclassificati nella riserva azioni proprie* ai sensi dell'art.2357 ter Codice Civile, comprende:

- 15.289 Euro migliaia derivanti per 13.278 Euro migliaia dalla conversione in azioni del prestito obbligazionario ex AMEF 6,5% 1987/1991 e per 2.011 Euro migliaia dalla fusione

per incorporazione della ex AME del 29/11/1991.

- 125.236 Euro migliaia (nettati della riclassifica a riserva azioni proprie di complessivi 113.366 Euro migliaia) derivanti dall'aumento di capitale di 17.043 Euro migliaia perfezionato in data 27/6/1994, in attuazione della delibera dell'Assemblea Straordinaria del 30/5/1994 che prevedeva l'emissione di 33.000.000 di azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 (lire 1.000) al prezzo di Euro 7,75 (lire 15.000) per azione di cui Euro 7,23 (lire 14.000) a titolo di sovrapprezzo.
- 384 Euro migliaia derivanti dall'aumento di capitale perfezionato in data 23 novembre 1998.
- 692 Euro migliaia derivanti dall'aumento del capitale perfezionato in data 17 settembre 1999.
- 1.801 Euro migliaia derivanti dall'aumento del capitale perfezionato in data 18 luglio 2000.
- 26.978 Euro migliaia generati dalla conversione in azioni ordinarie di n. 13.929.942 azioni di risparmio in attuazione della delibera assembleare del 30/5/1994 che prevedeva a favore dei portatori di azioni di risparmio la facoltà di conversione in azioni ordinarie nel rapporto di una a una di valore nominale di Euro 0,52 (lire 1.000), da esercitarsi nel periodo dal 16 giugno al 31 luglio 1994 con corresponsione di un conguaglio di Euro 1,94 (lire 3.750) per ogni azione convertita.

- La **riserva contributi in conto capitale** di 5.335 Euro migliaia (5.335 Euro migliaia) comprende per 1.148 Euro migliaia l'accantonamento dei contributi erogati dall'Agenzia per la Promozione dello Sviluppo del Mezzogiorno (D.M.28/6/1979 e 3/5/1989) a fronte degli investimenti industriali effettuati presso lo stabilimento di Pomezia (RM) e, per un ammontare complessivo di 4.187 Euro migliaia (compresi 283 Euro migliaia conferiti da Mondadori Electa S.p.A. a seguito della scissione del ramo d'azienda "periodici"), l'accantonamento dei contributi erogati dallo Stato in precedenti esercizi a valere sulla legge per l'Editoria n.416 del 5/8/1981. La contabilizzazione di questi ultimi contributi è stata adottata in base a disposizioni ministeriali che hanno riconosciuto a queste provvidenze la natura di contributi in conto capitale; tale riconoscimento comporta il loro permanere in sospensione di imposta sino ad eventuale utilizzo diverso dalla copertura delle perdite. Nessuno stanziamento d'imposta è stato effettuato in quanto non sono previste operazioni che ne possano determinare la tassazione.

Fondi per rischi e oneri: 23.079 Euro migliaia (21.568 Euro migliaia).

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate variazioni significative.

Il **fondo per trattamenti di quiescenza e simili** di 966 Euro migliaia (938 Euro migliaia) è costituito dall'indennità ex fissa giornalisti pubblicisti ed ha avuto la seguente movimentazione:

Fondo	Saldi iniziali	Liquidazioni e rettifiche dell'esercizio	Maturato dell'esercizio	Saldo finale
	(=)	(-)	(+)	(=)
Indennità ex fissa				
giornalisti pubblicisti	739	-	25	764
Contributi previdenziali	199	-	3	202
Totale al 31/12/2003	938	-	28	966

Il **fondo per imposte** di 1.827 Euro migliaia (1.827 Euro migliaia), comprende gli accantonamenti di competenza adeguati a fronteggiare eventuali oneri fiscali a fronte dei procedimenti in corso con l'autorità tributaria.

Il **fondo per altri rischi e oneri** di 20.286 Euro migliaia (18.803 Euro migliaia) è finalizzato a coprire le probabili passività derivanti da cause legali, da inesigibilità diverse, da clausole e impegni contrattuali.

Il fondo nel corso dell'esercizio si è movimentato come riportato di seguito:

	Saldo al 31/12/2002 (=)	Accantona- menti (+)	Utilizzi (-)	Operazioni societarie (+/-)	Saldo al 31/12/2003 (=)
Rischi legali	8.258	31	1.187	256	7.358
Oneri contrattuali verso					
Commissionaria di pubblicità	5.915	1.682	1.678	595	6.514
Inesigibilità diverse	2.375	1.765	56	-	4.084
Contenzioso contributivo INPGI	2.156	-	-	97	2.253
Differenze di cambio	59	-	59	-	-
Resi e altri rischi	40	-	22	59	77
Totale	18.803	3.478	3.002	1.007	20.286

Gli importi delle *operazioni societarie* riguardano le operazioni di fusione per incorporazione nella Mondadori delle controllate Mondadori Informatica S.p.A. e Mondadori.com S.p.A. nell'ambito del processo di razionalizzazione delle attività aziendali.

Trattamento di fine rapporto: 44.335 Euro migliaia (43.541 Euro migliaia).

Copre interamente il debito per trattamenti di fine rapporto che il personale ha maturato a tutto il 31/12/2003.

Le variazioni dell'esercizio sono dovute ai seguenti movimenti:

Saldo da bilancio 31/12/2002	43.541
Fondi acquisiti da incorporazione Mondadori.com e Mondadori Informatica	649
Stanziamiento quote del periodo	7.216
Acquisizione di Fondi relativi ai dipendenti trasferiti da società consociate/terzi	368
Liquidazioni di indennità	-6.007
Storno dei fondi relativi a dipendenti trasferiti a società consociate/terzi	-60
Contributi 0,5% Fondo Pensioni L.297/1982	-408
Utilizzi per fondi previdenziali integrativi L.124/93	-847
Imposta sostitutiva su rivalutazione e altri movimenti	-117
Saldo al 31/12/2003	44.335

Debiti: 786.055 Euro migliaia (720.324 Euro migliaia).

L'incremento complessivo netto di 65.731 Euro migliaia è determinato:

- dagli incrementi registrati nei confronti dei fornitori per 16.986 Euro migliaia, delle imprese controllate per 306.188 Euro migliaia, degli istituti previdenziali e delle imprese controllanti per complessivi 987 Euro migliaia, degli altri creditori per 5.683 Euro migliaia e negli acconti per 147 Euro migliaia;
- dalle diminuzioni dei debiti verso le banche per 247.507 Euro migliaia, imprese collegate per 5.391 Euro migliaia e l'erario per 11.362 Euro migliaia.

I **debiti verso banche** di 123.203 Euro migliaia (370.710 Euro migliaia) comprendono *debiti a breve* relativi a scoperti di conto corrente per 18.203 Euro migliaia (18.710 Euro migliaia) e a finanziamenti per 105.000 Euro migliaia (352.000 Euro migliaia). I tassi di interesse passivi corrisposti mediamente dalla società nell'esercizio risultano in linea, per le diverse forme di finanziamento, con i tassi più favorevoli praticati sul mercato.

L'importo dei finanziamenti di 105.000 Euro migliaia rappresenta l'esposizione verso i seguenti Istituti:

	Tasso in essere al 31/12/2003	31/12/2003	31/12/2002
Debiti senza garanzia reale:			
• Pool Comit, BZW, Barclays Bank	3,25 %	-	270.000
• Finanziamenti stand-by 18 mesi:			
- Banco Bilbao Vizcaya	2,35 %	25.000	-
- Credito Bergamasco	2,30 %	30.000	30.000
- Credito Emiliano	2,25 %	50.000	52.000
Totale		105.000	352.000

Il decremento dell'importo dei finanziamenti da parte del sistema bancario è da porre in correlazione con l'aumento dei debiti finanziari verso controllate commentato alla corrispondente successiva voce di questo titolo "Debiti".

La *situazione finanziaria* complessiva della società al 31/12/2003, così come esposta nella tabella che segue, mette in evidenza un indebitamento netto di 379.346 Euro migliaia (353.892 Euro migliaia) incrementato nel corso dell'esercizio di 25.454 Euro migliaia.

		31/12/2003		31/12/2002
Crediti verso banche a breve	+	14.973	+	14.758
Debiti verso banche a breve		123.203		370.710
Debiti verso il sistema bancario		108.230		355.952
Fondi comuni di investimento	+	28.993		-
Cassa e c/c postali attivi	+	875	+	313
Crediti (+)/Debiti finanziari netti verso terzi		1.322		203
Crediti (+)/Debiti finanziari netti Verso società del Gruppo		299.443	+	2.931
Ratei di interessi		219		981
Disavanzo finanziario		379.346		353.892

Gli **acconti** di 24.966 Euro migliaia (24.819 Euro migliaia) comprendono abbonamenti per 23.895 Euro migliaia (24.063 Euro migliaia), anticipi spese di spedizione da abbonati esteri per 105 Euro migliaia (109 Euro migliaia) e anticipi da clienti diversi in conto forniture per 966 Euro migliaia (647 Euro migliaia).

I **debiti verso fornitori** ammontano a 109.436 Euro migliaia (92.450 Euro migliaia) ed includono i debiti per acquisto di immobilizzazioni per 2.602 Euro migliaia (2.217 Euro migliaia). I debiti verso fornitori esteri ammontano a 2.102 Euro migliaia (1.918 Euro migliaia), dei quali solo 1,1 Euro milioni (1,2 Euro milioni) espressi in valute estere non appartenenti all'area Euro.

In questa voce sono compresi:

- *debiti commerciali verso consociate diverse* per 194 Euro migliaia (492 Euro migliaia) riguardanti Consuedit S.r.l. per 62 Euro migliaia (430 Euro migliaia), Consorzio Sistemi

Informativi Editoriali Distributivi-C.S.I.E.D. per 7 Euro migliaia (30 Euro migliaia), Istud S.p.A. per 124 Euro migliaia (30 Euro migliaia) e Selcon S.r.l. per 1 Euro migliaia.

- *debiti commerciali verso società del Gruppo Fininvest* per complessivi 9.400 Euro migliaia (4.762 Euro migliaia), dei quali i più significativi riguardano Publitalia '80 S.p.A. per 6.035 Euro migliaia (3.496 Euro migliaia), Medusa Video S.r.l. per 1.369 Euro migliaia (278 Euro migliaia), Pagine Italia S.p.A. per 960 Euro migliaia (32 Euro migliaia), Medusa Film S.p.A. per 639 Euro migliaia (396 Euro migliaia), Promoservice Italia S.r.l. per 125 Euro migliaia (24 Euro migliaia), RTI S.p.A. per 104 Euro migliaia (218 Euro migliaia) e altre minori (per importi inferiori o pari a massimo 100 Euro migliaia) per complessivi 168 Euro migliaia.

I *debiti verso imprese controllate* di 434.740 Euro migliaia (128.552 Euro migliaia) e quelli *verso imprese collegate* di 20.241 Euro migliaia (25.632 Euro migliaia) hanno la composizione qui di seguito riportata:

	31/12/2003	31/12/2002
<i>Imprese controllate:</i>		
Debiti in c/c e finanziari	341.818	40.334
Debiti commerciali	92.922	88.218
Totale	434.740	128.552
<i>Imprese collegate:</i>		
Debiti in c/c e finanziari	6.855	11.059
Debiti commerciali	13.386	14.573
Totale	20.241	25.632

I rapporti di conto corrente sono regolati a tassi di interesse in linea con quelli praticati sul mercato e le transazioni a fronte dei debiti commerciali sono avvenute a valori di mercato.

L'incremento dei *debiti finanziari verso controllate* è determinato dalla sottoscrizione in data 18 dicembre 2003 del finanziamento di complessivi USD 350,0 milioni pari a 296.384 Euro migliaia, erogato dalla Mondadori International S.A. in tre tranches di:

- USD 215 milioni - tasso interesse fisso 5,42% - scadenza 18/12/2013
- USD 40 milioni - tasso interesse fisso 5,57% - scadenza 18/12/2015
- USD 95 milioni - tasso interesse fisso 5,82% - scadenza 18/12/2018

rimborsabili in unica soluzione alla rispettiva scadenza finale.

L'operazione rientra nel piano di ristrutturazione del debito bancario tendente alla diminuzione dell'esposizione a breve termine.

Il dettaglio per Società e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio 2002 sono riportati nell'allegato "D1".

I **debiti tributari** di 13.107 Euro migliaia (24.469 Euro migliaia) comprendono:

	31/12/2003	31/12/2002
<i>Debiti per:</i>		
- Imposte dirette sul reddito dell'esercizio:		
IRPEG	-	1.382
IRAP	-	628
Imposta sostitutiva	8.248	17.813
- Ritenute IRPEF: - dipendenti	4.338	4.146
- collaboratori e professionisti	521	500
Totale debiti tributari	13.107	24.469

L'*imposta sostitutiva* riguarda per 7.965 Euro migliaia la plusvalenza realizzata a seguito del conferimento delle Attività Grafiche della Società, per 55 Euro migliaia l'affrancamento del disavanzo da scissione del ramo d'azienda periodici Mondadori Electa S.p.A. e per 228 Euro migliaia la cessione del ramo d'azienda periodici *Zerouno* e *Week.it* della controllata Mondadori Informatica S.p.A. fusa in Mondadori.

I redditi della Società risultano fiscalmente definiti e le relative imposte pagate fino all'anno 1998 salvo quanto di seguito esposto:

- Anno 1979: è pendente controversia innanzi alla Commissione Tributaria Centrale dopo che la Commissione Tributaria di Secondo Grado ha accolto le difese della Società e dichiarato illegittime le riprese operate dall'Ufficio.
- Anno 1991: è stata contestata la mancata imposizione del disavanzo emerso in occasione dell'incorporazione in AME Finanziaria (AMEF) della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e utilizzato per rivalutare alcune partecipazioni possedute dall'incorporata. In merito la Commissione Tributaria Regionale ha confermato la correttezza del comportamento tenuto dalla Società. L'Amministrazione Finanziaria ha presentato appello in Corte di Cassazione.
- Anni 1995-1996-1997-1998: a seguito ispezione dell'Istituto Nazionale Previdenza Giornalisti, sono stati notificati avvisi di accertamento contenenti sanzioni per omessa effettuazione di ritenute d'acconto; la Società ha presentato ricorso in Commissione Tributaria Provinciale. Gli avvisi di accertamento traggono origine da una più ampia verifica della Guardia di Finanza avente ad oggetto gli obblighi connessi:
 - all'istituto del sostituto d'imposta per gli anni dal 1995 al 1999 (ad oggi sono stati notificati avvisi di accertamento per gli anni dal 1995 al 1998);
 - alla disciplina IVA per gli anni dal 1997 al 1999 (ad oggi è stato notificato avviso di accertamento per l'anno 1997 chiuso mediante definizione agevolata delle sanzioni tributarie).

Relativamente all'istituto del sostituto d'imposta, la Commissione Tributaria Provinciale (con sentenza ormai non più impugnabile) ha trattato la controversia per l'anno 1995 nella seduta del 19/6/2002 accogliendo il ricorso presentato dalla Società e annullando l'accertamento operato dall'Ufficio. Per ciascun anno dal 1996 al 1998 la Società ha presentato ricorso presso la Commissione Tributaria Provinciale.

Per gli esercizi fiscalmente aperti le imposte sono state stanziate e pagate sulla base dei redditi imponibili e della normativa fiscale vigente al momento dell'accantonamento.

Le *ritenute IRPEF sulle competenze dei dipendenti e sui compensi professionali* di complessivi 521 Euro migliaia sono state versate nel mese di gennaio 2004.

I **debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale** di 9.085 Euro migliaia (8.090 Euro migliaia) si riferiscono per 5.455 Euro migliaia ai contributi relativi alle retribuzioni di dicembre e alla 13ma mensilità pagati nel mese di gennaio 2004 e per 3.630 Euro migliaia agli stanziamenti dei contributi relativi a retribuzioni differite.

Gli **altri debiti** di 51.278 Euro migliaia (45.594 Euro migliaia) sono composti come segue:

	31/12/2003	31/12/2002
Retribuzioni da pagare e debiti verso il personale	15.068	12.890
Autori e collaboratori	18.668	18.729
Clienti abbonati	11.784	10.272
Agenti	2.623	2.270
Debiti finanziari	2.298	203
Azionisti conto dividendi	142	195
Altri debiti	695	1.035
Totale	51.278	45.594

I **debiti verso clienti abbonati** di 11.784 Euro migliaia (10.272 Euro migliaia) riguardano l'impegno della Società per abbonamenti sottoscritti ma non ancora incassati alla data della situazione. Gli abbonamenti sottoscritti ed incassati per 23.895 Euro migliaia (24.063 Euro migliaia) sono esposti alla voce *Acconti (D.5)*.

I **debiti verso agenti** comprendono le provvigioni da corrispondere agli stessi e l'indennità di clientela maturata alla data del 31/12/2003 di 1.738 Euro migliaia (1.549 Euro migliaia) evidenziata come debito con scadenza oltre l'anno.

I **debiti finanziari** includono 1.007 Euro migliaia verso Mediafriends Onlus inerenti l'iniziativa di raccolta fondi per il progetto "La fabbrica del sorriso"; 896 Euro migliaia di residuo debito relativo all'acquisto del ramo d'azienda Volftp; 269 Euro migliaia verso intermediari finanziari per l'acquisto di azioni proprie; altri complessivi 126 Euro migliaia riguardanti in parte rapporti con Editori Terzi per la distribuzione di loro prodotti e in parte iniziative editoriali speciali.

I **debiti verso creditori esteri**, essenzialmente verso autori e collaboratori, ammontano a 5.154 Euro migliaia (6.896 Euro migliaia).

Ratei e risconti: 6.446 Euro migliaia (6.546 Euro migliaia).

I ratei ed i risconti passivi sono stati calcolati secondo il criterio della competenza temporale e sono così composti:

	31/12/2003	31/12/2002
Retribuzioni differite e oneri relativi	1.674	1.529
Interessi su finanziamenti a breve termine	319	981
Assicurazioni, quote associative e altri ratei	429	375
Totale ratei passivi	2.422	2.885
Fatturato pubblicità relativo a numeri di periodici del 2004	2.683	2.306
Affitti	1.145	1.309
Altri	196	46
Totale risconti passivi	4.024	3.661
Totale ratei e risconti passivi	6.446	6.546

Conti d'ordine: 375.659 Euro migliaia (379.434 Euro migliaia).

Il dettaglio è il seguente:

	Fidejussioni	Altre garanzie	Totale	
			31/12/2003	31/12/2002
Garanzie, fidejussioni, avalli:				
- a favore imprese controllate		68.879	68.879	51.960
- a favore imprese collegate	1.196	1.575	2.771	1.374
- a favore altre imprese	10.845		10.845	12.736
	12.041	70.454	82.495	66.070
Impegni			24.895	30.008
Altri			268.269	283.356
Totale			375.659	379.434

Garanzie, fidejussioni, avalli:

- **a favore di imprese controllate:** 68.879 Euro migliaia (51.960 Euro migliaia) comprendono:
 - lettera di patronage impegnativa rilasciata a Banca Nazionale del Lavoro per 1.142 Euro migliaia a fronte di affidamenti concessi a Artes Graficas Toledo S.A. (al 31/12/2003 saldo attivo di 10,3 Euro migliaia);
 - assunzioni di obbligazioni di pagamento per complessivi 67.737 Euro migliaia, a favore dell'ufficio IVA di Milano nell'interesse delle Società Controllate per le eccedenze di credito IVA compensate nell'ambito della liquidazione di Gruppo;
- **a favore di imprese collegate:** 2.771 Euro migliaia (1.374 Euro migliaia) riguardano per 1.196 Euro migliaia la fidejussione rilasciata a favore di Intesa Leasing S.p.A. nell'interesse di Società Europea di Edizioni S.p.A. a garanzia dell'esatto e puntuale pagamento del corrispettivo dei contratti di leasing in essere e per 1.575 Euro migliaia lettera di patronage impegnativa rilasciata a Banco Santander Central Hispano per affidamento concesso a Grupo Editorial Random House Mondadori (al 31/12/2003 saldo attivo di 34 Euro migliaia);

- **a favore di altre imprese:** 10.845 Euro migliaia (12.736 Euro migliaia) si riferiscono a controgaranzie della Società a fronte di fidejussioni rilasciate da:
- *Istituti di Credito* nell'interesse dell'ufficio IVA di Milano per 1.993 Euro migliaia a garanzia dei crediti rimborsati e dell'IVA di gruppo compensata, dell'Agenzia delle Entrate Direzione Regionale Lombardia e del Ministero Attività Produttive a supporto di concorsi a premio su periodici per 7.801 Euro migliaia e di altri enti e imprese per complessivi 1.036 Euro migliaia;
 - *Compagnie di Assicurazione* nell'interesse di imprese a sostegno di contratti di affitto per complessivi 15 Euro migliaia.

Impegni: 24.895 Euro migliaia (30.008 Euro migliaia) riguardano contratti di vendita a termine di valute estere per 12.448 Euro migliaia e impegni di acquisto a termine di valute estere per 12.447 Euro migliaia.

Altri: 268.269 Euro migliaia (283.356 Euro migliaia).

Si riferiscono essenzialmente a *Merci di terzi e Società del Gruppo* riguardanti prodotti editoriali in deposito per i quali Mondadori cura la distribuzione e la commercializzazione.

Impegni e rischi

Per la corretta valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria della Società si informa che al 31/12/2003 sono in essere:

- un'operazione di *interest rate swap* (da fisso a variabile) sull'indebitamento derivante dall'emissione di un'obbligazione convertibile in azioni ordinarie della Società (Euro 109,9 milioni) della durata di 5 anni (ottobre 2003 - ottobre 2008);
- un'operazione di *cross currency swap* (da fisso a variabile e da dollari ad euro) sull'indebitamento derivante da un *private placement* in dollari negli USA su tre tranches con scadenze 2013, 2015, 2018 e rispettivamente di milioni di dollari 215,40 e 95.

Le operazioni in essere hanno durata pari alla scadenza dei relativi debiti e sono state poste in essere rispettivamente con Banca Caboto (Gruppo Banca Intesa) e JPMorgan Chase Bank.

Evidenziamo, inoltre, che a fronte di numero 1.990.000 opzioni di acquisto di azioni proprie, assegnate ai dipendenti nel corso dell'esercizio 2003 ad un prezzo pari ad Euro 6,471 (periodo di esercizio 1/1/2006-31/12/2007), risultano in essere opzioni acquistate e vendute sul titolo Mondadori con scadenza gennaio 2006.

Le suddette operazioni sono state effettuate dalla Società per neutralizzare il rischio derivante dall'oscillazione della quotazione del titolo Mondadori da acquistare in relazione al Piano di Stock Option.

Conto economico

Valore della produzione

(I rapporti economici infragrupo dell'esercizio 2003 con Controparti Correlate sono dettagliati nell'allegato "C2")

Ricavi delle vendite e prestazioni: 948.697 Euro migliaia (896.368 Euro migliaia).

L'andamento delle vendite dei singoli settori è già stato commentato nella relazione sulla gestione, di seguito viene riportato il dettaglio per categorie di attività:

	2003	2002
Libri	217.103	203.034
Periodici:		
• pubblicazioni	426.606	395.636
• abbonamenti	47.570	43.895
Pubblicità	213.668	212.415
Diritti di riproduzione	8.663	7.603
Altri (rese e scarti, materiali, prestaz.diverse)	35.087	33.785
Totale	948.697	896.368

I *ricavi libri e periodici* dell'esercizio sono al netto dell'IVA a carico dell'editore rispettivamente per 2.680 e 14.715 Euro migliaia (2.605 e 12.771 Euro migliaia nell'esercizio 2002).

Inoltre le vendite delle pubblicazioni periodiche di libri e riviste sono al netto dei cosiddetti aggi per la distribuzione e la vendita. Questi ultimi sono stimabili in 140,9 Euro milioni (130,8 Euro milioni).

I *ricavi pubblicità* dell'esercizio sono al netto della "quota concessionaria" stimabile in 83,1 Euro milioni (82,5 Euro milioni).

I *ricavi delle vendite all'estero* sono ammontati a 10.995 Euro migliaia (10.823 Euro migliaia).

Il dettaglio dei ricavi suddivisi per area geografica presenta la seguente situazione:

Area geografica	Libri	Periodici	Diritti	Publicità	2003	2002
				e Altri		
Mercato nazionale	214.823	466.177	7.947	248.755	937.702	885.545
Paesi CEE	823	3.667	511	-	5.001	4.837
U S A	38	344	6	-	388	488
Svizzera	1.407	3.003	-	-	4.410	4.338
Altri paesi	12	985	199	-	1.196	1.160
Totale	217.103	474.176	8.663	248.755	948.697	896.368

Gli *altri ricavi* di 35.087 Euro migliaia (33.785 Euro migliaia) comprendono:

	2003	2002
Ricavi on-line - <i>content deal</i> - gestione siti	1.235	-
Prestazioni diverse, consulenza e assistenza	27.589	25.682
Articoli commerciali, volumi vari e iniziative speciali	3.457	5.826
Sottoprodotti e materiali di recupero	2.781	2.251
Materiali di magazzino e vari	25	26
Totale	35.087	33.785

Variazioni rimanenze di semilavorati e finiti: 2.382 Euro migliaia (-2.360 Euro migliaia).

Per l'analisi di tali voci si rinvia a quanto già illustrato nel commento alle *Rimanenze (C.I)* dell'attivo di Stato Patrimoniale.

Altri ricavi e proventi: 33.620 Euro migliaia (35.875 Euro migliaia).

Si riferiscono a:

	2003	2002
Recupero spese da terzi:		
• spese di sviluppo e distribuzione	6.022	6.492
• spese di realizzazione pubblicità	5.248	5.264
• costi di lavoro per prestiti di personale	2.799	2.634
• altri costi e spese (trasporti, spedizioni, affitti, mensa)	15.382	15.177
Magazzino conferimento ramo d'azienda "Illustrati"	-	3.411
Affitti d'azienda	40	339
Premi da fornitori e contributi da terzi	533	399
Plusvalenze e sopravvenienze attive	596	434
Altri	3.000	1.725
Totale	33.620	35.875

Costi della produzione

(I rapporti economici infragruppo dell'esercizio 2003 con Controparti Correlate sono dettagliati nell'allegato "D2")

Materie prime, sussidiarie, di consumo, merci: 222.070 Euro migliaia.

(203.526 Euro migliaia).

	2003	2002
Carta per iniziative speciali	36	74
Forza motrice, acqua, gas, combustibili	1.670	1.481
Totale acquisti materie prime e mezzi di servizio	1.706	1.555
Merci destinate alla commercializzazione	194.433	167.710
Materiali di consumo e di manutenzione	25.931	34.261
Totale altri acquisti	220.364	201.971
Totale	222.070	203.526

Servizi: 494.127 Euro migliaia (455.221 Euro migliaia).

Hanno la seguente composizione:

	2003	2002
Diritti e royalties	82.709	77.723
Collaborazioni di terzi	23.274	17.673
Consulenze	9.917	7.518
Provvigioni	5.806	5.441
	121.706	108.355
Lavorazioni grafiche:		
- stampa, confezionamento e altre diverse	137.611	125.945
- carta	105.551	103.853
Trasporti e spedizioni	38.670	36.939
Prestazioni pubblicitarie	51.377	41.300
Altre prestazioni di servizi	14.293	15.602
Viaggi e spese rimborsate	5.661	5.278
Costi di manutenzione	2.569	2.725
Postali, telegrafiche e telefoniche	4.104	3.643
Servizi mensa e pulizie	2.510	2.291
Indagini di mercato	5.105	4.048
Assicurazioni	1.729	1.791
Gestione degli abbonamenti	1.616	1.643
Agenzia di informazione	639	598
Totale diritti, provvigioni, consulenze e prestazioni	493.141	454.011
Spese funzionamento organi societari:		
• Presidenza e Consiglio di Amministrazione (*)	864	1.111
• Collegio Sindacale (*)	122	99
Totale compensi Amministratori e Sindaci	986	1.210
Totale servizi	494.127	455.221

(*) L'informativa relativa ai compensi nominativi di competenza dell'esercizio sono riportati nell'allegato H (Deliberazione Consob n.11971 del 14 maggio 1999).

Godimento di beni di terzi: 12.723 Euro migliaia (11.364 Euro migliaia).

Comprende:

	2003	2002
Affitti	8.376	7.510
Noleggi mezzi di trasporto ed altri	3.595	3.424
Canoni meccanografici ed altri	752	430
Totale	12.723	11.364

Personale: 119.757 Euro migliaia (109.149 Euro migliaia).

Comprende:

	2003	2002
Retribuzioni e altri costi	87.936	80.135
Oneri sociali	24.580	22.277
Trattamento di fine rapporto e di quiescenza	7.241	6.737
Totale	119.757	109.149

La ripartizione dei costi del lavoro per categoria è la seguente:

	2003	2002
Dirigenti	20.163	16.610
Impiegati	43.756	40.522
Giornalisti	50.364	46.455
Operai	5.474	5.562
Totale	119.757	109.149

Il personale dipendente della Società, al 31/12/2003, risulta composto da 1.694 unità con un incremento rispetto al 31/12/2002 di 97 persone come riportato nella seguente tabella.

Numero dipendenti	31/12/2003	31/12/2002
Dirigenti	87	84
Impiegati	1.002	950
Giornalisti	461	398
Operai	144	165
Totale	1.694	1.597

Nell'esercizio il numero medio dei dipendenti è risultato di 1.696 unità (1.620 nel 2002).

Ammortamenti e svalutazioni: 19.857 Euro migliaia (19.626 Euro migliaia).

Il dettaglio è riportato nel commento alle voci corrispondenti dell'attivo immobilizzato e dell'attivo circolante di Stato Patrimoniale.

Variatione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci: 12 Euro migliaia (-2 Euro migliaia).

Per l'analisi di tale voce si rimanda a quanto già illustrato nel commento alle *Rimanenze (C.I)* dell'attivo di Stato Patrimoniale.

Accantonamenti per rischi: 3.478 Euro migliaia (2.740 Euro migliaia).

Il dettaglio è riportato nel commento alla voce *Fondi per rischi ed oneri (B.3)* del passivo di Stato Patrimoniale.

Oneri diversi di gestione: 7.637 Euro migliaia (6.611 Euro migliaia).

La composizione dell'importo e le variazioni sono evidenziate nel seguente prospetto:

	2003	2002
<i>Altre spese e perdite:</i>		
Risarcimenti, transazioni e abbuoni	4.081	3.847
Perdite su crediti	2.661	2.095
Contributi ed erogazioni	1.866	1.624
Personale in prestito	950	871
Materiale d'informazione	1.211	1.024
Spese di rappresentanza	1.499	1.205
Altre e diverse	284	843
Acquisto rami d'azienda - magazzino	-	216
Minusvalenze/sopravvenienze passive	156	87
	<u>12.708</u>	<u>11.812</u>
<i>meno:</i>		
utilizzo fondi rischi		
- su crediti	2.743	2.098
- legali	1.231	1.406
- altri	1.846	2.334
Totale	<u>6.888</u>	<u>5.974</u>
<i>Imposte e tasse:</i>		
Imposta comunale sugli immobili	165	153
Imposte e tasse diverse	584	484
Totale	<u>749</u>	<u>637</u>
Totale generale	<u>7.637</u>	<u>6.611</u>

Proventi e oneri finanziari

Proventi da partecipazioni: 42.187 Euro migliaia (72.898 Euro migliaia).

I dividendi percepiti nell'esercizio sono stati i seguenti:

	2003	2002
<i>Imprese controllate:</i>		
Athena Finanziaria S.r.l. (liquidata il 17/11/2003)	-	22.560
Mondadori International S.A.	-	12.000
Mondadori Pubblicità S.p.A.	7.080	6.000
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	5.520	-
Sperling & Kupfer S.p.A.	4.978	3.018
Edumond Le Monnier S.p.A.	2.040	2.300
Cemit Interactive Media S.p.A.	1.033	2.000
Totale	20.651	47.878
<i>Imprese collegate:</i>		
Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.	3.323	1.285
Mondolibri S.p.A.	1.150	1.000
Società Europea di Edizioni S.p.A.	618	-
Mondadori Rodale S.r.l.	537	-
Harlequin Mondadori S.p.A.	500	491
Mach 2 Libri S.p.A.	188	195
Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.	52	126
Totale	6.368	3.097
Totale dividendi	26.849	50.975
Credito d'imposta su dividendi	15.168	21.923
Totale generale	42.187	72.898

Altri proventi finanziari: 13.845 Euro migliaia (6.063 Euro migliaia).

La posta comprende:

	2003	2002
<i>Proventi finanziari da:</i>		
• crediti verso altre imprese iscritti nelle immobilizzazioni	92	116
• titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	60
<i>Interessi dei crediti verso:</i>		
• imprese controllate	2.947	3.958
• imprese collegate	61	74
• banche	50	99
• clienti	59	361
• differenze di cambio positive	160	74
• altri	67	111
<i>Proventi coperture rischio di cambio/tasso d'interesse</i>	9.991	1.210
<i>Altri proventi finanziari</i>	418	-
Totale	13.845	6.063

I *Proventi finanziari da crediti verso altre imprese iscritti nelle immobilizzazioni* riguardano la rivalutazione dell'anticipo delle imposte sui trattamenti di fine rapporto (Legge 28/5/1997 n.140).

I *Proventi sulle operazioni di copertura* si riferiscono per 1.991 Euro migliaia alle coperture per neutralizzare il rischio di cambio e per 8.000 Euro migliaia a coperture sui tassi d'interesse sull'indebitamento lordo della Società. Per una valutazione d'insieme delle operazioni poste in essere dalla Società, che presentano complessivamente un saldo negativo pari a 1,9 milioni di Euro, occorre anche considerare la corrispondente voce inclusa per un importo complessivo di 11,9 milioni di Euro nel titolo successivo *Interessi e oneri finanziari*.

I tassi applicati sui crediti e debiti verso le imprese controllate e collegate sono allineati al costo medio di raccolta del denaro da parte della Mondadori.

Interessi e oneri finanziari 25.565 Euro migliaia (16.689 Euro migliaia):

	2003	2002
Interessi su debiti verso:		
- imprese controllate	1.134	841
- imprese collegate	326	330
	1.460	1.171
- istituti bancari:		
• scoperto di c/c	585	1.021
• finanziamenti a breve	10.197	13.127
	10.782	14.148
Interessi passivi su operazioni diverse	157	177
Commissioni, oneri bancari e finanziari diversi	1.195	880
Oneri coperture rischio di cambio/tasso d'interesse (*)	11.853	227
Differenze di cambio negative	118	86
Totale	25.565	16.689

(*) Vedere commento alla corrispondente voce del titolo *Altri proventi finanziari* che precede.

L'incidenza degli oneri finanziari netti sui ricavi è stata nel 2003 dell' 1,2 % come indicato nel seguente prospetto:

	2003	2002
Interessi e oneri finanziari su debiti e finanziamenti a breve	12.399	15.496
Differenze di cambio negative	118	86
Altri oneri finanziari (commissioni/oneri bancari, coperture rischi cambio/tasso d'interesse)	13.048	1.107
	25.565	16.689
Interessi dei crediti al netto degli interessi di mora (art.71 DPR 917/1986)	+3.182	+4.272
Differenze di cambio positive	+160	+74
Altri proventi finanziari (crediti/titoli immobilizzati, coperture rischi cambio/tasso d'interesse)	+10.501	+1.386
Totale (A)	11.722	10.957
Ricavi delle vendite (B)	948.697	896.368
Rapporto (A/B)	1,2%	1,2%

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Svalutazioni: 7.848 Euro migliaia (57.749 Euro migliaia).

- Euro 6.841 migliaia riguardano gli oneri sostenuti a fronte delle perdite subite da imprese controllate e collegate e le svalutazioni operate nell'esercizio per adeguare il valore di carico di alcune partecipazioni al patrimonio netto delle stesse.

Il dettaglio è riportato nel commento alla voce *Partecipazioni* di Stato Patrimoniale, mentre nel prospetto che segue si riassumono le svalutazioni per natura.

	2003	2002
Copertura di perdite	1.535	5.052
Riduzione di capitale e riserve	5.124	27.706
Svalutazioni	-	37.935
	6.659	70.693
Fondo perdite/svalutazione:		
• accantonamenti	3.124	6.841
• utilizzi	-2.942	-19.785
Totale	6.841	57.749

- Euro 1.007 migliaia si riferiscono alla valutazione 31/12/2003 del fondo Abis-Cash commentata alla voce *C.III/5 - Altri titoli* dell'Attivo di Stato Patrimoniale.

Proventi e oneri straordinari

Proventi: 1.402 Euro migliaia (1.908 Euro migliaia).

Comprendono plusvalenze realizzate sulle cessioni di partecipazioni e di rami d'azienda come di seguito riportato:

	2003	2002
<i>Plusvalenze su cessioni</i> di:		
- partecipazioni	-	907
- rami d'azienda	1.200	260
Sopravvenienze attive	202	741
Totale	1.402	1.908

L'importo di 1.200 Euro migliaia riguarda la cessione del ramo d'azienda periodici *Week.it* e *Zerouno* della ex Mondadori Informatica S.p.A. fusa in Mondadori con decorrenza 1° agosto 2003.

Oneri: 89 Euro migliaia (549 Euro migliaia).

Comprendono sopravvenienze passive relative ad imposte e tasse di esercizi precedenti e minusvalenze da cessione di titoli e di operazioni societarie.

Imposte sul reddito dell'esercizio: 54.509 Euro migliaia (55.835 Euro migliaia).

L'accantonamento per le imposte di competenza dell'esercizio riguarda l'IRPEG per 32.150 Euro migliaia (57.363 Euro migliaia), Imposta Sostitutiva per 228 Euro migliaia (1.771 Euro migliaia) e l'IRAP per 10.028 Euro migliaia (10.151 Euro migliaia).

Nella voce *imposte differite/anticipate* di 12.103 Euro migliaia (-13.450 Euro migliaia) sono iscritti essenzialmente recuperi di imposte anticipate relative a differenze tassate in esercizi precedenti.

Prospetti supplementari

In allegato vengono forniti il rendiconto finanziario e le variazioni dei conti di patrimonio netto (in Euro migliaia) secondo gli schemi dell'Organismo Italiano di Contabilità e in accordo con le indicazioni della Consob.

Bilancio consolidato

In allegato viene pubblicato il Bilancio consolidato di Gruppo alla data del 31 dicembre 2003 (così come previsto dal D.L. 9 aprile 1991 n.127).

Il commento alle varie appostazioni del bilancio è contenuto nella nota integrativa che lo accompagna.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi

Rendiconto finanziario
Variazioni nei conti del Patrimonio netto

Rendiconto finanziario (in migliaia di Euro)

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
<i>Fonti di finanziamento:</i>		
Utile (perdita) dell'esercizio	74.461	71.694
Rettifiche in più (meno) relative alle voci che non hanno determinato movimento di capitale circolante netto:		
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali	18.166	17.152
Quote TFR e trattamenti di quiescenza	7.241	6.737
Rettifiche operate sulle partecipazioni e altre poste	4.516	54.131
Capitale circolante netto generato dalla gestione ordinaria	104.384	149.714
Copertura perdite su partecipazioni	1.535	5.052
Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale e altre operazioni	105.919	154.766
Diminuzione delle partecipazioni	-	386
Finanziamenti	296.384	-
Fondi TFR relativi a personale ricevuto da consociate	368	742
Diminuzione delle immobilizzazioni	96	1.144
Diminuzione crediti non correnti	858	546
Totale fonti	403.625	157.584
<i>Impieghi di liquidità:</i>		
Acquisizione di attivo immobilizzato:		
Partecipazioni	17.142	12.439
Azioni proprie	57.413	3.322
Immobilizzazioni materiali	3.373	3.197
Immobilizzazioni immateriali	6.401	1.074
Dividendi pagati	62.411	155.672
Pagamenti indennità TFR e di quiescenza	7.436	6.472
Copertura perdite su partecipazioni	1.535	5.052
Diminuzione dei debiti non correnti	7.831	7.761
Operazioni societarie:		
- Immobilizzazioni immateriali	747	2.860
- Immobilizzazioni materiali	1.804	6.059
- Partecipazioni	-407	4.837
- TFR	-649	-
- Avanzo di fusione	-	-478
	1.495	13.278
Totale impieghi	165.037	208.267
Aumento (diminuzione) del capitale circolante	238.588	-50.683
Totale	403.625	157.584

Variazioni del capitale circolante netto (in migliaia di Euro)

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
<i>Aumento (diminuzione) dell' attivo corrente:</i>		
Merci e materie prime	4.155	-2.359
Crediti	-15.901	-15.744
Banche	29.750	-24.041
Cassa	-6	19
Ratei e risconti attivi	-1.462	57
	16.536	-42.068
<i>(Aumento) diminuzione del passivo corrente:</i>		
Fondi per rischi e oneri	870	-929
Banche	-507	-12.743
Finanziamenti a breve termine	-247.000	46.785
Fornitori	16.986	-3.716
Debiti	7.699	-21.482
Ratei e risconti passivi	-100	700
	-222.052	8.615
Aumento (diminuzione) del capitale circolante netto	238.588	-50.683

Variazioni nei conti del Patrimonio netto al 31/12/2002 (in migliaia di Euro)

	Capitale sociale					
		Sovrapprezzo azioni	Legge n. 72	Legge n. 413/91	Legale	Azioni proprie
Saldi all' 1/1/2002	67.452	231.115	12.023	4.689	13.398	56.150
Ripartizione utile 2001:						
Dividendo deliberato						
Trasferimento a riserva legale					92	
Trasferimento a riserva straordinaria						
Trasferimento a riserva L. 124/93						
Riclassifiche		-3.322				3.322
Operazioni societarie						
Utile esercizio 2002						
Saldi al 31/12/2002	67.452	227.793	12.023	4.689	13.490	59.472

Variazioni nei conti del Patrimonio netto al 31/12/2003 (in migliaia di Euro)

	Capitale sociale					
		Sovrapprezzo azioni	Legge n. 72	Legge n. 413/91	Legale	Azioni proprie
Saldi all' 1/1/2003	67.452	227.793	12.023	4.689	13.490	59.472
Rinominazione capitale in Euro						
Ripartizione utile 2002:						
Dividendo deliberato						
Trasferimento a riserva legale						
Trasferimento a riserva straordinaria						
Trasferimento a riserva L. 124/93						
Riclassifiche		-57.413				57.413
Operazioni societarie						
Utile esercizio 2003						
Saldi al 31/12/2003	67.452	170.380	12.023	4.689	13.490	116.885

Straordi- naria	Riserve					Uti netti d'esercizio	Totale patrimonio netto
	Legge n. 675	Legge n. 904	Contributi in conto capitale	Legge n. 124/93	Da fusione		
152.837	351	751	5.052	38		83.039	626.895
							0
							0
-100.433						-55.239	-155.672
						-92	0
27.693						-27.693	0
				15		-15	0
-283			283				0
					478		478
						71.694	71.694
79.814	351	751	5.335	53	478	71.694	543.395

Straordi- naria	Riserve					Uti netti d'esercizio	Totale patrimonio netto
	Legge n. 675	Legge n. 904	Contributi in conto capitale	Legge n. 124/93	Da fusione		
79.814	351	751	5.335	53	478	71.694	543.395
							0
							0
						-62.411	-62.411
							0
9.263						-9.263	0
				20		-20	0
							0
							0
						74.461	74.461
89.077	351	751	5.335	73	478	74.461	555.445

Allegato A: Prospetto delle partecipazioni

Descrizione	Sede		Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile (perdite) Esercizio 2003
<i>Società controllate:</i>					
Arnoweb S.A.	Lussemburgo	Euro	36.256.900	34.903.608	92.000
Cemit Interactive Media S.p.A.	San Mauro Torinese (TO)		3.835.000	7.237.716	4.029.209
Edizioni Piemme S.p.A.	Milano		566.661	7.445.907	2.081.439
Edumond Le Monnier S.p.A.	Milano		10.608.000	39.166.457	2.967.633
Fied S.p.A.	Milano		416.000	802.001	148.442
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	Torino		23.920.000	26.611.878	7.020.314
Mondadori Belgium S.A.	Bruxelles		62.000	23.751	-18.697
Mondadori Electa S.p.A.	Milano		1.593.735	3.919.955	246.124
Mondadori Franchising S.p.A.	Rimini		1.954.000	4.313.407	909.572
Mondadori Informatica e.Bismedia S.r.l.	Milano		920.920	920.920	-666.464
Mondadori International S.A.	Lussemburgo		393.625.900	516.125.109	10.929.000
Mondadori Printing S.p.A.	Milano		45.396.000	101.948.312	-4.633.315
Mondadori Pubblicità S.p.A.	Milano		3.120.000	3.994.598	3.929.243
Mondadori Retail S.r.l.	Milano		1.600.000	4.492.105	-4.210.712
Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.	Milano		95.000	95.000	83.810
Prisco Spain S.A.	Barcellona		60.101	55.662	-3.443
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	Milano		388.800	468.424	4.759.301
<u>Controllate fondo perdite/svalutazione</u>					
Totale					
<i>Società collegate:</i>					
ACI Mondadori S.r.l.	Milano	Euro	1.080.000	892.526	-386.250
Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.	Milano		400.000	490.441	142.747
BOL Books On Line Italia S.p.A.	Milano Oltre-Segrate		457.928	1.621.573	-1.400.880
Editrice Portoria S.p.A. (in fallimento)	Milano		364.000	299.567	0
Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	Milano		2.600.000	4.340.947	6.500.114
Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.	Barcellona		10.002.000	21.829.546	-8.568.316
Harlequin Mondadori S.p.A.	Milano		258.250	316.181	700.961
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	Milano		99.600	286.255	388.804
Mach 2 Libri S.p.A.	Milano		646.250	8.264.736	1.154.332
Mondadori Rodale S.r.l.	Milano		90.000	665.298	1.104.619
Mondolibri S.p.A.	Milano		1.040.000	23.992.395	1.221.616
Press TV S.p.A.	Milano		1.500.000	1.599.454	-1.487.884
Società Europea di Edizioni S.p.A.	Milano		2.775.602	6.397.478	1.871.896
Veleno S.p.A. (in liquidazione)	Milano		5.000.000	3.917.623	99.258
<u>Collegate fondo perdite/svalutazione</u>					
Totale					

Patrimonio netto totale	Quota di possesso	Patrimonio netto di competenza	Valori di bilancio		Totale
			Acquisto/costituzione	Versamenti in conto capitale	
34.995.608	99,99%	34.992.108	36.253.178		36.253.178
11.266.925	100,00%	11.266.925	15.291.202		15.291.202
9.527.346	70,00%	6.669.142	14.107.099		14.107.099
42.134.090	100,00%	42.134.090	55.988.443		55.988.443
950.443	100,00%	950.443	4.446.769		4.446.769
33.632.192	100,00%	33.632.192	28.087.408		28.087.408
5.054	99,98%	5.053	61.990		61.990
4.166.079	100,00%	4.166.079	6.108.344		6.108.344
5.222.979	100,00%	5.222.979	1.882.212	2.001.058	3.883.270
254.456	100,00%	254.456	920.920		920.920
527.054.109	99,99%	527.001.404	392.758.634	77.468.535	470.227.169
97.314.997	57,04%	55.508.474	68.931.502		68.931.502
7.923.841	100,00%	7.923.841	3.098.742		3.098.742
281.393	100,00%	281.393	1.600.000		1.600.000
178.810	100,00%	178.810	95.000		95.000
52.219	100,00%	52.219	7.856.441		7.856.441
5.227.725	100,00%	5.227.725	9.035.407		9.035.407
			-5.652.419		-5.652.419
		735.467.333	640.870.872	79.469.593	720.340.465
506.276	50,00%	253.138	540.000		540.000
633.188	50,00%	316.594	206.583		206.583
220.693	50,00%	110.347	229.067		229.067
299.567 (a)	16,78%	50.267	60.684		60.684
10.841.061	50,00%	5.420.531	1.203.313		1.203.313
13.261.230 (d)	6,01% (b)	797.000	13.841.696		13.841.696
1.017.142	50,00%	508.571	402.000		402.000
675.059	50,00%	337.530	49.800	48.728	98.528
9.419.068	20,00%	1.883.814	129.114		129.114
1.769.917	50,00%	884.959	45.000		45.000
25.214.011	50,00%	12.607.006	3.010.217		3.010.217
111.570	50,00%	55.785	750.000	49.727	799.727
8.269.374	31,28%	2.586.660	8.020.314		8.020.314
4.016.881 (f)	24,00%	964.051	1.200.000		1.200.000
			-2.441.753		-2.441.753
		26.776.253	27.246.035	98.455	27.344.490

(segue)

Allegato A: Prospetto delle partecipazioni

(seguito)

Descrizione	Sede		Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile (perdite) Esercizio 2003
<i>Altre società:</i>					
Atimod Publishing Investements S.A.	Lussemburgo	Euro	10.373.800	10.373.800	168.000
Consorzio Aeromobili Fininvest	Milano		520.000	520.000	0
Consorzio Sistemi Informativi Editoriali Distributivi-C.S.I.E.D.	Milano		103.291	158.480	-6.272
Consuledit S.r.l.	Milano		20.000	31.586	0
Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	Roma		830.462	712.338	-5.839
ISTUD S.p.A.	Milano		1.136.212	781.247	0
Soc. Editrice Il Mulino S.p.A.	Bologna		1.175.000	1.439.584	31.404
Totale					
Totale partecipazioni dirette					
Totale generale					

(a) Patrimonio Netto 31/12/1999

(b) Collegata al 50% attraverso Arnoweb S.A. e Prisco Spain S.A.

(c) Patrimonio netto 31/12/2002 tenuto conto delle variazioni deliberate nel corso del 2003

(d) Bilancio consolidato

(e) Partecipate al 100% tramite Mondadori International S.A.

(f) Bilancio finale di liquidazione 19/12/2003

Patrimonio netto totale	Quota di possesso	Patrimonio netto di competenza	Valori di bilancio		Totale
			Acquisto/ costituzione	Versamenti in conto capitale	
10.541.800	0,0001% (e)	11	18		18
520.000	3,00%	15.600	15.600		15.600
152.208	10,00%	15.221	10.329		10.329
31.586 (c)	9,54%	3.013	985		985
706.499	7,88%	55.672	52.132		52.132
781.247 (c)	0,59%	4.609	6.714		6.714
1.470.628	7,05%	103.679	101.158		101.158
		197.805	186.936	0	186.936
		762.441.391	668.303.843	79.568.048	747.871.891

Allegato B/1: Principali imprese controllate e collegate indirette al 31/12/2003

Descrizione	Sede		Capitale sociale	Patrimonio netto
<i>Imprese controllate:</i>				
ABS Finance Advisory Company S.A.	Lussemburgo	Euro	125.000	125.000
AME Publishing Ltd.	New York	US\$	50.000	190.653
Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH	Monaco	Euro	25.565	64.697
Artes Graficas Toledo S.A.	Toledo		5.409.000	6.653.000
Edizioni Frassinelli S.r.l.	Milano		10.400	218.412
Electa Napoli S.r.l.	Napoli		155.000	886.738
Mondadori.com Inc. (USA)	New York	US\$	1.000	244.136
Mondadori Finance S.A.	Lussemburgo	Euro	3.031.000	3.031.000
Promopi Libri S.r.l.	Milano		46.800	133.000
Totale				
<i>Imprese collegate:</i>				
<i>Imprese appartenenti al Gruppo</i>				
<i>Random House Mondadori:</i> (a)				
Random House Mondadori S.A. (Colombia)	Bogotà	Pesos colom.	2.960.900	
Random House Mondadori S.A. de C.V. (Messico)	Messico D.F.	Pesos	122.846.651	
Editorial Random House Mondadori Ltda (Colombia)	Bogotà	Pesos colom.	779.596.000	
Editorial Lumen S.A.	Barcellona	Euro	66.000	
Editorial Sudamericana Argentina S.A. (Argentina)	Buenos Aires	Australi	1.000.000	
Random House Mondadori S.A.(Cile)	Santiago	Pesos	531.528	
Editorial Sudamericana Uruguay S.A.	Montevideo		3.483.900	
Grijalbo Editor S.A. (Uruguay)	Montevideo	N.Pesos	500.000	
Random House Mondadori S.A. (Venezuela)	Caracas	Bolivares	670.536.000	
Market Self S.A. (in liquidazione)	Buenos Aires	Australi	30.200	
Nueva Galaxia Gutenberg S.L.	Barcellona	Euro	60.200	
Nuevas Ediciones de Bolsillo S.L.	Barcellona		60.000	
Random House Mondadori S.A.	Barcellona		6.824.607	
(Dati di Bilancio consolidato Gruppo Random House Mondadori)		Euro	10.002.000	21.829.546

Utile (perdita) esercizio 2003	Patrimonio netto totale	Quota di possesso di Gruppo	Patrimonio netto di competenza in valuta	Patrimonio netto di competenza in Euro (b)
3.086	128.086	99,20%	127.061	127.061
-24	190.629	99,99%	190.610	168.502
2.881	67.578	99,99%	67.571	67.571
-1.950.000	4.703.000	100,00%	4.703.000	4.703.000
460.149	678.561	100,00%	678.561	678.561
153.170	1.039.908	60,00%	623.945	623.945
-265.290	-21.154	99,99%	-21.152	-18.699
-1.368.525	1.662.475	99,97%	1.661.976	1.661.976
43.000	176.000	70,00%	123.200	123.200
				8.135.117
		49,99%		
		50,00%		
		50,00%		
		50,00%		
		50,00%		
		50,00%		
		49,88%		
		50,00%		
		50,00%		
		25,00%		
		50,00%		
		50,00%		
		50,00%		
-8.568.316	13.261.230	50,00%	6.630.614	6.630.614

(segue)

Allegato B/1: Principali imprese controllate e collegate indirette al 31/12/2003

(seguito)

Descrizione	Sede		Capitale sociale	Patrimonio netto
<i>Imprese appartenenti al gruppo "Attica":</i>				
Attica Publications S.A.	Atene	Euro	4.590.000	
Alpha Records S.A.	Atene		390.000	
Attica Media Bulgaria Ltd	Sofia	Lev	155.000	
Balcan Publications Ltd	Cipro	Cyprus Pounds	1.000	
City Serves S.A.	Atene	Euro	4.337.500	
E-One S.A.	Atene		2.054.292	
Emfasis S.A.	Atene		798.239	
Enallaktikes S.A.	Atene		41.858	
G.Dragounis S.A.	Atene		311.346	
International Radio Networks Holdings S.A.	Lussemburgo		750.000	
International Radio Networks S.A.	Atene		380.000	
Ionikes Publishing S.A.	Atene		780.000	
Map Media S.A.	Budapest	Huf	60.000.000	
PBR Publication S.r.l.	Bucarest	Rol	2.000.000	
Prooptiki S.A.	Atene	Euro	1.760.822	
Tilerama S.A.	Atene		1.467.351	
Tiletheatis S.A.	Atene		2.641.500	
(Dati di Bilancio consolidato Attica)		Euro	4.590.000	10.789.000
Casa Editrice e Distribuzione "Bences" S.r.l.	Ungheria	Ft	11.250.000	8.308.000
Edizioni EL S.r.l.	Trieste	Euro	620.000	3.421.222
Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l.	Milano		10.400	114.362
Euromedia Luxemburg Two S.A.	Lussemburgo	US\$	42.500.000	29.783.376
News Alert Investors LLC (U.S.A.)	New York	US\$	20.528.461	20.528.461
Nuovamusa Gelmar Biblioteca Nazionale S.c.a.r.l.	Roma	Euro	10.200	10.200
Nuovamusa Val di Noto S.c.a.r.l.	Messina		90.000	90.000
Nuovamusa Valdemone S.c.a.r.l.	Messina		90.000	90.000
Selcom S.r.l.	Milano		20.800	313.688
Venezia Accademia S.c.a.r.l.	Mestre (VE)		15.000	15.000
Venezia Musei S.c.a.r.l.	Venezia		10.000	14.560
Totale				

(a) vedere anche allegato "A - Prospetto delle Partecipazioni"

(b) cambi di conversione:

US\$ Euro 1,1312

Ft Euro 262,50

(c) patrimonio netto al 31/12/2002 tenuto conto delle variazioni deliberate nel corso del 2003

Utile (perdita) esercizio 2003	Patrimonio netto totale	Quota di possesto di Gruppo	Patrimonio netto di competenza in valuta	Patrimonio netto di competenza in Euro (b)
		20,00%		
		10,00%		
		10,20%		
		10,00%		
		4,50%		
		5,00%		
		16,40%		
		9,80%		
		10,00%		
		20,00%		
		19,94%		
		13,30%		
		10,00%		
		10,00%		
		10,00%		
		10,00%		
		14,34%		
3.259.000	14.048.000	20,00%	2.809.600	2.809.600
0	8.308.000 (c)	15,40%	1.279.432	4.874
0	3.421.222 (c)	50,00%	1.710.611	1.710.611
166.769	281.131	50,00%	140.566	140.566
0	29.783.376 (c)	11,76%	3.502.525	3.096.292
0	20.528.461 (c)	11,21%	2.301.240	2.034.336
0	10.200	12,00%	1.224	1.224
0	90.000	12,00%	10.800	10.298
0	90.000	12,00%	10.800	10.298
13.356	327.044	17,60%	57.560	57.560
30.051	45.051	26,00%	11.713	11.713
-7.619	6.941	34,00%	2.360	2.360
				16.520.346

Allegato B/2: Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 120 del D. Lgs. n. 58/1998

Ai sensi dell'art. 126 del regolamento approvato con deliberazione Consob n. 11971 del 14/05/1999 si dà informazione delle partecipazioni rilevanti ex art. 120 del D. Lgs n. 58/1998

Denominazione (stato di appartenenza)	Capitale sociale	% Totale della partecipazione	Modalità di detenzione quota %	
ACI Mondadori S.r.l. (Italia)	EUR	1.080.000	50%	diretta
Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l. (Italia)	EUR	400.000	50%	diretta
BOL Books on Line Italia S.p.A. (Italia)	EUR	457.928	50%	diretta
Cemit Interactive Media S.p.A. (Italia)	EUR	3.835.000	100%	diretta
Editrice Portoria S.p.A. (Italia)	EUR	364.000	16,785%	diretta
Edizioni EL S.r.l. (Italia)	EUR	620.000	50%	indiretta
Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l. (Italia)	EUR	10.400	50%	indiretta
Edizioni Frassinelli S.r.l. (Italia)	EUR	10.400	100%	indiretta
Edizioni Piemme S.p.A. (Italia)	EUR	566.661	70%	diretta
Edumond Le Monnier S.p.A. (Italia) (già Edumond S.p.A.)	EUR	10.608.000	100%	diretta
Electa Napoli S.r.l. (Italia)	EUR	155.000	60%	indiretta
Fied S.p.A. (Italia)	EUR	416.000	100%	diretta
Giulio Einaudi Editore S.p.A. (Italia)	EUR	23.920.000	100%	diretta
Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A. (Italia)	EUR	2.600.000	50%	diretta
Harlequin Mondadori S.p.A. (Italia)	EUR	258.250	50%	diretta
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l. (Italia)	EUR	99.600	50%	diretta
Mach 2 Libri S.p.A. (Italia)	EUR	646.250	24%	diretta
				indiretta
Mondadori Electa S.p.A. (Italia) (già Elemond S.p.A.)	EUR	1.593.735	100%	diretta
Mondadori Franchising S.p.A. (Italia)	EUR	1.954.000	100%	diretta
				indiretta
Mondadori Informatica e.Bismedia S.r.l. (Italia)	EUR	920.920	100%	diretta
Mondadori Printing S.p.A. (Italia)	EUR	45.396.000	100%	diretta
				indiretta
Mondadori Pubblicità SpA (Italia)	EUR	3.120.000	100%	diretta
Mondadori Retail S.r.l. (già Ellemme S.r.l.) (Italia)	EUR	1.600.000	100%	diretta
Mondadori Sistemi di comunicazione S.r.l. (Italia)	EUR	95.000	100%	diretta
Mondadori Rodale S.r.l. (Italia)	EUR	90.000	50%	diretta
Mondolibri S.p.A. (Italia)	EUR	1.040.000	50%	diretta
PressTV S.p.A. (Italia)	EUR	1.500.000	50%	diretta
Promopi Libri S.r.l. (Italia)	EUR	46.800	100%	indiretta
Società Europea di Edizioni S.p.A. (Italia)	EUR	2.775.601,92	39,27%	diretta
				indiretta
Sperling & Kupfer Editori S.p.A. (Italia)	EUR	388.800	100%	diretta
Veleno S.p.A. in liquidazione (Italia)	EUR	5.000.000	24%	diretta
Venezia Accademia S.c.a.r.l. (Italia)	EUR	15.000	26%	indiretta
Venezia Musei S.c.a.r.l. (Italia)	EUR	10.000	34%	indiretta
				indiretta
ABS Finance Advisory Company S.A. (Lussemburgo)	EUR	125.000	99,2%	indiretta
ABS Finance Fund Sicav (Lussemburgo)	EUR	608.379.519,60	65,91%	indiretta
Ame Publishing Ltd. (USA)	USD	50.000	100%	indiretta
Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH (Germania)	EUR	25.564,59	100%	indiretta
Arnoweb S.A. (Lussemburgo)	EUR	36.256.900	99,9998%	diretta
Artes Graficas Toledo S.A. (Spagna)	EUR	5.409.000	100%	indiretta
Atimod Publishing Investments S.A. (Lussemburgo)	EUR	10.373.800	100%	indiretta
				diretta

Data di riferimento 31/12/2003

Socio	Quota %	Sede	Codice fiscale	Data di costituzione
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	13277400159	17/11/2000
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	50%	Milano - via Senato 18	10463540152	02/10/1991
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	50%	Milano - via Lampedusa 13	13074160154	22/02/2000
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	100%	San Mauro Torinese (TO) - via Toscana 9	04742700018	13/12/1984
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	16,785%	Milano - via Chiossetto 1	02305160158	26/03/1975
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	50%	Trieste - San Dorligo della Valle - via J. Ressel 5	00627340326	07/05/1984
Edumond Le Monnier S.p.A.	50%	Milano - via Trentacoste 7	06976090156	05/05/1983
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	100%	Milano - via Borgonuovo 24	07254880151	12/01/1984
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	70%	Milano - viale Bianca Maria 25	00798930053	29/09/1982
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03261490969	01/10/2001
Mondadori Electa S.p.A.	60%	Napoli - via Francesco Caracciolo 13	04230890636	27/09/1983
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	04591640158	26/10/1979
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	100%	Torino - via U. Biancamano 2	08367150151	03/06/1986
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	50%	Milano - corso Monforte 54	09440000157	10/09/1988
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	50%	Milano - corso Concordia 7	05946780151	15/10/1980
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	12980290154	17/12/1999
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	20%	Milano - via Quaranta 40	03782990158	06/05/1983
Sperling & Kupfer Ed. S.p.A.	4%			
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	100%	Milano - via Trentacoste 7	01829090123	23/02/1989
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	100%	Verucchio (RN) - Fraz. di Villa Verucchio - via Statale Marecchia n. 51-51/a	08853520156	28/05/1987
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	13430930159	11/04/2001
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	57,05%	Milano - via Bianca di Savoia 12	12319410150	28/11/1997
Mondadori International S.A.	42,95%			
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08696660151	12/02/1987
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00212560239	19/11/1946
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03864370964	19/02/2003
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	13066890156	25/02/2000
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	50%	Milano - via Lampedusa n. 13	12853650153	25/06/1999
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03619240967	08/07/2002
Edizioni Piemme S.p.A.	100%	Milano - viale Bianca Maria 25	01047070055	10/12/1991
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	31,28%	Milano - via G. Negri 4	01790590150	27/02/1974
Fied S.p.A.	7,99%			
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	100%	Milano - via Borgonuovo 24	00802780155	03/11/1927
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	24%	Milano - via Paleocapa 3	13203780153	27/07/2000
Mondadori Electa S.p.A.	26%	Venezia Mestre - via Manin 51	03377400274	21/03/2002
Mondadori Electa S.p.A.	34%	Venezia Mestre - via Manin 51	03233710270	9/05/2000
Mondadori International S.A.	99,2%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		12/12/2002
Misa Finance Fund P.L.C.	65,91%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		03/02/1999
Mondadori International S.A.	100%	U.S.A. - New York N.Y. - 740 Broadway		01/02/1982
Mondadori International S.A.	100%	Germania - Monaco - Tal 21		14/05/1970
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	99,9998%	Lussemburgo - 31 Boulevard du Prince Henri		16/12/1999
Mondadori Printing S.p.A.	100%	Spagna - Toledo - C/Jarama S/N - Poligono Industrial		03/10/1974
Mondadori International S.A.	99,99991%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		03/03/2003
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	0,00009%			

(segue)

Allegato B/2: Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 120 del D. Lgs. n. 58/1998

(seguito)

Ai sensi dell'art. 126 del regolamento approvato con deliberazione Consob n. 11971 del 14/05/1999 si dà informazione delle partecipazioni rilevanti ex art. 120 del D. Lgs n. 58/1998

Denominazione (stato di appartenenza)	Capitale sociale	% Totale della partecipazione	Modalità di detenzione quota	
Attica Publications S.A. (Grecia)	EUR	4.590.000	20%	indiretta
Casa editrice e di distribuzione "Bences" S.r.l. (Ungheria)	FT	11.250.000	22%	indiretta
Euromedia Luxembourg Two S.A. (Lussemburgo)	USD	42.500.000	11,765%	indiretta
Grupo Editorial Random House Mondadori S.L. (Spagna)	EUR	10.002.000	50,00%	indiretta diretta indiretta
Marchgrange Limited in liquidazione (Irlanda)	GBP	12	100%	indiretta
Misa Finance Fund P.L.C. (Irlanda)	EUR	397.599.326	100%	indiretta
Mondadori Belgium S.A. (Belgio)	EUR	62.000	99,984%	diretta
Mondadori Finance S.A. (Lussemburgo)	EUR	3.031.000	99,967%	indiretta
Mondadori International S.A. (Lussemburgo)	EUR	393.625.900	99,99%	diretta
Mondadori.com USA Inc. (USA)	USD	1.000	100%	indiretta
News Alert Investors L.L.C. (USA)	USD	20.528.461	11,21%	indiretta
Prisco Spain S.A. (Spagna) (già Prisco International N.V. - Antille Olandesi)	EUR	60.101,30	100%	diretta

Data di riferimento 31/12/2003

Socio	Quota %	Sede	Codice fiscale	Data di costituzione
Atimod Publishing Investments S.A.	20%	Grecia - Atene - Maroussi, 40 Kifissias Avenue		03/08/1994
Edizioni Piemme S.p.A.	22%	Ungheria 909 Pannonhalma - Var. 1.9090		01/01/1992
Arnoweb S.A.	11,765%	Lussemburgo - 140 Boulevard de la Petrusse		13/03/2000
Arnoweb S.A.	33,99%	Spagna - Barcellona, Calle Travessera de Gracia 47/49		07/03/1991
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	6,01%			
Prisco Spain S.A.	10%			
Mondadori International S.A.	100%	Irlanda - Dublino - Earlsfort Terrace		13/12/1999
Mondadori Finance S.A.	100%	Irlanda - Dublino - I.F.S.C. - 2, Harbourmaster Place		12/06/2003
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	99,984%	Belgio - Bruxelles - Avenue Louise 109		22/03/2001
Mondadori International S.A.	99,967%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		12/12/2002
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	99,99%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		18/09/1970
Arnoweb S.A.	100%	USA - Delaware - 1013 Centre Rd Wilmington 19805, New Castle Country		16/09/1999
Mondadori.com USA Inc.	11,21%	USA - New York 10022 - 575 Lexington Avenue, Suite 410		1999
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	100%	Spagna - Barcellona, Calle Travessera de Gracia 47/49		06/12/1988

Allegato C1: Crediti verso imprese controllate e collegate al 31/12/2003

(in migliaia di Euro)

	31/12/2003		31/12/2002		Variazioni
	Controllate	Collegate	Controllate	Collegate	
Rapporti di c/c e crediti finanziari:					
Arnoweb S.A.	10.900		10.900		0
Edizioni Frassinelli S.r.l.	1.003				1.003
Electa Napoli S.r.l.	80				80
Mondadori Electa S.p.A.	3.057		5.179		-2.122
Mondadori Franchising S.p.A.	185		2.507		-2.322
Mondadori Informatica e.Bismedia S.r.l.	178		723		-545
Mondadori Printing S.p.A.	26.294		23.378		2.916
Mondadori Retail Sr.l.	669		2.073		-1.404
Mondadori Sistemi di Comunicazione S.p.A.	299				299
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	4.771		6.898		-2.127
ACI Mondadori S.r.l.		380		2.012	-1.632
Editrice Portoria S.r.l. (in fallimento)		131		131	0
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.				291	-291
Mach 2 Libri S.p.A.		145			145
PressTV S.p.A.		1.137			1.137
Altre imprese per importi inferiori a 52 Euro migliaia (*)			232		-232
Totale	47.436	1.793	51.890	2.434	-5.095

(*) Gli importi dell'esercizio precedente comprendono anche i crediti delle Società uscite dal Gruppo nel corso del 2003

	31/12/2003		31/12/2002		Variazioni
	Controllate	Collegate	Controllate	Collegate	
Rapporti commerciali:					
Ame Publishing Ltd			73		-73
Arnoweb S.A.	58				58
Cemit Interactive Media S.p.A.	1.101		846		255
Edizioni Frassinelli S.r.l.	103		165		-62
Edumond Le Monnier S.p.A.	500		675		-175
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	2.816		3.272		-456
Mondadori Electa S.p.A.	644		741		-97
Mondadori Franchising S.p.A.	3.882		2.955		927
Mondadori Printing S.p.A.	1.016		1.066		-50
Mondadori Pubblicità S.p.A.	101.334		100.412		922
Mondadori Retail S.r.l.	2.839		2.380		459
Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.	94				94
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	898		761		137
ACI Mondadori S.r.l.		1.114		976	138
Agenzia Lombarda Distrib. Giornali e Riviste S.r.l.		363		235	128
BOL Books On Line Italia S.p.A.		387		656	-269
Editrice Portoria S.p.A. (in fallimento)		68		68	0
Edizioni EL S.r.l.		229		203	26
Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.		994		919	75
Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.		99		180	-81
Harlequin Mondadori S.p.A.		987		896	91
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.		536		541	-5
Mach 2 Libri S.p.A.		10.801		10.496	305
Mondadori Rodale S.r.l.		1.781		1.487	294
Mondolibri S.p.A.		1.513		1.189	324
Press TV S.p.A.		372		384	-12
Società Europea di Edizioni S.p.A.		705		931	-226
Altre imprese per importi inferiori a 52 Euro migliaia (*)	12		1.520	5	-1.513
Totale	115.297	19.949	114.866	19.166	1.214
Totale generale	162.733	21.742	166.756	21.600	-3.881

(*) Gli importi dell'esercizio precedente comprendono anche i crediti delle Società uscite dal Gruppo nel corso del 2003

Allegato C2: Valore della produzione/proventi finanziari

- Rapporti economici infragruppo dell'esercizio 2003

(in migliaia di Euro)

Controparti correlate	Ricavi delle vendite e prestazioni	Altri ricavi e proventi	Proventi da partecipazioni	Altri proventi finanziari	Totale
<i>Società controllante</i>					
Fininvest S.p.A.	2	0	0	0	2
<i>Società controllate</i>					
Arnoweb S.A.	0	0	0	309	309
Cemit Interactive Media S.p.A.	2.466	548	1.032	0	4.046
Edizioni Frassinelli S.r.l.	249	0	0	3	252
Edumond Le Monnier S.p.A.	1.398	466	2.040	437	4.341
Electa Napoli S.r.l.	32	0	0	0	32
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	5.232	99	5.520	0	10.851
Mondadori Electa S.p.A.	1.582	588	0	141	2.311
Mondadori Franchising S.p.A.	7.703	160	0	32	7.895
Mondadori Informatica e BisMedia S.r.l.	23	0	0	2	25
Mondadori Printing S.p.A.	2.698	490	0	1.508	4.696
Mondadori Pubblicità S.p.A.	215.748	8.480	7.080	105	231.413
Mondadori Retail S.r.l.	8.083	316	0	250	8.649
Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.	57	84	0	3	144
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	2.054	508	4.978	236	7.776
Totale	247.325	11.739	20.650	3.026	282.740
<i>Società collegate</i>					
ACI Mondadori S.r.l.	2.058	1.971	0	29	4.058
Agenzia Lombarda Distrib.Giornali e Riviste S.r.l.	16.785	2	52	0	16.839
BOL Books On Line Italia S.p.A.	1.121	15	0	0	1.136
Edizioni EL S.r.l.	414	5	0	0	419
Gr. Edit. Random House Mondadori S.L.	54	21	0	0	75
Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	322	1.923	3.323	0	5.568
Harlequin Mondadori S.p.A.	32	439	500	0	971
Hearst Mondadori Editore S.r.l.	648	888	0	4	1.540
Mach 2 Libri S.p.A.	21.279	9	188	0	21.476
Mondadori Rodale S.r.l.	2.134	3.011	537	4	5.686
Mondolibri S.p.A.	3.623	474	1.150	0	5.247
Press TV S.p.A.	526	645	0	24	1.195
Società Europea di Edizioni S.p.A.	1.063	96	618	0	1.777
Totale	50.059	9.499	6.368	61	65.987

Controparti correlate	Ricavi delle vendite e prestazioni	Altri ricavi e proventi	Proventi da partecipazioni	Altri proventi finanziari	Totale
<i>Società Gruppo Fininvest</i>					
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	0	1	0	0	1
Banca Mediolanum S.p.A.	3	0	0	0	3
Finedim Italia S.p.A.	2	0	0	0	2
Ground Immobiliare S.p.A.	2	0	0	0	2
Il Teatro Manzoni S.p.A.	1	0	0	0	1
Logilab S.p.A.	0	60	0	0	60
Mediaset S.p.A.	1	0	0	0	1
Mediolanum S.p.A.	0	30	0	0	30
Medusa Film S.r.l.	15	0	0	0	15
Medusa Video S.r.l.	50	0	0	0	50
Pagine Italia S.p.A.	5	0	0	0	5
Publitalia 80 S.p.A.	186	0	0	0	186
RTI Reti Televisive Italiane S.p.A.	348	56	0	0	404
VideoTime S.p.A.	4	2	0	0	6
Totale	617	149	0	0	766
Totale generale	298.003	21.387	27.018	3.087	349.495

Allegato D1: Debiti verso imprese controllate e collegate al 31/12/2003

(in migliaia di Euro)

	31/12/2003		31/12/2002		Variazioni
	Controllate	Collegate	Controllate	Collegate	
Rapporti di c/c e debiti finanziari:					
Cemit Interactive Media S.p.A.	8.774		7.059		1.715
Edizioni Frassinelli S.r.l.			339		-339
Edumond Le Monnier S.p.A.	9.002		2.559		6.443
Electa Napoli S.r.l.			79		-79
FIED S.p.A.	389		381		8
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	8.000		4.631		3.369
Mondadori International S.A.	296.978				296.978
Mondadori Pubblicità S.p.A.	18.675		25.224		-6.549
Mondadori Retail S.r.l.					
Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.		928		6.837	-5.909
Harlequin Mondadori S.p.A.		3.735		3.940	-205
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.		631			631
Mondadori Rodale S.r.l.		1.561		282	1.279
Altre imprese per importi inferiori a 52 Euro migliaia (*)			62		-62
Totale	341.818	6.855	40.334	11.059	297.280

(*) Gli importi dell'esercizio precedente comprendono anche i debiti delle Società uscite dal Gruppo nel corso del 2003

	31/12/2003		31/12/2002		Variazioni
	Controllate	Collegate	Controllate	Collegate	
Rapporti commerciali:					
Ame Publishing Ltd	658		188		470
Artes Graficas Toledo S.A.	718		931		-213
Cemit Interactive Media S.p.A.	808		457		351
Edizioni Frassinelli S.r.l.	1.664		1.912		-248
Edumond Le Monnier S.p.A.	82		86		-4
Electa Napoli S.r.l.	221		154		67
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	11.497		10.079		1.418
Mondadori Electa S.p.A.	5.664		5.471		193
Mondadori Printing S.p.A.	2.495		56.461		-53.966
Mondadori Pubblicità S.p.A.	59.416		1.582		57.834
Mondadori Retail S.r.l.	205		199		6
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	9.479		8.857		622
ACI Mondadori S.r.l.		936		437	499
Agenzia Lombarda Distrib. Giornali e Riviste S.r.l.		145		126	19
Edizioni EL S.r.l.		2.647		2.636	11
Editrice Portoria S.r.l. (in fallimento)		120		120	0
Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.		5.895		6.814	-919
Hearst Mondadori Editoriale S.p.A.		435		552	-117
Mach 2 Libri S.p.A.		464		361	103
Mondadori Rodale S.r.l.		1.732		1.919	-187
Mondolibri S.p.A.		262		503	-241
Press TV S.p.A.		280		94	186
Società Europea di Edizioni S.p.A.		465		935	-470
					0
Altre imprese per importi inferiori a 52 Euro migliaia (*)	15	5	1.841	76	-1.897
Totale	92.922	13.386	88.218	14.573	3.517
Totale generale	434.740	20.241	128.552	25.632	300.797

(*) Gli importi dell'esercizio precedente comprendono anche i debiti delle Società uscite dal Gruppo nel corso del 2003

Allegato D2: Costi della produzione/oneri finanziari

- Rapporti economici infragruppo dell'esercizio 2003

(in migliaia di Euro)

Controparti correlate	Materie prime sussidiarie, di consumo, merci	Servizi	Godimento beni di terzi	Oneri diversi di gestione	Interessi e oneri finanziari	Totale
<i>Società controllante</i>						
Fininvest S.p.A.	0	5	5	0	0	10
<i>Società controllate</i>						
Ame Publishing Ltd.	70	2.589	506	38	7	3.210
Artes Graficas Toledo S.A.	0	1.593	0	0	0	1.593
Cemit Interactive Media S.p.A.	58	2.110	0	8	201	2.377
Edizioni Frassinelli S.r.l.	3.307	36	0	2	18	3.363
Edumond Le Monnier S.p.A.	16	19	0	23	18	76
Electa Napoli S.r.l.	349	0	0	0	1	350
Fied S.p.A.	0	0	0	0	8	8
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	27.642	30	0	0	142	27.814
Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH	0	5	0	0	0	5
Mondadori Electa S.p.A.	12.265	342	0	106	0	12.713
Mondadori Franchising S.p.A.	0	14	0	0	0	14
Mond. Informatica e.Bimedia S.r.l.	0	111	4	0	0	115
Mondadori International SA	0	0	0	0	594	594
Mondadori Printing S.p.A.	634	216.110	122	136	1.869	218.871
Mondadori Pubblicità S.p.A.	2.921	1.940	0	2.266	152	7.279
Mondadori Retail S.r.l.	4	316	0	188	0	508
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	22.331	133	0	4	11	22.479
Totale	69.597	225.348	632	2.771	3.021	301.369
<i>Società collegate</i>						
ACI Mondadori Srl	5.414	303	0	0	13	5.730
Agenzia Lombarda Distrib. Giornali e Riviste S.r.l.	0	1.263	0	15	0	1.278
Edizioni EL S.r.l.	4.055	0	0	0	0	4.055
Gr. Edit. Random House Mondadori S.L.	0	0	0	1	0	1
Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.	32.615	0	0	0	191	32.806
Harlequin Mondadori S.p.A.	12.556	0	0	0	67	12.623
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	3.500	8	0	0	10	3.518
Mach 2 Libri S.p.A.	0	1.643	0	0	0	1.643
Mondadori Rodale S.r.l.	12.479	22	0	0	42	12.543
Mondolibri S.p.A.	0	1.679	54	40	0	1.773
Press TV S.p.A.	3.652	0	0	0	3	3.655
Società Europea di Edizioni S.p.A.	948	0	0	5	0	953
Totale	75.219	4.918	54	61	326	80.578

Controparti correlate	Materie prime sussidiarie, di consumo, merci	Servizi	Godimento beni di terzi	Oneri diversi di gestione	Interessi e oneri finanziari	Totale
<i>Altre Società</i>						
Consorzio Aeromobili Fininvest	0	0	231	0	0	231
Consorzio Sistemi Inf.vi Editoriali Distributivi	0	21	0	0	0	21
Consuledit S.r.l.	0	572	0	0	0	572
Istud S.p.A.	0	151	0	0	0	151
Selcon S.r.l.	0	4	0	0	0	4
Totale	0	748	231	0	0	979
<i>Società Gruppo Fininvest</i>						
EIS S.p.A.	0	13	0	0	0	13
Il Teatro Manzoni S.p.A.	0	26	0	0	0	26
Mediaset S.p.A.	0	10	0	0	0	10
Medusa Film S.p.A.	236	1.287	0	0	0	1.523
Medusa Video S.r.l.	0	1.318	0	0	0	1.318
Pagine Italia S.p.A.	0	1.000	0	0	0	1.000
Promoservice Italia S.r.l.	0	87	0	0	0	87
Publitalia 80 S.p.A.	0	20.693	0	0	0	20.693
Radio e Reti S.r.l.	0	160	0	0	0	160
RTI Reti Televisive Italiane S.p.A.	609	187	0	2	0	798
Servizi Milan S.r.l.	0	0	0	7	0	7
Totale	845	24.781	0	9	0	25.635
Totale generale	145.661	255.800	922	2.841	3.347	408.571

Allegato E: Prospetto dei dati essenziali dei bilanci delle imprese controllate (in migliaia di Euro)

Esercizio al	Arnoweb	Cemit	Edizioni	Edumond	Fied	Giulio	Mondadori
	31-12-2003	Interactive Media 31-12-2003	Piemme 31-12-2003	Le Monnier 31-12-2003	31-12-2003	Einaudi Editore 31-12-2003	Belgium 31-12-2003
Stato Patrimoniale							
Attivo							
Immobilizzazioni immateriali	49	17	698	22.295		74	1
Immobilizzazioni materiali		3.156	1.381	11.115		586	
Immobilizzazioni finanziarie	34.933	94	237	427	367	1.333	
Totale Immobilizzazioni	34.982	3.267	2.316	33.837	367	1.993	1
Rimanenze		1.713	4.528	19.252		5.012	
Crediti verso clienti		9.248	17.139	11.866		19.802	
Crediti verso Imprese del Gruppo	10.961	9.840	3.578	10.696	389	19.828	
Crediti verso altri		20	6.685	2.497	6	10.072	
Attività finanziarie (no immobil.)							
Disponibilità liquide	2.161	67	492	497	195	599	11
Totale attivo circolante	13.122	20.888	32.422	44.808	590	55.313	11
Ratei e risconti		37	616	36		149	
Totale attivo	48.104	24.192	35.354	78.681	957	57.455	12
Passivo							
Capitale Sociale	36.257	3.835	567	10.608	416	23.920	62
Riserve	-1.169	3.403	6.879	28.558	386	2.692	-38
Versamento Soci in Conto Capitale							
Utile (perdita) dell'esercizio	-92	4.029	2.081	2.968	148	7.020	-19
Totale patrimonio netto	34.996	11.267	9.527	42.134	950	33.632	5
Fondo Rischi e Oneri		102	122	3.718		6.737	
Trattamento di Fine Rapporto		1.918	565	3.994		2.612	
Debiti verso banche			8.263	9			
Debiti verso fornitori	19	6.898	7.406	10.269	7	2.244	
Debiti verso Imprese del Gruppo	12.983	1.139	1.355	740		2.822	
Debiti verso altri	106	2.751	8.036	17.270		8.290	7
Ratei e risconti		117	80	547		1.118	
Totale passivo	48.104	24.192	35.354	78.681	957	57.455	12

Mondadori Electa 31-12-2003	Mondadori Franchising 31-12-2003	Mondadori Informatica e.Bimedia 31-12-2003	Mondadori International 31-12-2003	Mondadori Printing 31-12-2003	Mondadori Pubblicità 31-12-2003	Mondadori Retail 31-12-2003	Mondadori Sistemi di Comunicaz. 31-12-2003	Prisco Spain 31-12-2003	Sperling & Kupfer Editori 31-12-2003
151	70	327	725	2.920	13	4.948	3		26
536	432	29	75	158.817	744	2.930			155
400	4		73.314	14.018	314	328		19	234
1.087	506	356	74.114	175.755	1.071	8.206	3	19	415
9.450	10.764			18.918		17.120			2.213
6.226	5.077	168		54.025	142.035	1.040	782		807
6.066	11		588.619	85.695	22.877	203		1	9.275
1.365	883			3.033	1.136	2.558		1	5.667
			154.705						
596	796	85	14.636	4.274	72		156	46	133
23.703	17.531	253	757.960	165.945	166.120	20.921	938	48	18.095
304	78		347	28	7	108			12
25.094	18.115	609	832.421	341.728	167.198	29.235	941	67	18.522
1.594	1.954	921	393.626	45.396	3.120	1.600	95	60	389
2.326	358		45.030	56.552	875	2.892		-5	80
	2.001		77.469						
246	910	-666	10.929	-4.633	3.929	-4.211	84	-3	4.759
4.166	5.223	255	527.054	97.315	7.924	281	179	52	5.228
743	22			2.237	289	196			400
1.271	336			35.940	4.867	1.652			811
1.452			296.384	16.497	934				
6.155	7.630		611	144.012	16.116	21.241	282	4	2.763
7.206	4.066		4.000	29.078	122.132	3.509	393	11	5.733
4.065	825	354	3.669	16.220	14.749	2.084	87		3.566
36	13		703	429	187	272			21
25.094	18.115	609	832.421	341.728	167.198	29.235	941	67	18.522

(segue)

Allegato E: Prospetto dei dati essenziali dei bilanci delle imprese controllate (in migliaia di Euro)

(seguito)

Esercizio al	Arnoweb	Cemit Interactive Media	Edizioni Piemme	Edumond Le Monnier	Fied	Giulio Einaudi Editore	Mondadori Belgium
	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003
Conto economico							
Ricavi di vendita		25.934	29.940	79.845		44.697	
Variazione rimanenze prodotti		1.287	-178	-206		-690	
Altri ricavi		5.576	455	2.530		1.122	
Totale valore della produzione	0	32.797	30.217	82.169	0	45.129	0
Acquisti e servizi	60	22.070	23.380	60.876	16	30.476	4
Personale		5.835	3.025	9.411		5.226	
Ammortamenti e svalutazioni	86	764	532	4.464		798	4
Variaz. riman. mat. prime e merci			-26	786			
Accantonamenti			32	546		285	
Altri oneri di gestione		424	297	240	1	459	10
Totale costi della produzione	146	29.093	27.240	76.323	17	37.244	18
Proventi da partecipazioni				154		630	
Proventi (oneri) finanziari		204	-228	-369	165	1.089	-1
Totale proventi (oneri) finanziari	0	204	-228	-215	165	1.719	-1
Rivalutazioni (svalutazioni)							
Proventi (oneri) straordinari	54	2.214	1.009	43		2.048	
Risultato prima delle imposte	-92	6.122	3.758	5.674	148	11.652	-19
Imposte sul reddito		2.093	1.677	2.706		4.632	
Utile (perdita) dell'esercizio	-92	4.029	2.081	2.968	148	7.020	-19

Mondadori Electa 31-12-2003	Mondadori Franchising 31-12-2003	Mondadori Informatica e.Bimedia 31-12-2003	Mondadori International 31-12-2003	Mondadori Printing 31-12-2003	Mondadori Pubblicità 31-12-2003	Mondadori Retail 31-12-2003	Mondadori Sistemi di Comunicaz. 31-12-2003	Prisco Spain 31-12-2003	Sperling & Kupfer Editori 31-12-2003
37.013	26.280	301		439.357	332.460	66.995	1.023		23.238
-255				-478		2.878			74
779	433	42		8.105	3.440	1.487			180
37.537	26.713	343	0	446.984	335.900	71.360	1.023	0	23.492
32.210	23.527	281	383	327.910	313.573	63.607	880		16.922
3.834	1.349	177	347	71.622	11.595	7.989			2.331
542	944	430	546	43.942	1.501	2.932	5	3	153
	-1.039			-1.589		39			
59	22			968		31			
159	102	120		4.979	3.090	478			286
36.804	24.905	1.008	1.276	447.832	329.759	75.076	885	3	19.692
18									4.121
-188	-23	-1	14.875	-834	-5	-252	-2		-237
-170	-23	-1	14.875	-834	-5	-252	-2	0	3.884
-14			-856						
-53	-58		26	136					
496	1.727	-666	12.769	-1.546	6.136	-3.968	136	-3	7.684
250	817		1.840	3.087	2.207	243	52		2.925
246	910	-666	10.929	-4.633	3.929	-4.211	84	-3	4.759

Allegato F: Prospetto dei dati essenziali dei bilanci delle maggiori imprese controllate indirette (in migliaia di Euro)

	Artes Graficas Toledo (posseduta al 100% da Mondadori Printing S.p.A.)	Edizioni Frassinelli (posseduta al 100% da Sperling & Kupfer S.p.A.)
Esercizio al	31-12-2003	31-12-2003
Stato Patrimoniale		
Attivo		
Immobilizzazioni immateriali		
Immobilizzazioni materiali	5.787	
Immobilizzazioni finanziarie		
Totale Immobilizzazioni	5.787	0
Rimanenze	1.414	449
Crediti verso clienti	2.756	127
Crediti verso Imprese del Gruppo	3.778	1.657
Crediti verso altri	331	1.091
Attività finanziarie (no immobil.)		
Disponibilità liquide	32	7
Totale attivo circolante	8.311	3.331
Ratei e risconti		3
Totale attivo	14.098	3.334
Passivo		
Capitale Sociale	5.409	10
Riserve	1.244	209
Versamento Soci in Conto Capitale		
Utile (perdita) dell'esercizio	-1.950	460
Totale patrimonio netto	4.703	679
Fondo Rischi e Oneri		101
Trattamento di Fine Rapporto		16
Debiti verso banche	555	
Debiti verso fornitori	6.009	367
Debiti verso Imprese del Gruppo	2.409	1.233
Debiti verso altri	422	936
Ratei e risconti		2
Totale passivo	14.098	3.334

	Artes Graficas Toledo (posseduta al 100% da Mondadori Printing S.p.A.)	Edizioni Frassinelli (posseduta al 100% da Sperling & Kupfer S.p.A.)
Esercizio al	31-12-2003	31-12-2003
Conto Economico		
Ricavi di vendita	18.798	3.702
Variazione rimanenze prodotti	402	-58
Altri ricavi	59	15
Totale valore della produzione	19.259	3.659
Acquisti e servizi	14.570	2.799
Personale	5.359	78
Ammortamenti e svalutazioni	1.378	10
Variaz. riman. mat. prime e merci		
Accantonamenti		
Altri oneri di gestione	282	22
Totale costi della produzione	21.589	2.909
Proventi da partecipazioni		
Proventi (oneri) finanziari	113	9
Totale proventi (oneri) finanziari	113	9
Rivalutazioni (svalutazioni)		
Proventi (oneri) straordinari	267	
Risultato prima delle imposte	-1.950	759
Imposte sul reddito		299
Utile (perdita) dell'esercizio	-1.950	460

Allegato G: Prospetto dei dati essenziali dei bilanci delle imprese collegate (in migliaia di Euro)

	ACI Mondadori	Ag. Lomb. Distr. Giorn. Riviste	BOL Books On Line Italia	Grüner und Jahr/Mondadori	Grupo Editorial Random House Md (bilancio consolidato)
Esercizio al	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003
Stato patrimoniale					
Attivo					
Crediti verso soci					
Immobilizzazioni immateriali	759	7	94	242	3.084
Immobilizzazioni materiali	91	96	52	637	3.644
Immobilizzazioni finanziarie	19		1	200	802
Totale immobilizzazioni	869	103	147	1.079	7.530
Rimanenze	414	2.728	84	2.256	23.080
Crediti verso clienti	3.119	1.210	659	19.030	59.727
Crediti verso Imprese del Gruppo	1.418	5			
Crediti verso altri	321	883			21.980
Attività finanziarie (no immobil.)					
Disponibilità liquide	1.752	1.612	1.039	155	3.033
Totale attivo circolante	7.024	6.438	1.782	21.441	107.820
Ratei e risconti	9	1.059	2	2	57
Totale attivo	7.902	7.600	1.931	22.522	115.407
Passivo					
Capitale Sociale	1.080	400	458	2.600	10.002
Riserve	-188	90	1.164	1.741	11.827
Versamento Soci in Conto Capitale					
Utile (perdita) dell'esercizio	-386	143	-1.401	6.500	-8.568
Totale patrimonio netto	506	633	221	10.841	13.261
Fondo Rischi e Oneri	417			860	22.767
Trattamento di Fine Rapporto	577	181	132	2.143	
Debiti verso banche	2.000				56
Debiti verso fornitori	2.096	758		6.670	36.795
Debiti verso Imprese del Gruppo	1.476	129			22.900
Debiti verso altri	797	373	1.549	1.948	19.628
Ratei e risconti	33	5.526	29	60	
Totale passivo	7.902	7.600	1.931	22.522	115.407

Harlequin Mondadori	Hearst Mondadori	Mach 2 Libri	Mondadori Rodale	Mondolibri	Press TV	Società Europea di Edizioni	Veleno (in liquidazione)
31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003
97	14	393	7	945	70	13.631	
72	13	234	24	1.583		2.000	
59		283	1	358		669	
228	27	910	32	2.886	70	16.300	0
246	385	16.089	1.146	10.116	171	1.694	
2.511	2.077	39.214	4.420	11.110	3.572	28.737	122
	1.067		3.293	14.253	298		
	32		85	11.141	1.555	9.322	
424							
900	36	3.115	131	3.234	30	10.297	3.895
4.081	3.597	58.418	9.075	49.854	5.626	50.050	4.017
458	35	210	93	467	4	338	
4.767	3.659	59.538	9.200	53.207	5.700	66.688	4.017
258	100	646	90	1.040	1.500	2.776	5.000
58	137	7.619	575	22.952	49	3.621	-1.082
	49				50		
701	389	1.154	1.105	1.222	-1.488	1.872	99
1.017	675	9.419	1.770	25.214	111	8.269	4.017
	139	824	221	91	122	4.900	
458	298	1.471	512	4.412		7.169	
2.926	1.411	45.742	3.728	18.322	3.761	28.609	
	647		2.031	1.527	1.519		
331	350	2.051	603	3.374	158	17.536	
35	139	31	335	267	29	205	
4.767	3.659	59.538	9.200	53.207	5.700	66.688	4.017

(segue)

Allegato G: Prospetto dei dati essenziali dei bilanci delle imprese collegate (in migliaia di Euro)

(seguito)

	ACI Mondadori	Ag. Lomb. Distr. Giorn. Riviste	BOL Books On Line Italia	Grüner und Jahr/Mondadori	Grupo Editorial Random House Md (bilancio consolidato)
Esercizio al	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003
Conto economico					
Ricavi di vendita	15.407	4.161	4.719	47.493	94.820
Variazione rimanenze prodotti	155		12	19	1.399
Altri ricavi	1.013	116	5	1.380	1.557
Totale valore della produzione	16.575	4.277	4.736	48.892	97.776
Acquisti e servizi	13.358	3.213	5.433	28.360	26.948
Personale	2.485	621	647	8.708	24.758
Ammortamenti e svalutazioni	621	42	131	580	3.066
Variaz. riman. mat. prime e merci				-377	
Accantonamenti	183	3		384	6.114
Altri oneri di gestione	155	127	66	292	44.379
Totale costi della produzione	16.802	4.006	6.277	37.947	105.265
Proventi da partecipazioni					
Proventi (oneri) finanziari	-55	14	32	272	-3.618
Totale proventi (oneri) finanziari	-55	14	32	272	-3.618
Rivalutazioni (svalutazioni)					
Proventi (oneri) straordinari		-4	108		2.756
Risultato prima delle imposte	-282	281	-1.401	11.217	-8.351
Imposte sul reddito	104	138		4.717	217
Utile (perdita) dell'esercizio	-386	143	-1.401	6.500	-8.568

Harlequin Mondadori	Hearst Mondadori	Mach 2 Libri	Mondadori Rodale	Mondolibri	Press TV	Società Europea di Edizioni	Veleno (in liquidazione)
31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003	31-12-2003
12.148	8.200	137.798	22.293	84.809	12.428	105.566	
63	143		-13	725	171		
167	205	661	175	1.162	34	2.220	
12.378	8.548	138.459	22.455	86.696	12.633	107.786	0
9.681	6.658	129.914	18.314	67.551	13.908	74.653	26
1.372	1.231	5.008	2.048	9.693		21.957	
103	28	1.038	27	6.998	9	2.168	
		-538				126	
	104	285	134		85	1.446	
22	60	118	86	341	99	2.171	1
11.178	8.081	135.825	20.609	84.583	14.101	102.521	27
						8	
78	9	93	43	420	-20	-17	74
78	9	93	43	420	-20	-9	74
						49	
		-55	11	1.008	0	43	52
1.278	476	2.672	1.900	3.541	-1.488	5.348	99
577	87	1.518	795	2.319	0	3.476	
701	389	1.154	1.105	1.222	-1.488	1.872	99

Allegato H: Compensi corrisposti agli amministratori, ai sindaci e ai direttori generali (art.78 deliberazione Consob 11971 del 14 maggio 1999)

Soggetto Cognome e nome	Carica ricoperta	Descrizione carica		Compensi (in migliaia di Euro)			
		Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Berlusconi Marina	Presidente	1/1 - 31/12/2003 Presidente dal 5/02/2003	Approvazione Bilancio 2005	168,7	-	-	-
Costa Maurizio	Vice Presidente e Amministratore Delegato	1/1 - 31/12/2003	“ ” ” ”	539,8	4,7	310,0	689,6 (1)
Barbaro Francesco	Amministratore	1/1 - 31/12/2003	“ ” ” ”	8,7	2,4	160,0	310,2 (1)
Berlusconi Pier Silvio	Amministratore	1/1 - 31/12/2003	“ ” ” ”	8,7	-	-	-
Cannatelli Pasquale	Amministratore	28/4 - 31/12/2003	“ ” ” ”	6,6	-	-	-
Confalonieri Fedele	Amministratore	1/1 - 31/12/2003	“ ” ” ”	8,7	-	-	-
Ermolli Bruno	Amministratore	28/4 - 31/12/2003	“ ” ” ”	6,6	-	-	-
Forneron Mondadori Martina	Amministratore	5/2 - 31/12/2003	“ ” ” ”	8,2	-	-	-
Poli Roberto	Amministratore	1/1 - 31/12/2003	“ ” ” ”	8,7	-	-	-
Puerari Giovanni	Amministratore	1/1 - 31/12/2003	“ ” ” ”	57,2	2,2	140,0	229,8 (1)
Resca Mario	Amministratore	1/1 - 31/12/2003	“ ” ” ”	8,7	-	-	-
Spadacini Marco	Amministratore	28/4 - 31/12/2003	“ ” ” ”	6,6	-	-	-
Sposito Claudio	Amministratore	1/1 - 28/4/2003	“ ” ” ”	2,1	-	-	-
Iorio Franco	Presid. Coll. Sindacale Mondadori	1/1 - 15/5/2003	“ ” ” ”	17,5	-	-	-
Iorio Franco	Presid. Coll. Sindacale Società Controllate	1/1 - 15/5/2003	“ ” ” ”	20,9	-	-	-
Frattini Achille	Sindaco effettivo Presidente Coll. Sindacale Mondadori	1/1 - 15/5/2003 15/5 - 31/12/2003	Approvazione Bilancio 2005	37,3	-	-	-
Frattini Achille	Sindaco effettivo Società Controllate	1/1 - 31/12/2003	“ ” ” ”	44,6	-	-	-
Aiello Antonio	Sindaco effettivo Mondadori	1/1 - 31/12/2003	“ ” ” ”	28,6	-	-	-
Aiello Antonio	Sindaco effettivo Società Controllate	1/1 - 11/4/2003	“ ” ” ”	0,9	-	-	-
Superti Furga Ferdinando	Sindaco effettivo Mondadori	28/4 - 31/12/2003	“ ” ” ”	17,5	-	-	-

(1) Retribuzione.

Allegato H: Stock Option assegnate agli amministratori e ai direttori generali

(A)	(B)	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)=1+4-7-10	(12)	(13)
Nome e Cognome	Carica ricoperta	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
Maurizio														
Costa	Amm. Del.	32.000*	12,97	30.06.2004								32.000	12,97	30.06.2004
		40.000**	10,67	30.06.2005								40.000	10,67	30.06.2005
		110.000**	6,56	30.06.2005								110.000	6,56	30.06.2005
		96.000***	6,85	30.06.2006								96.000	6,85	30.06.2006
					110.000	6,47	31.12.2007					110.000	6,47	31.12.2007
											Tot.	388.000		
Francesco														
Barbaro	Amministr.	20.000*	12,97	30.06.2004								20.000	12,97	30.06.2004
		25.000**	10,67	30.06.2005								25.000	10,67	30.06.2005
		70.000**	6,56	30.06.2005								70.000	6,56	30.06.2005
		60.000***	6,85	30.06.2006								60.000	6,85	30.06.2006
					70.000	6,47	31.12.2007					70.000	6,47	31.12.2007
											Tot.	245.000		
Giovanni														
Puerari	Amministr.	15.000*	12,97	30.06.2004								15.000	12,97	30.06.2004
		19.000**	10,67	30.06.2005								19.000	10,67	30.06.2005
		50.000**	6,56	30.06.2005								50.000	6,56	30.06.2005
		45.000***	6,85	30.06.2006								45.000	6,85	30.06.2006
					50.000	6,47	31.12.2007					50.000	6,47	31.12.2007
											Tot.	179.000		

(*) opzioni assegnate nell'esercizio 2000

(**) opzioni assegnate nell'esercizio 2001

(***) opzioni assegnate nell'esercizio 2002

Per una descrizione dei principali elementi del Piano di Stock Option si rimanda alla Relazione sulla gestione.

Bilancio consolidato
del Gruppo Mondadori
al 31 dicembre 2003

Stato patrimoniale
e Conto economico consolidato
al 31 dicembre 2003

Stato patrimoniale

Attivo

(in migliaia di Euro)	Esercizio al 31 dicembre 2003		Totale 3	Esercizio al 31 dicembre 2002
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti				
B) Immobilizzazioni				
I- Immobilizzazioni immateriali				
1		489		781
2				
3		1.120		1.294
4		134.369		132.272
5		7.919		10.827
6		319		1.428
7		5.829		6.131
8		8.381		11.423
Totale			158.426	164.156
II- Immobilizzazioni materiali				
1		82.447		83.142
2		92.978		96.298
3		2.409		2.071
4		16.659		18.200
5		5.385		2.946
Totale			199.878	202.657
III- Immobilizzazioni finanziarie				
1 partecipazioni in:				
a)		461		186
b)		69.281		58.432
c)		238		851
Totale		69.980		59.469
2 crediti:				
<i>entro 12 mesi</i> <i>oltre 12 mesi</i>				
a)				
b)				
c)				
d)				
	1.172	4.574	5.746	7.395
Totale	1.172	4.574	5.746	7.395
3 altri titoli				
4 azioni proprie				
		116.885		59.472
Totale			192.611	126.339
Totale immobilizzazioni B.			550.915	493.152

	Esercizio al 31 dicembre 2003		Totale 3	Esercizio al 31 dicembre 2002
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2		
C. Attivo circolante				
I- Rimanenze				
1		13.851		12.681
2		34.640		29.230
3		9.489		8.680
4		75.534		70.535
5		7		9
Totale			133.521	121.135
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>		
II- Crediti				
1	336.066	14.160	350.226	336.965
2	625		625	36
3	56.404		56.404	46.948
4	2		2	
4bis	5.166		5.166	2.330
5	112.957	1.911	114.868	117.993
Totale	511.220	16.071	527.291	504.272
III- Attività finanziarie (che non siano immobilizz.ni)				
1				
2				
3				
4				
5			580.330	407.296
Totale			580.330	407.296
IV- Disponibilità liquide				
1			42.263	85.547
2			261	53
3			161	136
Totale			42.685	85.736
Totale attivo circolante C.			1.283.827	1.118.439
D) Ratei e risconti				
1			565	336
2			8.574	9.205
3				908
Totale ratei e risconti D.			9.139	10.449
Totale attivo			1.843.881	1.622.040

Stato patrimoniale

Passivo

(in migliaia di Euro)	Esercizio al 31 dicembre 2003		Totale 3	Esercizio al 31 dicembre 2002
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2		
A. Patrimonio netto				
I- Capitale			67.452	67.452
II- Riserva sovrapprezzo azioni			170.380	227.793
III- Riserve di rivalutazione			16.712	16.712
IV- Riserva legale			13.490	13.490
V- Riserva per azioni proprie			116.885	59.472
VI- Riserve statutarie				
VII- Altre riserve				
1) Riserva straordinaria		9.264		
2) Riserva Legge 675 del 12/8/1977		351		351
3) Riserva conferim. Legge 904 del 16/12/1977		751		751
4) Riserva contributi in conto capitale		5.335		5.335
5) Riserva Legge 124/93 art. 13		73		53
6) Riserva da fusione		478		478
7) Altre riserve		4.223		3.047
			12.029	3.921
VIII- Utili (perdite) a nuovo			72.869	62.017
IX- Utile (perdita) dell'esercizio			82.101	81.074
Patrimonio netto consolidato del Gruppo			551.918	531.931
Quota di patrimonio di terzi azionisti			3.282	357
Totale patrimonio netto A.			555.200	532.288
B) Fondi per rischi e oneri				
1 per trattamenti di quiescenza e simili		966		938
2 per imposte		14.769		23.100
3 altri		26.651		27.924
Totale fondi per rischi e oneri B.			42.386	51.962
C) Trattamento di fine rapporto				
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>	100.722	101.789
D) Debiti				
1 obbligazioni		296.384	296.384	
2 obbligazioni convertibili		109.900	109.900	
3 verso banche	136.828	14.719	151.547	390.795
4 verso altri finanziatori		1.360	1.360	
5 acconti	35.831		35.831	35.247
6 verso fornitori	336.635	322	336.957	314.461
7 titoli di credito				
8 verso imprese controllate	689		689	195
9 verso imprese collegate	43.824		43.824	48.162
10 verso imprese controllanti				9
10bis verso imprese consociate	9.595		9.595	5.184
11 tributari	19.537		19.537	17.263
12 istituti di previdenza e di sicurezza sociale	17.853		17.853	16.619
13 altri	106.268	4.068	110.336	95.411
Totale debiti D.	707.060	426.753	1.133.813	923.346

(in migliaia di Euro)	Esercizio al 31 dicembre 2003		Totale 3	Esercizio al 31 dicembre 2002
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2		
E. Ratei e risconti				
1 ratei		5.986		6.746
2 risconti		5.774		5.909
3 aggio su prestiti				
Totale ratei e risconti E.			11.760	12.655
Totale passivo			1.843.881	1.622.040
Conti d'ordine				
1 Garanzie, fidejussioni, avalli				
a) a favore di imprese controllate				
b) a favore di imprese collegate				1.374
c) a favore di altre imprese			108.459	33.641
2 Impegni			12.448	29.610
3 Rischi				
4 Altri			95.785	87.375
Totale conti d'ordine			216.692	152.000

- 1) Totali voci precedute da lettere minuscole e (in alcuni casi) da numeri arabi
- 2) Totali voci precedute da numeri arabi e (in alcuni casi) da lettere minuscole
- 3) Totali voci precedute da numeri romani e da lettere maiuscole

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi

Conto economico

(in migliaia di Euro)	Esercizio 2003		Totale 3	Esercizio 2002
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2		
A) Valore della produzione				
1 Ricavi delle vendite e prestazioni		1.538.144		1.461.065
2 Variaz. delle rimanenze di semilavorati e finiti		6.116		795
3 Variazione dei lavori in corso su ordinazione		809		-396
4 Incrementi di immobilizz. per lavori interni		143		158
5 Altri ricavi e proventi				
a) contributi in conto esercizio	4.736			3.785
b) altri ricavi e proventi	44.313			43.161
		49.049		
Totale valore della produzione A.			1.594.261	1.508.568
B) Costi della produzione				
6 Materie prime, sussidiarie, di consumo, merci		486.463		455.339
7 Servizi		598.537		562.037
8 Godimento di beni di terzi		22.927		21.298
9 Personale:				
a) salari e stipendi	177.738			171.582
b) oneri sociali	55.425			52.951
c) trattamento di fine rapporto	15.258			15.072
d) trattamento di quiescenza e simili	25			46
e) altri costi	4.025			3.157
Totale		252.471		242.808
10 Ammortamenti e svalutazioni				
a) ammort. immobilizz. immateriali	23.494			23.750
b) ammort. immobilizz. materiali	38.813			36.523
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni				2.748
d) svalutazioni crediti	7.975			9.696
Totale		70.282		72.717
11 Variaz. rimanenze mat. prime, suss., di consumo e merci		-815		-1.795
12 Accantonamenti per rischi		4.870		5.726
13 Altri accantonamenti		30		48
14 Oneri diversi di gestione		13.240		10.530
Totale costi della produzione B.			1.448.005	1.368.708
Differenza tra valore e costo della produzione (A.-B.)			146.256	139.860

	Esercizio 2003		Totale 3	Esercizio 2002
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2		
C) Proventi e oneri finanziari				
15 Proventi da partecipazioni				
a) Imprese controllate				
b) Imprese collegate		201		57
c) Altre imprese				
Totale		201		57
16 Altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
• Imprese controllate				
• Imprese collegate				
• Imprese controllanti				
• Altre imprese		101		128
Totale		101		128
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni				60
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		20.512		21.402
d) Proventi diversi dai precedenti				
• Imprese controllate		5		
• Imprese collegate		426		525
• Imprese controllanti				
• Altre imprese		13.225		8.901
		13.656		9.426
Totale		34.269		31.016
17 Interessi e oneri finanziari				
a) Imprese controllate		29		
b) Imprese collegate		326		330
c) Imprese controllanti				
d) Altre imprese		31.231		34.010
Totale		31.586		34.340
Totale proventi e (oneri) finanziari C.			2.884	-3.267
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18 Rivalutazioni				
a) partecipazioni		4.997		5.140
b) altre immobilizzazioni finanziarie				
c) titoli				
Totale		4.997		5.140
19 Svalutazioni				
a) partecipazioni		8.365		7.882
b) altre immobilizzazioni finanziarie				
c) titoli		3.772		1.266
Totale		12.137		9.148
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie D.			-7.140	-4.008

(segue)

Conto economico

(seguito)

(in migliaia di Euro)	Esercizio 2003		Totale 3	Esercizio 2002
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2		
E) Proventi e oneri straordinari				
20 Proventi				
a) Plusvalenze da alienazioni	3.929			1.652
b) Altri	6.587			1.998
Totale		10.516		3.650
21 Oneri				
a) Minusvalenze da alienazioni	66			10
b) Imposte relative ad esercizi precedenti	436			1.737
c) Altri	1.837			1.342
Totale		2.339		3.089
Totale proventi e (oneri) straordinari E.			8.177	561
Risultato prima delle imposte			150.177	133.146
22 Imposte sul reddito dell'esercizio			67.499	52.068
23 Risultato dell'esercizio			82.678	81.078
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi			577	4
Utile (perdita) dell'esercizio			82.101	81.074

- 1) Totali voci precedute da lettere minuscole
- 2) Totali voci precedute da numeri arabi
- 3) Totali voci precedute da lettere maiuscole e (in alcuni casi) numeri arabi

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi

Contenuto e forma del Bilancio consolidato

Criteri generali

Il Bilancio consolidato del Gruppo Mondadori è stato redatto in conformità ai criteri di valutazione delle vigenti norme, che tengono conto delle disposizioni introdotte dal Decreto Legislativo 9 aprile 1991 n. 127, integrate ed interpretate dai Principi Contabili dettati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

La struttura e il contenuto dello Stato patrimoniale e del Conto economico sono quelli previsti per la redazione del Bilancio d'esercizio, agli artt. 2.424 e 2.425 Cod. Civ.

Viene fornito anche un prospetto di "Raccordo tra risultato e patrimonio netto della Capogruppo e risultato e patrimonio netto consolidati".

Area di consolidamento

Il Bilancio consolidato del Gruppo Mondadori include:

- i Bilanci d'esercizio della Capogruppo e delle imprese italiane ed estere di cui Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei voti esercitabili nell'Assemblea ordinaria dei soci: in tali casi il criterio di consolidamento adottato, come previsto dal Decreto Legislativo 9 aprile 1991 n. 127 e dal Documento n. 17 della Commissione per la Statuizione dei Principi Contabili istituita dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, è quello integrale;
- i Bilanci d'esercizio delle imprese italiane ed estere di cui Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. detiene, direttamente o indirettamente, una partecipazione del 50%, con il controllo della gestione: in tali casi il criterio di consolidamento adottato è quello proporzionale;
- i Bilanci d'esercizio delle imprese italiane ed estere di cui Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. detiene, direttamente o indirettamente, una partecipazione del 50%, senza il controllo della gestione, o una partecipazione minoritaria: in tali casi il criterio di consolidamento adottato è quello del patrimonio netto.

Sono escluse dall'area di consolidamento le società la cui inclusione sarebbe irrilevante ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio.

Queste ultime sono iscritte al valore di costo.

L'area di consolidamento del Gruppo Mondadori è la seguente:

Ragione/denominazione sociale	Sede	Attività	Valuta	Capitale sociale espresso in valuta	Quota partecipaz. del Gruppo in % 31/12/2003	Quota partecipaz. del Gruppo in % 31/12/2002
-------------------------------	------	----------	--------	-------------------------------------	--	--

Imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale

Capogruppo

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	67.451.756,32		
----------------------------------	--------	------------	------	---------------	--	--

Imprese controllate italiane

Athena Finanziaria S.r.l.	Firenze				(*)	100,00
Cemit Interactive Media S.p.A.	San Mauro Torinese	Commerciale	Euro	3.835.000,00	100,00	100,00
Edizioni Frassinelli S.r.l.	Milano	Editoriale	Euro	10.400,00	100,00	100,00
Edizioni Piemme S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	566.661,00	70,00	-
Edumond Le Monnier S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	10.608.000,00	100,00	100,00
Mondadori Electa S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	1.593.735,00	100,00	100,00
Electa Napoli S.r.l.	Napoli	Editoriale	Euro	155.000,00	60,00	60,00
Mondadori Retail S.r.l.	Milano	Commerciale	Euro	1.600.000,00	100,00	100,00
Fied S.p.A.	Milano	Finanziaria editoriale	Euro	416.000,00	100,00	100,00
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	Torino	Editoriale	Euro	23.920.000,00	100,00	100,00
Mondadori.com S.p.A.	Milano				(**)	100,00
Mondadori Informatica S.p.A.	Milano				(**)	100,00
Mondadori Printing S.p.A.	Milano	Grafica	Euro	45.396.000,00	100,00	100,00
Mondadori Pubblicità S.p.A.	Milano	Conc. Pubbl.	Euro	3.120.000,00	100,00	100,00
Mondadori Franchising S.p.A.	Rimini	Commerciale	Euro	1.954.000,00	100,00	100,00
Promopi Libri S.r.l.	Milano	Commerciale	Euro	46.800,00	70,00	-
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	388.800,00	100,00	100,00

Imprese controllate estere

ABS Finance Advisory Company	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	125.000,00	99,19	99,19
Arnoweb S.A.	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	36.256.900,00	99,99	99,99
Artes Graficas Toledo S.A.	Toledo	Grafica	Euro	5.409.000,00	100,00	100,00
Atimod Publishing Investments S.A.	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	10.373.800,00	99,99	
Mondadori Finance S.A.	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	3.031.000,00	99,96	96,76
Mondadori International S.A.	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	393.625.900,00	99,99	99,99

Ragione/denominazione sociale	Sede	Attività	Valuta	Capitale sociale espresso in valuta	Quota partecipaz. del Gruppo in % 31/12/2003	Quota partecipaz. del Gruppo in % 31/12/2002
-------------------------------	------	----------	--------	-------------------------------------	--	--

Imprese valutate con il metodo proporzionale

Mondolibri S.p.A.	Milano	Commerciale Editoriale	Euro	1.040.000,00	50,00	50,00
-------------------	--------	------------------------	------	--------------	-------	-------

Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto

ACI Mondadori S.r.l.	Milano	Editoriale	Euro	1.080.000,00	50,00	50,00
Ag. Lombarda Distrib. Giornali e Riviste S.r.l.	Milano	Commerciale	Euro	400.000,00	50,00	50,00
Alpha Records S.A.	Atene	Discografica	Euro	390.000,00	10,00	-
Attica Media Bulgaria Ltd	Sofia	Editoriale	Lev	155.000,00	10,20	-
Attica Publishing Investments S.A.	Atene	Editoriale	Euro	4.590.000,00	20,00	-
Balcan Publications Ltd	Cipro	Finanziaria	Cyprus pounds	1.000	10,00	-
BOL Books on Line Italia S.p.A.	Milano	Commerciale	Euro	457.928,00	50,00	50,00
City Servers S.A.	Atene	Grafica	Euro	4.337.500,00	4,50	-
Digrisa S.A. de C.V.	Messico				(\\$)	49,90
Random House Mondadori S.A.	Bogotà	Commerciale	Pesos	2.960.900	50,00	49,99
E-One S.A.	Atene	Internet	Euro	2.054.292,01	5,00	-
Editorial Grijalbo S.A.	Santiago				(\\$\\$)	50,00
Editorial Random House Mondadori Ltda	Bogotà	Editoriale	Pesos	779.596.000	50,00	49,49
Editorial Lumen S.A.	Barcellona	Editoriale	Euro	65.999,96	50,00	50,00
Editorial Sudamericana S.A.	B.Aires	Editoriale	Pesos	1.000.000	50,00	49,38
Random House Mondadori S.A.	Santiago	Editoriale	Pesos	3.652.935.967	50,00	50,00
Editorial Sudamericana Uruguay S.A.	Montevideo	Editoriale	Pesos	3.483.900	49,88	49,38
Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l.	Milano	Editoriale	Euro	10.400,00	50,00	50,00
Edizioni EL S.r.l.	Trieste	Editoriale	Euro	620.000,00	50,00	50,00
Emphasis S.A.	Atene	Editoriale	Euro	798.239,18	16,40	-
Enallaktikes S.A.	Atene	Editoriale	Euro	410.858,40	9,80	-
G. Dragounis S.A.	Atene	Editoriale	Euro	311.346,00	10,00	-
Grijalbo Editor S.A.	Montevideo	Editoriale	N. Pesos	500.000	50,00	50,00
Random House Mondadori S.A.	Caracas	Editoriale	Bolivares	670.536.000	50,00	50,00
Grijalbo S.A.	B.Aires				(\\$\\$\\$)	50,00
Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.	Barcellona	Editoriale	Euro	10.002.000,00	50,00	50,00
Grüner und Jahr / Mondadori S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	2.600.000,00	50,00	50,00
Harlequin Mondadori S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	258.250,00	50,00	50,00
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	Milano	Editoriale	Euro	99.600,00	50,00	50,00
International Radio Networks Holding S.A.	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	750.000,00	20,00	-
International Radio Networks S.A.	Atene	Editoriale	Euro	380.000,00	19,94	-
Ionikes Publishing S.A.	Atene	Editoriale	Euro	780.000,00	13,30	-
Mach 2 Libri S.p.A.	Milano	Commerciale	Euro	646.250,00	24,00	24,00
Map Media S.A.	Budapest	Editoriale	Huf	60.000.000	10,00	-
Market Self S.A.	B.Aires	Editoriale	Ars	30.200	24,78	24,78
Mondadori Informatica e.BisMedia S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	920.920,00	100,00	50,00

(segue)

(seguito)

Ragione/denominazione sociale	Sede	Attività	Valuta	Capitale sociale espresso in valuta	Quota partecipaz. del Gruppo in % 31/12/2003	Quota partecipaz. del Gruppo in % 31/12/2002
Mondadori Rodale S.r.l.	Milano	Editoriale	Euro	90.000,00	50,00	50,00
Nueva Galaxia Gutenberg S.L.	Barcellona	Editoriale	Euro	60.200,14	50,00	45,00
PBR Publication S.r.l.	Bucarest	Editoriale	Rol	2.000.000	10,00	-
Press TV S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	1.500.000,00	50,00	50,00
Prooptiki S.A.	Atene	Commerciale	Euro	1.760.821,72	10,00	-
Random House Mondadori S.A.	Barcellona	Editoriale	Euro	6.824.606,24	50,00	50,00
Plaza y Janes Mexico S.A. de C.V.	Messico				(\$)	50,00
Random House Mondadori S.A. de C.V.	Messico	Editoriale	Pesos	122.846.651	50,00	50,00
Prisco Spain S.A.	Barcellona	Finanziaria	Euro	60.101,30	100,00	100,00
Società Europea di Edizioni S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	2.775.601,92	39,27	41,67
Tilerama S.A.	Atene	Editoriale	Euro	1.467.351,43	10,00	-
Tiletheatis S.A.	Atene	Editoriale	Euro	2.641.500,00	14,34	-

Imprese valutate con il metodo del costo

AME Publishing Ltd	New York	Servizi	US \$	50.000	99,99	99,99
Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH	Monaco	Servizi	Euro	25.564,50	99,99	99,99
Casa Editrice e di Distribuzione Bences	Pannonhalma	Commerciale	Ft	11.250.000	15,40	-
Consuledit S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	20.000,00	9,54	9,54
Consorzio Aeromobili Fininvest	Milano	Servizi	Euro	520.000,00	3,00	3,00
Cons. Sistemi Informativi Editoriali Distributivi	Milano	Servizi	Euro	103.291,38	10,00	10,00
Editrice Portoria S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	364.000,00	16,78	16,78
Editrice Storia Illustrata S.r.l. (in liq.)	Milano	Editoriale	Lire	20.000.000	8,39	8,39
Euromedia Luxembourg Two S.A.	Lussemburgo	Finanziaria	US \$	42.500.000	11,76	11,76
Europrint S.r.l.	Milano				(ç)	28,23
Giulio Einaudi Editore S.p.A. (amm.straord.)	Torino		Lire	3.000.000.000	7,35	7,35
Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	Roma	Immobiliare	Euro	830.462,00	7,88	7,88
Istud - Istituto Studi Direzionali S.p.A.	Milano	Servizi	Euro	1.136.212,00	0,59	0,59
Marchgrange Ltd	Dublino	Finanziaria	£ irl.	12	99,99	99,99
Mondadori Belgium S.A.	Bruxelles	Finanziaria	Euro	62.000,00	99,98	99,98
Mondadori.com. USA Inc	Delaware	Servizi	US \$	1.000	99,99	99,99
News Alert Investors Inc	New York	Servizi	US \$	20.528.461	11,21	11,21
Nuovamusa Gelmara Biblioteca Nazionale S.c.a.r.l.	Roma	Servizi	Euro	10.200,00	12,00	-
Nuovamusa Val di Noto S.c.a.r.l.	Messina	Servizi	Euro	90.000,00	12,00	-
Nuovamusa Valdemone S.c.a.r.l.	Messina	Servizi	Euro	90.000,00	12,00	-
Selcon S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	20.800,00	17,60	17,60
Società Editrice Il Mulino S.p.A.	Bologna	Editoriale	Euro	1.175.000,00	7,05	7,05
Veleno S.p.A.	Milano	Commerciale	Euro	5.000.000,00	24,00	24,00
Venezia Accademia S.c.a.r.l.	Venezia	Servizi	Euro	15.000,00	26,00	26,00
Venezia Musei S.c.a.r.l.	Venezia	Servizi	Euro	10.000,00	34,00	34,00

Le principali operazioni societarie intervenute nel corso del 2003 sono le seguenti:

(*) liquidata nel corso del 2003;

(**) fusione per incorporazione in Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.;

(§) fusione per incorporazione in Editorial Grijalbo S.A. de C.V. Messico, ora Random House Mondadori S.A. de C.V.;

(§§) fusione per incorporazione in Editorial Sudamericana Chilena S.A.;

(§§§) fusione per incorporazione in Editorial Sudamericana S.A. (Argentina);

(c) fusione per incorporazione in Società Europea di Edizioni S.p.A.

Inoltre si precisa che le società entrate a far parte dell'area di consolidamento nel 2003 sono quasi tutte appartenenti al Gruppo Piemme ed al Gruppo Attica Publications, di cui è avvenuto l'acquisto rispettivamente del 70% e del 20%.

Bilanci utilizzati

I Bilanci utilizzati per il consolidamento sono stati redatti dalle singole unità del Gruppo al 31 dicembre 2003, in conformità ai principi contabili della Capogruppo.

Principi di consolidamento

Nella redazione del Bilancio consolidato, le poste dell'attivo e del passivo dello Stato patrimoniale, nonché i profitti e le perdite delle imprese incluse nel consolidamento secondo il metodo dell'integrazione globale, sono recepiti integralmente.

Le partecipazioni in imprese collegate sono consolidate con il metodo dell'integrazione proporzionale o secondo il metodo del patrimonio netto.

L'applicazione delle tecniche di consolidamento sopra descritte comporta le seguenti principali rettifiche:

- il valore contabile delle partecipazioni in imprese incluse nell'area di consolidamento è eliminato con le corrispondenti frazioni del patrimonio netto delle stesse;
- la differenza positiva tra il costo di acquisizione delle partecipazioni e la relativa quota del patrimonio netto, all'atto dell'acquisto, è imputata a rettifica delle specifiche voci dell'attivo, sulla base della valutazione effettuata in quella sede. L'eventuale residuo è iscritto tra le immobilizzazioni immateriali nel conto denominato "Differenze da consolidamento".

L'eventuale differenza negativa è iscritta nel patrimonio netto nel conto denominato "Riserva di consolidamento";

- l'importo del capitale e delle riserve, delle imprese consolidate integralmente, corrispondente a partecipazione di terzi, è iscritto nel patrimonio netto nella voce denominata "Capitale e riserve di terzi azionisti"; la quota del risultato economico consolidato dell'esercizio, corrispondente a partecipazione di terzi, è iscritta alla voce "Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi azionisti";
- i crediti e i debiti, nonché gli oneri e i proventi riconducibili ad operazioni effettuate tra imprese incluse nell'area di consolidamento sono elisi. Gli utili e le perdite, conseguenti ad operazioni realizzate tra dette imprese, compresi nel patrimonio delle medesime, sono eliminati;
- le rettifiche di valore e gli accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie sono eliminati.

Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 sono quelli previsti dalla normativa vigente, interpretata ed integrata dai Principi contabili redatti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Il principio del costo storico viene generalmente adottato, ad eccezione delle rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali disciplinate da specifiche norme di legge e di quella basata su perizia giurata, effettuata su alcune immobilizzazioni della incorporata già Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., nel Bilancio dell'esercizio 1984.

I principi contabili sono applicati con uniformità rispetto ai periodi precedenti e sono esposti di seguito:

a) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione interna, comprensivo degli oneri accessori.

L'avviamento viene iscritto nell'attivo soltanto se acquisito a titolo oneroso, nei limiti del costo per esso sostenuto.

Il valore attribuito alle testate e alle collane comprende la parte della differenza tra il costo di acquisto di alcune partecipazioni e il patrimonio netto contabile delle stesse e il costo sostenuto per l'acquisizione.

Il valore delle testate e delle collane è periodicamente riesaminato alla luce dell'andamento economico prospettico.

La differenza di consolidamento emerge in sede di redazione del Bilancio consolidato allorchè si eliminano per la prima volta i valori contabili delle partecipazioni con le corrispondenti frazioni di patrimonio netto delle partecipate.

I costi di ricerca, sviluppo e pubblicità sono addebitati al Conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. Possono essere capitalizzati i costi sostenuti in occasione di "campagne di lancio" di nuovi prodotti e nuove attività aziendali, atteso che abbiano utilità nei futuri esercizi e capacità di generare corrispondenti flussi di ricavi.

Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate sistematicamente a quote costanti, per il periodo della loro prevista utilità futura.

I periodi annuali di ammortamento, di seguito esposti, sono rapportati al periodo di riferimento:

Categoria fiscale	Periodo di ammortamento
Costi di impianto e di ampliamento	5 anni
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3 - 5 anni
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5 - 20 anni
Avviamento	10 anni
Altre	3 - 5 anni
Differenze da consolidamento	10 anni

Le immobilizzazioni il cui valore risulti, alla data di chiusura del Bilancio, durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri già esposti, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico residuo. Se vengono meno i presupposti che hanno determinato tali svalutazioni in periodi precedenti, si procede al ripristino del costo.

b) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo dei costi di diretta imputazione, fatta eccezione per alcuni beni, oggetto di rivalutazioni, operate in esercizi precedenti, in ottemperanza a specifiche norme di Legge.

I saldi attivi di tali rivalutazioni sono accreditati nel patrimonio netto alla voce denominata "Riserve di rivalutazione".

I costi di manutenzione, aventi natura incrementativa del valore, della produttività, della sicurezza o della vita utile dei beni, sono capitalizzati nella medesima categoria fiscale del cespite al quale sono riferibili; i costi di manutenzione ordinaria sono addebitati al Conto economico, secondo il principio della competenza.

I contratti di locazione finanziaria per beni di investimento sono stati contabilizzati tra le immobilizzazioni materiali, nelle relative categorie di appartenenza, ai valori di mercato dei beni sulla base del principio internazionale I.A.S. n. 17.

Le immobilizzazioni materiali sono ammortizzate sistematicamente in ogni esercizio a quote costanti, sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua vita utile dei beni, periodicamente verificata per tenere conto del deperimento tecnico-economico degli stessi.

Le aliquote annuali di ammortamento, schematizzate di seguito, sono rapportate al periodo di riferimento:

Categoria fiscale	Aliquota percentuale
Terreni e fabbricati	3,00
Impianti e macchinario	10,00 - 25,00
Attrezzature industriali e commerciali	25,00
Altri beni:	
- opere d'arte	-
- macchine ufficio elettroniche	20,00
- mobili e arredi	12,00
- attrezzatura varia e minuta	25,00
- automezzi	20,00 - 25,00

Le aliquote sopra indicate sono ridotte del 50% per tutti i beni entrati in funzione nell'esercizio.

Le immobilizzazioni il cui valore risulti, alla data di chiusura del Bilancio, durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri già esposti, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico residuo.

c) Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni consistenti in partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto, e cioè per un importo pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto risultante dal Bilancio approvato delle imprese medesime, dopo aver operato le rettifiche richieste dai principi di redazione del Bilancio consolidato.

Il valore di carico accoglie anche il maggior costo pagato, attribuibile all'avviamento. Gli utili e le perdite derivanti dall'applicazione del metodo del patrimonio netto sono iscritti nel Conto economico, rispettivamente alla voce "Rivalutazioni di partecipazioni" e "Svalutazioni di partecipazioni".

Le altre partecipazioni e gli altri titoli sono valutati con il criterio del costo.

Le azioni acquistate nei limiti previsti dall'art. 2357 C.C. e con le modalità fissate dalle Assemblee Ordinarie del 16 marzo 1998, del 29 aprile 1999, del 3 maggio 2000, del 24 aprile 2001, del 22 aprile 2002 e del 28 aprile 2003, sono valutate al prezzo di acquisto, mentre quelle provenienti dagli azionisti ex AMEF che hanno esercitato l'azione di recesso a seguito della variazione dell'oggetto sociale conseguente alla fusione con la ex Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. sono valutate ai prezzi fissati dall'Assemblea del 30 luglio 1991. Il criterio di valorizzazione adottato è quello del L.I.F.O. a scatti.

Il costo viene ridotto in caso di perdita durevole di valore.

d) Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, o di produzione ed il presunto valore di realizzo, e cioè al netto di opportune svalutazioni e fondi rischi obsolescenza.

Il costo è determinato:

- per le materie prime e di consumo, secondo il metodo L.I.F.O.;
- per i lavori in corso e i semilavorati, secondo una media dei costi industriali, tenuto conto dello stato di avanzamento dei lavori;
- per i prodotti finiti acquistati ai fini della commercializzazione, secondo il costo medio ponderato;
- per i prodotti finiti, secondo il metodo F.I.F.O., con un costo medio annuo di produzione ridotto progressivamente per tener conto dell'obsolescenza. Le percentuali di seguito riportate sono rapportate al periodo di riferimento.

Anno di pubblicazione	Edizioni scolastiche	Edizioni scientifiche	Edizioni varie
Primo	-	-	-
Secondo	50%	-	33%
Terzo	75%	25%	67%
Quarto	94%	50%	90%
Quinto	100%	75%	90%
Sesto e successivi	100%	90%	90%

e) Crediti e debiti

I crediti sono iscritti al valore nominale, secondo il loro presumibile valore di realizzazione; e cioè al netto dei fondi rischi su crediti, per tenere conto della loro esigibilità; i debiti sono iscritti in bilancio al loro valore nominale.

f) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, rappresentate da altre partecipazioni e titoli a reddito fisso, sono iscritte al minore tra il costo sostenuto per l'acquisto ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

g) Ratei e risconti

Nella voce ratei e risconti trovano iscrizione unicamente costi e proventi comuni a due o più esercizi; l'entità dei ratei e risconti è determinata secondo il principio della competenza temporale.

h) Fondi per rischi ed oneri

Gli accantonamenti per rischi ed oneri sono destinati alla copertura di passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla data di redazione del Bilancio consolidato risultano indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella "Nota integrativa al Bilancio Consolidato" senza procedere allo stanziamento di un "Fondo rischi e oneri".

i) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto copre integralmente le competenze da corrispondere ai dipendenti, in relazione agli impegni maturati alla data di chiusura del periodo, in applicazione di leggi, contratti di lavoro ed eventuali accordi aziendali in vigore nei singoli Paesi ove operano le imprese consolidate.

D) Iscrizione dei ricavi e dei costi, dei proventi e degli oneri

I ricavi sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà dei beni, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione; per le pubblicazioni periodiche la consegna o spedizione corrisponde alla data o periodo indicati in copertina; e al momento dell'effettuazione o ultimazione delle prestazioni di servizio.

I ricavi e i costi, i proventi e gli oneri sono iscritti in bilancio al netto di resi, sconti e abbuoni.

m) Impegni e garanzie

Gli impegni e le garanzie sono rilevati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

n) Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito di competenza dell'esercizio riferibili alle società incluse nell'area di consolidamento sono determinate in base alle norme vigenti negli Stati nei quali ciascuna impresa consolidata è residente.

Le imposte differite sono calcolate dalle società incluse nell'area di consolidamento sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in Bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, applicando le aliquote fiscali previste alla data in cui tali differenze si riverseranno.

Sono inoltre contabilizzate le imposte differite e anticipate relative alle scritture di consolidamento.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate nel rispetto del principio della prudenza e solo se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili che hanno portato all'iscrizione delle imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le passività per imposte differite sono iscritte nella voce B2 "fondo rischi ed oneri - fondi per imposte"; le attività per imposte anticipate sono contabilizzate nella voce C5 "crediti verso altri". La compensazione tra imposte differite e imposte anticipate è effettuata dalle diverse imprese consolidate, solo se esiste un diritto legale alla compensazione dei saldi. Nel Bilancio consolidato, i saldi relativi alle singole società incluse nell'area di consolidamento non sono compensati in assenza di un diritto legale alla compensazione dei predetti saldi.

Gli oneri / proventi riconducibili a differenze tassabili / deducibili di esercizi precedenti sono contabilizzati tra gli oneri / proventi straordinari mentre la quota relativa all'esercizio in corso è stata contabilizzata nella voce E 22 "Imposte sul reddito".

o) Operazioni di copertura

Gli strumenti finanziari utilizzati per operazioni di copertura, del rischio di cambio relativamente ad attività e passività in valuta, del rischio di commodity e del rischio di oscillazione dei tassi di interesse, sono contabilizzati iscrivendo proventi e oneri secondo il principio della competenza.

Altre informazioni

Per quanto concerne l'avviso di accertamento notificato in data 11 aprile 1995, con il quale l'Ufficio Distrettuale delle Imposte Dirette di Milano sosteneva, relativamente all'anno 1991, l'assoggettabilità a tassazione del disavanzo di fusione relativo all'incorporazione in AMEF della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., si conferma che la Commissione Tributaria Regionale di Milano ha rigettato l'appello proposto dall'Ufficio. Allo stato attuale la controversia è pendente innanzi alla Corte di Cassazione a seguito del ricorso da parte dell'Amministrazione Finanziaria.

Con riferimento poi all'indagine della Procura di Milano sulla Guardia di Finanza di cui si è data informativa in commento ai Bilanci degli scorsi esercizi (imposizione della presunta provvista e omessa effettuazione delle ritenute d'acconto), si segnala che nel corso dell'esercizio non sono emerse novità.

Si conferma pertanto che il Bilancio dell'esercizio 2003 è corretto dal punto di vista formale e sostanziale, come pure il Bilancio consolidato che fornisce una rappresentazione corretta della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Note alle poste dello Stato patrimoniale consolidato

Si precisa che nel seguito gli importi sono espressi in migliaia di Euro; in parentesi viene indicato il dato del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2002.

Talune voci del Bilancio dell'esercizio precedente sono state riclassificate al fine di renderle comparabili con i dati al 31 dicembre 2003.

Attivo

B) Immobilizzazioni

B.I. Immobilizzazioni immateriali

Ammontano a 158.426 migliaia di Euro (164.156 migliaia di Euro); il movimento delle immobilizzazioni immateriali e dei relativi fondi di ammortamento è qui di seguito riportato:

Immobilizzazioni immateriali	Valori lordi	Fondi di ammortamento	Valori netti
Saldo al 31/12/2002	324.913	(160.757)	164.156
Incrementi del periodo	17.634		17.634
Ammortamenti		(23.494)	(23.494)
Riclassifiche e storni	(1.008)	1.008	-
Cessioni ed altri movimenti	(349)	479	130
Totale immobilizzazioni immateriali	341.190	(182.764)	158.426

I costi capitalizzati nel corso dell'esercizio, pari a 17.634 migliaia di Euro, riguardano principalmente il *goodwill* emergente dall'acquisizione del 70% della Edizioni Piemme S.p.A. per 8.177 migliaia di Euro e l'acquisto del marchio *PC Professionale* per l'importo di 4.569 migliaia di Euro.

Altri investimenti sono stati realizzati per l'acquisto di software (341 migliaia di Euro), per la sistemazione di stabili e uffici (742 migliaia di Euro), licenze per uso di software (688 migliaia di Euro); tra gli altri costi 1.324 migliaia di Euro sono rappresentati da oneri accessori all'operazione di *Private Placement*.

La voce "Riclassifiche e storni" riguarda storni di immobilizzazioni immateriali completamente ammortizzate al 31 dicembre 2003.

Nella voce "Cessioni e altri movimenti" si segnala la variazione dell'area di consolidamento dovuta all'ingresso di Edizioni Piemme S.p.A. nel Gruppo per l'importo pari a 199 migliaia di Euro.

Il residuo importo al 31 dicembre 2003 si compone come segue:

Immobilizzazioni immateriali	Costi di impianto ed ampliamento	Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	Concessioni, licenze marchi	Avviamento	Immobilizzi in corso	Altre	Differenze da consolidamento	Totale
Spese di costituzione/modifica statuto	1							1
Costi aumento/Ricostituzione capitale	50							50
Spese di impianto	438							438
Brevetti/Diritti		313						313
Software		807						807
Testate e marchi editoriali			103.148					103.148
Collane			31.129					31.129
Licenze			92					92
Avviamento				7.919				7.919
Immobilizzazioni in corso e acconti					319			319
Spese acquisto software						1.607		1.607
Sistemazione stabili, uffici e altri						2.107		2.107
Oneri acquisizione locali e stabili in locazione						75		75
Altre						2.040		2.040
Differenze da consolidamento							8.381	8.381
Totale immobilizzazioni immateriali	489	1.120	134.369	7.919	319	5.829	8.381	158.426

Le testate acquisite nel 1994 dalla Silvio Berlusconi Editore S.p.A. sono ammortizzate in un periodo di 20 anni in accordo con gli orientamenti espressi dai principi contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Il predetto valore viene riesaminato periodicamente alla luce dell'andamento economico prospettico.

L'avviamento residuo è riconducibile principalmente all'acquisto della "Mursia Scuola" per 3.615 migliaia di Euro, all'acquisto di ramo aziendale relativo a negozi di Mondadori Retail S.r.l. per 3.386 migliaia di Euro e all'acquisto del ramo d'azienda ex Silvio Berlusconi Editore per 731 migliaia di Euro.

Le differenze da consolidamento riguardano l'acquisto dell'ex Gruppo Elemond per 1.251 migliaia di Euro, del Gruppo Sperling & Kupfer per 731 migliaia di Euro, dell'ex Gruppo Le Monnier per 6.348 migliaia di Euro e di Edizioni Piemme S.p.A. per 51 migliaia di Euro.

B.II. Immobilizzazioni materiali

Ammontano a 199.878 migliaia di Euro (202.657 migliaia di Euro) ed hanno la seguente composizione:

Immobilizzazioni materiali	Valore iniziale (=)	Investimenti (+)	Disinvestimenti (-)	Variazione lavori in corso (+o-)	Variazione area di Consolidato	Altre variazioni (+o-)	Valore finale (=)	Fondo amm.to (-)	Valore finale netto (=)
Terreni e fabbricati	142.320	1.973	(336)		1.771	781	146.509	(64.062)	82.447
Impianti e macchinari	353.143	24.255	(5.348)			26	372.076	(279.098)	92.978
Attrezzature	8.226	1.024	(132)		184	2	9.304	(6.895)	2.409
Mobili e dotazioni	58.272	3.326	(3.914)		936	285	58.905	(44.730)	14.175
Automezzi	6.847	1.368	(949)		188	1	7.455	(4.971)	2.484
Immobilizzazioni in corso	2.946			2.935		(496)	5.385		5.385
Totale imm. materiali	571.754	31.946	(10.679)	2.935	3.079	599	599.634	(399.756)	199.878

Gli investimenti effettuati nel 2003, pari a 34.881 migliaia di Euro, di cui 31.946 migliaia di Euro entrati in esercizio, hanno riguardato Mondadori Printing S.p.A. e Artes Graficas Toledo S.A. (27.927 migliaia di Euro di cui 25.692 migliaia di Euro entrati in produzione), Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (3.401 migliaia di Euro di cui 2.768 migliaia di Euro entrati in produzione), Mondadori Retail S.r.l. (1.223 migliaia di Euro) ed altre società del Gruppo per il residuo.

Si precisa che sugli immobili di proprietà della società Edizioni Piemme S.p.A. è stato allocato una parte del *goodwill* emerso a seguito dell'acquisizione del 70% del capitale sociale per 684 migliaia di Euro, sulla base di perizia tecnica rilasciata da terzo professionista.

Gli investimenti del periodo di Mondadori Printing S.p.A. e di Artes Graficas Toledo S.A. sono relativi prevalentemente all'acquisto di nuove macchine da stampa e rotative, in sostituzione di beni obsoleti; le altre società del Gruppo hanno investito prevalentemente in office automation (personal computer e reti locali), in relazione al normale turn-over di questi beni e in allestimenti di nuovi punti vendita.

I disinvestimenti dell'esercizio hanno interessato Mondadori Printing S.p.A. e Artes Graficas Toledo S.A. (5.412 migliaia di Euro), Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (3.291 migliaia di Euro) per sostituzione di apparecchiature elettroniche per l'ufficio, Mondadori Electa S.p.A. (594 migliaia di Euro) che ha ceduto, tra l'altro, un immobile industriale non ritenuto strategico, ed altre società del Gruppo per il residuo.

Il valore lordo delle immobilizzazioni esposto nel Bilancio consolidato include i sottoelencati importi relativi alle rivalutazioni effettuate a norma di legge:

Rivalutazioni	Legge n. 576/1975	Legge n. 72/1983	Volontaria Esercizio 1984	Legge n. 408/1990	Legge n. 413/1991
Terreni e fabbricati	68	3.615	39.780	163	8.106
Impianti e macchinari	1.217	2.931	4.895	-	-
Mobili e dotazioni	-	8	41	-	-
Altri beni	-	6	-	-	-
Totale rivalutazioni	1.285	6.560	44.716	163	8.106

I movimenti dei fondi di ammortamento delle immobilizzazioni materiali sono di seguito dettagliati:

Fondi di ammortamento	Saldi al 31/12/2002 (=)	Ammortam. dell'esercizio (+)	Cessioni (-)	Variazione area di Consolidato (+o-)	Altre variazioni (+o-)	Saldi al 31/12/2003 (=)
Terreni e fabbricati	59.178	4.360	(100)	544	80	64.062
Impianti e macchinari	256.845	27.069	(4.812)		(4)	279.098
Attrezzature	6.155	799	(130)	121	(50)	6.895
Mobili e dotazioni	42.308	5.611	(3.801)	594	18	44.730
Automezzi	4.611	974	(724)	147	(37)	4.971
Totale	369.097	38.813	(9.567)	1.406	7	399.756

B.III. Immobilizzazioni finanziarie

B.III.1) Le partecipazioni ammontano a 69.980 migliaia di Euro (59.469 migliaia di Euro) ed hanno la seguente composizione:

	Euro/migliaia 31/12/2003	Euro/migliaia 31/12/2002
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	63.920	52.390
Partecipazioni valutate con il metodo del costo	6.060	7.079
Totale partecipazioni	69.980	59.469

La movimentazione che ha interessato il periodo è stata la seguente:

	Valutate a patrimonio netto	Valutate al costo	Totale
Saldo al 31 dicembre 2002	52.390	7.079	59.469
Movimenti intervenuti nel periodo:			
- risultato del periodo delle società partecipate	(1.001)		(1.001)
- acquisizioni, costituzioni, ed aumenti di capitale	20.406	144	20.550
- dividendi	(5.970)		(5.970)
- passaggio da costo a patrimonio netto	649	(649)	-
- passaggio da integrale a patrimonio netto	-	-	-
- svalutazioni, cessioni e adeguamenti	(2.554)	(514)	(3.068)
Totale partecipazioni	63.920	6.060	69.980

Le principali operazioni che hanno influito sul valore delle partecipazioni riguardano l'acquisto del 20% del Gruppo Attica Publications, editore greco quotato alla Borsa di Atene, nonché l'evoluzione del saldo del Gruppo Editorial Random House Mondadori S.L.; quest'ultimo registra una flessione pari a 6.049 migliaia di Euro, di cui 5.353 migliaia di Euro aventi effetto sul risultato economico dell'esercizio.

Nel prospetto seguente si fornisce la composizione del saldo al 31 dicembre 2003:

	Euro/migliaia 31/12/2003	Euro/migliaia 31/12/2002
Partecipazioni in imprese controllate:		
- AME Publishing Ltd	33	33
- Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.	95	-
- A. M. Deutschland GmbH	20	20
- Marchgrange Ltd	-	15
- Prisco Spain S.A.	53	56
- Mondadori Informatica e.Bismedia S.r.l.	255	-
- Mondadori Belgium S.A.	5	62
Totale partecipazioni in imprese controllate	461	186
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.	5.420	5.493
- Mach 2 Libri S.p.A.	2.210	1.628
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.	316	304
- Harlequin Mondadori S.p.A.	509	658
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	338	143
- Mondadori Rodale S.r.l.	885	870
- Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l.	141	191
- Edizioni EL S.r.l.	1.669	1.711
- Editrice Portoria S.p.A.	0	0
- Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.	25.259	31.308
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	8.437	8.738
- Mondadori Informatica e.Bismedia S.r.l.	-	460
- BOL Books On Line Italia S.r.l.	110	830
- ACI Mondadori S.r.l.	253	0
- Veleno S.p.A.	934	1.022
- Press TV S.r.l.	56	0
- Euromedia Luxembourg Two S.A.	4.713	5.071
- Venezia Musei S.c.a.r.l.	3	3
- Venezia Accademia S.c.a.r.l.	4	0
- Consorzio Forma	1	1
- Consorzio Covar	1	1
- Casa Editrice e di Distribuzione Bences	13	-
- Attica Publications S.A.	18.009	-
Totale partecipazioni in imprese collegate	69.281	58.432
Partecipazioni in altre imprese:		
- Società Editrice Il Mulino S.p.A.	113	113
- Consuedit S.r.l.	1	1
- Consorzio Aeromobili Fininvest	15	15
- Cons. Sistemi Informativi Editoriali Distributivi	10	10
- Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	52	52
- Istud - Istituto Studi Direzionali S.p.A.	7	7
- Europrint S.r.l.	-	649
- Nuovamusa Gelmar S.c.a.r.l.	2	2
- Nuovamusa Val di Noto S.c.a.r.l.	18	-
- Nuovamusa Valdemone S.c.a.r.l.	18	-
- Consorzio Fridriciano	2	2
Totale partecipazioni in altre imprese	238	851
Totale partecipazioni	69.980	59.469

B.III.2.d) I crediti verso altri ammontano a 5.746 migliaia di Euro (7.395 migliaia di Euro); presentano un saldo in flessione rispetto al 31 dicembre 2002 in considerazione dell'utilizzo del credito di imposta vantato nei confronti dell'Erario per anticipazioni IRPEF sul trattamento di fine rapporto.

	Euro/migliaia 31/12/2003		Euro/migliaia 31/12/2002	
	entro	oltre	entro	oltre
	12 mesi	12 mesi	12 mesi	12 mesi
Depositi a garanzia	378	385	66	854
Caparre confirmatorie	206	207	206	207
Credito vs Erario per IRPEF su TFR	579	3.905	561	5.443
Crediti verso autori	9	-	35	-
Altri	-	77	-	23
Totale crediti verso altri	1.172	4.574	868	6.527

B.III.4) Le azioni proprie ammontano a 116.885 migliaia di Euro (59.472 migliaia di Euro) e sono rappresentate da azioni della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

Le azioni proprie si sono movimentate a seguito di acquisti per un controvalore di 57.454 migliaia di Euro e di cessioni per 41 migliaia di Euro; al 31 dicembre le azioni proprie in portafoglio corrispondono al 6,84% del capitale sociale; il valore medio di carico, pari a 6,59 Euro per azione, risulta inferiore alle attuali quotazioni di Borsa.

Gli acquisti sono stati effettuati sul mercato in esecuzione delle autorizzazioni deliberate, ai sensi dell'art. 2357 Codice Civile, dalle Assemblee degli Azionisti del 22 aprile 2002 e del 28 aprile 2003. In particolare l'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2003 ha autorizzato l'acquisto di azioni proprie fino al limite massimo di legge, rappresentato dal 10% del capitale sociale, a fronte dei piani di Stock Option ed anche in riferimento alla fiducia sulle potenzialità di crescita del titolo Mondadori.

C) Attivo circolante

C.I. Rimanenze

Le "Rimanenze" ammontano a 133.521 migliaia di Euro (121.135 migliaia di Euro) al netto di svalutazioni per 10.514 migliaia di Euro (11.711 migliaia di Euro).

	Euro/migliaia 31/12/2003	Euro/migliaia 31/12/2002
Materie prime, sussidiarie e di consumo	14.281	13.109
Svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(430)	(428)
Totale materie prime, sussidiarie e di consumo	13.851	12.681
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	35.888	30.531
Svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(1.248)	(1.301)
Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	34.640	29.230
Lavori in corso su ordinazione	9.489	8.680
Svalutazione lavori in corso su ordinazione	-	-
Totale lavori in corso su ordinazione	9.489	8.680

	Euro/migliaia 31/12/2003	Euro/migliaia 31/12/2002
Prodotti finiti e merci	84.370	80.517
Svalutazione prodotti finiti e merci	(8.836)	(9.982)
Totale prodotti finiti e merci	75.534	70.535
Acconti	7	9
Totale rimanenze	133.521	121.135

Tutte le componenti delle rimanenze finali registrano incrementi rispetto al dato del 2002; ad eccezione dei “Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati” che aumentano per alcune significative commesse della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., le altre voci si discostano principalmente per l’apporto della Edizioni Piemme S.p.A.

Tutte le società del Gruppo, nel corso dell’esercizio, hanno monitorato costantemente l’ammontare delle scorte e delle tirature; sono state realizzate approfondite analisi circa la vendibilità dei prodotti finiti, l’utilizzabilità delle materie prime e la reale possibilità di portare a compimento le commesse in corso di lavorazione.

Conseguentemente sono state eseguite operazioni di macero o vendita a stralcio; alla data di Bilancio è stato comunque previsto un fondo svalutazione, che per la categoria “Prodotti finiti e merci” integra la svalutazione diretta consentita dalla normativa fiscale, necessario a rettificare il valore delle “Rimanenze”.

Movimentazione svalutazione magazzino	31/12/2002	Variazione area consolid./ altri	Euro/migliaia		31/12/2003
			Accanto- namento	Utilizzo	
Svalutazione materie prime	428	-	20	(18)	430
Sval. prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.301	-	-	(53)	1.248
Svalutazione lavori in corso su ordinazione	-	-	-	-	-
Svalutazione prodotti finiti e merci	9.982	65	745	(1.956)	8.836
Totale	11.711	65	765	(2.027)	10.514

Le movimentazioni del fondo svalutazione “Prodotti finiti e merci” hanno interessato diverse società del Gruppo Mondadori, ciascuna per importi non particolarmente significativi.

C.II. Crediti

I crediti commerciali e diversi ammontano a 527.291 migliaia di Euro (504.272 migliaia di Euro). Di seguito ne commentiamo la composizione.

C.II.1) I crediti verso clienti ammontano a 350.226 migliaia di Euro (336.965 migliaia di Euro): l'incremento rispetto al dato del 2002 è iscrivibile alla variazione dell'area di consolidamento: infatti, al netto del saldo Edizioni Piemme S.p.A., i crediti verso clienti sono in flessione dell'1,2%.

Tale andamento rispecchia l'ottima performance ottenuta sul fronte della gestione del credito, che ha consentito il raggiungimento di risultati lusinghieri in termini di esposizione media.

Le fluttuazioni più significative rispetto al 31 dicembre 2002 riguardano i "Clienti periodici" e i "Clienti conto rese da pervenire"; essendo queste ultime aumentate proprio con riferimento al fatturato delle pubblicazioni periodiche, i dati vanno considerati congiuntamente: così facendo i due esercizi a confronto appaiono allineati.

L'altra voce che si incrementa è rappresentata dai "Clienti librai" per il già citato fenomeno del diverso perimetro di consolidamento.

Si precisa che Mondadori Pubblicità ha concluso una fattorizzazione pro soluto di crediti per 12.696 migliaia di Euro; tale importo è in linea con analoga operazione effettuata al 31 dicembre 2002.

L'importo avente scadenza oltre 12 mesi (non oltre cinque anni) è costituito principalmente dal credito vantato da Giulio Einaudi Editore S.p.A. verso i clienti del canale rateale.

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	31/12/2003		31/12/2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Clienti librai	115.952	789	102.349	106
Clienti periodici	61.792	-	50.217	-
Clienti scuola	11.514	-	13.260	-
Clienti rateale	10.233	13.052	10.572	13.110
Clienti pubblicità	137.920	-	140.168	-
Clienti lavori grafici	56.658	-	53.983	-
Clienti abbonati e diversi	22.081	-	24.854	-
Clienti servizi direct marketing	18.862	-	17.312	-
Fatture da emettere	11.900	-	6.456	-
Note di credito da emettere	(4.838)	-	(4.666)	-
Clienti conto rese da pervenire	(81.181)	-	(65.298)	-
Crediti finanziari verso clienti	797	319	800	364
Svalutazione crediti fiscale	(4.984)	-	(4.980)	-
Svalutazione crediti tassata	(20.176)	-	(21.131)	-
Fondo rischi interessi di mora	(464)	-	(511)	-
Totale crediti verso clienti	336.066	14.160	323.385	13.580

Il fondo svalutazione crediti al termine dell'esercizio è stato determinato da ciascuna società a seguito di approfondita analisi delle posizioni creditorie ed è rappresentativo del rischio di inesigibilità dei crediti iscritti in bilancio.

Gli utilizzi del fondo sono avvenuti a fronte di perdite su crediti addebitate al Conto economico dalle società del Gruppo.

Movimentazione svalutazione crediti	31/12/2002	Variazione area Consolid./altri	Euro/migliaia		31/12/2003
			Accantonamento	Utilizzo	
Svalutazione crediti fiscale	4.980	(135)	3.057	(2.918)	4.984
Svalutazione crediti tassata	21.131	631	4.965	(6.551)	20.176
Totale	26.111	496	8.022	(9.469)	25.160

C.II.2) I crediti verso imprese controllate risultano pari a 625 migliaia di Euro (36 migliaia di Euro), come si evince dal prospetto seguente:

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	31/12/2003		31/12/2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti di natura commerciale:				
- Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.	148	-	-	-
- AME Publishing	-	-	11	-
- Mondadori.com USA	-	-	11	-
Crediti di natura finanziaria:				
- Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.	299	-	-	-
- Mondadori Informatica e.Bimedia S.r.l.	178	-	-	-
- Marchgrange Limited	-	-	14	-
Totale crediti verso imprese controllate	625	0	36	0

Si precisa che le transazioni commerciali con imprese controllate avvengono alle normali condizioni di mercato; i crediti di natura finanziaria sono rappresentati da conti correnti infragruppo, regolati a tassi di interesse in linea con quelli di mercato.

C.II.3) I crediti verso imprese collegate ammontano a 56.404 migliaia di Euro (46.948 migliaia di Euro).

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	31/12/2003		31/12/2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti di natura commerciale:				
- Editrice Portoria S.p.A.	68	-	68	-
- Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.	1.753	-	1.613	-
- Mach 2 Libri S.p.A.	13.496	-	10.722	-
- Ag. Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.	362	-	235	-
- Harlequin Mondadori S.p.A.	1.085	-	952	-
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	1.483	-	1.278	-
- Mondadori Rodale S.r.l.	3.995	-	3.580	-
- Venezia Accademia S.c.a.r.l.	17	-	-	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l.	293	-	315	-
- Edizioni EL S.r.l.	607	-	560	-
- Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.	566	-	603	-
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	10.133	-	3.174	-
- Mondadori Informatica e.Bismedia S.r.l.	-	-	71	-
- Press TV S.r.l.	1.689	-	2.348	-
- BOL Books On Line Italia S.r.l.	537	-	784	-
- ACI Mondadori S.r.l.	2.619	-	2.548	-
- Mondolibri S.p.A.	3.957	-	3.671	-
- Venezia Musei S.c.a.r.l.	143	-	312	-
Crediti di natura finanziaria:				
- Editrice Portoria S.p.A.	131	-	131	-
- Venezia Accademia S.c.a.r.l.	24	-	21	-
- Mach 2 Libri S.p.A.	145	-	-	-
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	-	-	291	-
- Press TV S.p.A.	1.138	-	-	-
- ACI Mondadori S.r.l.	380	-	2.012	-
- Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.	10.961	-	10.979	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l.	822	-	680	-
Totale crediti verso imprese collegate	56.404	0	46.948	0

L'incremento dell'esposizione verso società collegate è sostanzialmente dovuto all'aumento dei crediti di natura commerciale, conseguente al maggior credito apportato da Edizioni Piemme S.p.A. verso Mach 2 Libri S.p.A. che serve il canale della Grande Distribuzione Organizzata e per il maggior credito vantato da Mondadori Printing S.p.A. verso la Società Europea di Edizioni S.p.A. per la stampa di prodotti editoriali.

Si precisa che le transazioni commerciali con imprese collegate avvengono alle normali condizioni di mercato; i crediti di natura finanziaria sono rappresentati da conti correnti infragruppo, regolati a tassi di interesse in linea con quelli di mercato.

C.II.4) I crediti verso imprese controllanti sono pari a 2 migliaia di euro (zero al 31 dicembre 2002).

C.II.4 bis) I crediti verso imprese consociate risultano pari a 5.166 migliaia di Euro (2.330 migliaia di Euro), come si evince dal prospetto seguente:

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	31/12/2003		31/12/2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti di natura commerciale:				
- Pagine Italia S.p.A.	4.615	-	1.018	-
- RTI S.p.A.	67	-	970	-
- Publitalia '80 S.p.A.	186	-	133	-
- Medusa Video S.r.l.	60	-	17	-
- Promoservice Italia S.r.l.	78	-	145	-
- Mediaset S.p.A.	-	-	24	-
- Ground Immobiliare	-	-	5	-
- Il Teatro Manzoni S.p.A.	1	-	1	-
- Mediolanum S.p.A.	60	-	-	-
- Mediolanum Gestione Fondi S.p.A.	11	-	11	-
- Mediatrade S.p.A.	-	-	2	-
- Banca Mediolanum S.p.A.	71	-	3	-
- Medusa Film S.p.A.	15	-	1	-
- Videotime S.p.A.	2	-	-	-
Totale crediti verso imprese consociate	5.166	0	2.330	0

C.II.5) I crediti verso altri ammontano a 114.868 migliaia di Euro (117.993 migliaia di Euro); la fluttuazione più rilevante riguarda l'utilizzo dei crediti per imposte anticipate, legato principalmente ad alcune svalutazioni di partecipazioni effettuate nei precedenti esercizi e di competenza fiscale dell'esercizio 2003.

A fronte della contrazione del saldo per imposte anticipate si registrano incrementi dei crediti netti verso l'Erario a vario titolo (IVA, IRPEG, IRAP), nonché i crediti verso autori e collaboratori, verso fornitori per anticipi versati, i crediti di natura finanziaria: tali incrementi sono prevalentemente imputabili all'ingresso nel Gruppo Mondadori della società Edizioni Piemme S.p.A.

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	31/12/2003		31/12/2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti vs l'Erario per IVA da recuperare	9.036	-	10.588	-
Crediti vs l'Erario per IRPEG/ILOR a rimborso	296	-	234	-
Crediti vs l'Erario per IRPEG/IRAP riportati a nuovo	177	-	90	-
Crediti vs l'Erario per acconti IRPEG	28.867	-	7.882	-
Crediti vs l'Erario per ritenute d'acconto subite	16.780	-	1.382	-
Debiti vs l'Erario per IRPEG dell'esercizio	(36.932)	-	(6.762)	-
Crediti vs l'Erario per acconti IRAP	9.982	-	4.028	-
Debiti vs l'Erario per IRAP dell'esercizio	(10.294)	-	(3.901)	-
Altri crediti vs l'Erario	1.921	-	157	-
Crediti vs l'Erario per imposte anticipate	29.714	-	46.350	-
Crediti verso agenti	1.510	-	1.526	-
Crediti verso autori e collaboratori	40.795	-	38.810	-
Crediti verso fornitori	2.449	-	1.976	-
Crediti verso dipendenti	680	339	738	359
Crediti vs Istituti previdenziali	81	5	117	-
Crediti per depositi cauzionali	326	-	329	-
Crediti finanziari	8.659	1.565	7.977	-
Altri	8.910	2	6.113	-
Totale crediti verso altri	112.957	1.911	117.634	359

Non vi sono crediti esigibili oltre cinque esercizi.

C.III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Ammontano a 580.330 migliaia di Euro (407.296 migliaia di Euro) e sono rappresentati da **altri titoli** iscritti nell'attivo patrimoniale di Mondadori International S.A., Mondadori Finance S.A. e di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

L'importo comprende:

- l'investimento nella Sicav lussemburghese ABS Finance Fund per 396.632 migliaia di Euro. La Sicav è partecipata al 65,9% dal Gruppo Mondadori e per la rimanente parte da Mediaset Investment S.A. e Trefinance S.A. (Gruppo Fininvest).
- Gli investimenti della Sicav sono costituiti da obbligazioni prevalentemente a tasso variabile.
- l'investimento in obbligazioni a tasso variabile per 72.293 migliaia di Euro;
- l'investimento in fondi di hedge per 82.412 migliaia di Euro;
- l'investimento nel fondo ABIS Cash per 28.993 migliaia di Euro.

C.IV. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide totali ammontano a 42.685 migliaia di Euro (85.736 migliaia di Euro). Sono rappresentate da:

- saldi attivi di conto corrente intrattenuti dalle imprese del Gruppo con Istituti di Credito per 40.621 migliaia di Euro e con l'Amministrazione Postale per 1.642 migliaia di Euro;
- assegni, denaro e valori in cassa per 422 migliaia di Euro, per fronteggiare spese quotidiane di ammontare contenuto.

D) Ratei e risconti attivi

Ammontano a 9.139 migliaia di Euro (10.449 migliaia di Euro) e risultano allineati ai valori del precedente esercizio:

	Euro/migliaia 31/12/2003	Euro/migliaia 31/12/2002
Interessi attivi	402	317
Altri	163	19
Totale ratei attivi	565	336
Interessi passivi	-	-
Canoni, affitti e locazioni	579	540
Assicurazioni	601	533
Edizioni di terzi per numeri da commercializzare	6.183	6.955
Provvigioni, diritti	22	12
Altri	1.189	1.165
Totale risconti attivi	8.574	9.205
Disaggio su prestiti	-	908
Totale ratei e risconti attivi	9.139	10.449

Le voci che compongono il saldo dei "Ratei e risconti attivi" sono per la gran parte afferenti l'attività di distributore, realizzata dalla Capogruppo per conto delle joint-venture e di terzi editori.

Tra i "Ratei e risconti attivi" sono compresi importi con scadenza oltre i 12 mesi, ma inferiore ai cinque anni.

Il decremento alla voce "Disaggio su prestiti" è conseguente all'estinzione del finanziamento in pool Comit, BZW, Barclays Bank avvenuta in data 15 dicembre 2003.

Note alle poste dello Stato patrimoniale consolidato

Passivo

A) Patrimonio netto

Ammonta a 551.918 migliaia di Euro (531.931 migliaia di Euro).

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, alla data del 31 dicembre 2003 è rappresentato da 259.429.832 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,26.

Per maggiori dettagli circa la composizione e le movimentazioni delle voci di Patrimonio netto, si rimanda al prospetto "Variazioni nei conti di Patrimonio netto consolidato".

B) Fondi per rischi ed oneri

Ammontano a 42.386 migliaia di Euro (51.962 migliaia di Euro) ed hanno la seguente composizione:

	Euro/migliaia 31/12/2003	Euro/migliaia 31/12/2002
Fondo per trattamenti di quiescenza e obblighi simili	966	938
Fondo per imposte	14.769	23.100
Altri:		
- fondo rischi legali	8.267	9.301
- fondo rischi su partecipazioni	973	1.936
- fondo rischi oneri contrattuali vs concessionaria di pubblicità	6.514	6.600
- fondo rischi autori, collaboratori, agenti	5.322	1.660
- altri rischi	5.575	8.427
Totale fondo per rischi e oneri	42.386	51.962

La voce "Fondo per trattamenti di quiescenza e obblighi simili" accoglie il fondo indennità ex fissa giornalisti pubblicisti ed i relativi contributi; nel periodo sono stati effettuati accantonamenti per 28 migliaia di Euro.

Il "Fondo per imposte" è rappresentato dalle imposte differite, calcolate sulle plusvalenze patrimoniali realizzate dalle diverse società del Gruppo, per le quali è stato dilazionato il pagamento ai sensi delle normativa fiscale vigente, nonché dagli accantonamenti effettuati al fine di neutralizzare gli effetti fiscali non riconosciuti in sede di consolidamento.

Il "Fondo rischi legali" è stato determinato nel suo ammontare dopo accurata analisi delle cause legali promosse da ex dipendenti, collaboratori o terzi in genere, nei confronti delle società del Gruppo, ed è da ritenersi congruo al fine di coprire le probabili passività derivanti dalla definizione delle medesime; nel periodo gli accantonamenti ammontano a 151 migliaia di Euro, gli utilizzi a 1.660 migliaia di Euro e altri movimenti, tra cui l'effetto della variazione dell'area di consolidamento per 475 migliaia di Euro.

Il "Fondo rischi su partecipazioni" rappresenta l'ulteriore fondo resosi necessario dopo avere azzerato il valore di carico della partecipazione in presenza di patrimonio netto negativo. Nella fattispecie il fondo riguarda Editrice Portoria S.p.A.

Il "Fondo rischi oneri contrattuali vs concessionaria di pubblicità" è costituito dagli accantonamenti effettuati dalle società del Gruppo a fronte di eventuali perdite su crediti pubblicitari realizzate dalla concessionaria Mondadori Pubblicità S.p.A.; nell'esercizio il fondo si è incrementato per 1.683 migliaia di Euro di accantonamenti e decrementato di 1.769 migliaia di Euro per utilizzi.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Ammonta a 100.722 migliaia di Euro (101.789 migliaia di Euro) e nel corso del periodo ha subito la seguente movimentazione:

	Euro/migliaia 31/12/2003	Euro/migliaia 31/12/2002
Totale fondo TFR all'inizio dell'esercizio	101.789	99.643
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:		
- accantonamento del periodo	15.258	15.072
- utilizzo per liquidazioni	(12.716)	(9.203)
- contributo fondo pensioni L. 297/82	(909)	(1.031)
- trasferimenti a / da altre imprese	147	347
- utilizzo per fondi previdenziali integrativi	(1.190)	(652)
- utilizzo per anticipazioni	(1.850)	(1.719)
- variazioni nell'area di consolidamento e altri	193	(668)
Totale fondo TFR alla fine dell'esercizio	100.722	101.789

D) Debiti

I debiti commerciali e diversi ammontano a 1.133.813 migliaia di Euro (923.346 migliaia di Euro). Di seguito ne commentiamo la composizione.

D.1) I debiti per obbligazioni ammontano a 296.384 migliaia di Euro e sono rappresentati dal debito derivante da un'operazione di *Private Placement* conclusa con investitori istituzionali americani.

L'importo raccolto sul mercato, pari a 350 milioni di dollari, è rimborsabile in tre tranches con scadenza 2013, 2015 e 2018 rispettivamente per 215 milioni, 40 milioni e 95 milioni.

Agli obbligazionisti è garantita una cedola semestrale che, in base alla scadenza, è pari al 5,42%, al 5,57% e al 5,82%.

Sull'operazione è stata posta in essere una copertura sui rischi di tasso di cambio e tasso di interesse.

D.2) I debiti per obbligazioni convertibili ammontano a 109.900 migliaia di Euro e sono rappresentati da un debito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie Mondadori al prezzo unitario di Euro 8,4782.

Il diritto di conversione può essere esercitato entro la data di scadenza (2008); tale investimento dà diritto ai sottoscrittori ad una cedola fissa nella misura del 2% annuo.

D.3) I debiti verso banche ammontano a 151.547 migliaia di Euro (390.795 migliaia di Euro) sono rappresentati da scoperti di conto corrente per 28.430 migliaia di Euro e da finanziamenti per 123.117 migliaia di Euro.

La riduzione è da mettere in relazione al rimborso per 400 milioni di Euro di un debito *revolving* quinquennale in scadenza.

	Tasso in essere	Euro/migliaia 31/12/2003		Euro/migliaia 31/12/2002	
		entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Finanziamenti con garanzia reale:					
- IMI	2,95% - 3,95%	2.688	4.004	2.594	6.693
- Mediocredito		-	-	39	-
- Mediocredito Lombardo	2,90%	85	611	82	696
- Mediocredito Trentino	3,62%	345	2.669	167	3.014
Finanziamenti senza garanzia reale:					
- Pool Comit/Eurorev		-	-	270.000	-
- Credito Bergamasco	2,30%	30.000	-	30.000	-
- San Paolo IMI	3,69%	58	122	-	-
- Credito Emiliano	2,25%	50.000	-	52.000	-
- Banco Bilbao Vizcaya	2,35%	25.000	-	-	-
- Ministero Industria Commercio e Artigianato	3,63% - 2,178% - 3,54%	-	6.094	-	2.528
- Mediocredito Lombardo	3,15%	222	1.219	215	1.441
Totale debiti per finanziamenti		108.398	14.719	355.097	14.372

Si precisa che le rate scadenti oltre 5 anni ammontano a 6.215 migliaia di Euro.

Alla data del 31 dicembre 2003 la quota residua di mutui sui quali sono state iscritte ipoteche su beni di proprietà del Gruppo ammonta a 10.402 migliaia di Euro.

D.5) Gli acconti ammontano a 35.831 migliaia di Euro (35.247 migliaia di Euro) e comprendono anticipi da clienti per abbonamenti a periodici per 23.894 migliaia di Euro, anticipi spese di spedizione da abbonati esteri per 104 migliaia di Euro e anticipi diversi in conto forniture per 11.833 migliaia di Euro.

D.6) I debiti verso fornitori ammontano a 336.957 migliaia di Euro (314.461 migliaia di Euro); di tale importo 322 migliaia di Euro ha scadenza oltre i 12 mesi, ma entro i cinque anni.

Il significativo incremento rispetto al dato del 2002 è in buona parte spiegato dal diverso perimetro di consolidamento.

Nel saldo è compreso un debito di natura finanziaria pari a 404 migliaia di Euro relativo ad un contratto di leasing acceso da Edizioni Piemme S.p.A. per l'acquisto di un capannone industriale.

D.8) I debiti verso imprese controllate ammontano a 689 migliaia di Euro (195 migliaia di Euro) e sono dettagliati nel prospetto seguente:

	Euro/migliaia 31/12/2003		Euro/migliaia 31/12/2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Debiti di natura commerciale:				
- Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.	26	-	-	-
- Mondadori Informatica e.Bismedia S.r.l.	2	-	-	-
- AME Publishing Ltd	661	-	195	-
Totale debiti verso imprese controllate	689	0	195	0

Si precisa che le transazioni commerciali con imprese controllate avvengono alle normali condizioni di mercato; i crediti di natura finanziaria sono rappresentati da conti correnti infragruppo, regolati a tassi di interesse in linea con quelli di mercato.

D.9) I debiti verso imprese collegate ammontano a 43.824 migliaia di Euro (48.162 migliaia di Euro) e sono dettagliati nel prospetto seguente:

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	31/12/2003		31/12/2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Debiti di natura commerciale:				
- Editrice Portoria S.p.A.	120	-	120	-
- Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.	13.725	-	11.979	-
- Mach 2 Libri S.p.A.	504	-	361	-
- Ag. Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.	145	-	126	-
- Venezia Accademia S.c.a.r.l.	283	-	73	-
- Venezia Musei S.c.a.r.l.	152	-	208	-
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	2.517	-	2.579	-
- Mondadori Rodale S.r.l.	6.225	-	7.460	-
- BOL Books On Line Italia S.r.l.	21	-	-	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l.	-	-	2	-
- Edizioni EL S.r.l.	2.742	-	2.712	-
- Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.	6	-	14	-
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	3.606	-	4.703	-
- Mondadori Informatica e Bimedia S.r.l.	-	-	63	-
- ACI Mondadori S.r.l.	4.079	-	3.283	-
- Press TV S.p.A.	557	-	749	-
- Mondolibri S.p.A.	261	-	287	-
Debiti di natura finanziaria:				
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	631	-	-	-
- Mondadori Rodale S.r.l.	1.561	-	282	-
- Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.	928	-	6.837	-
- Euromedia Luxembourg Two S.A.	2.026	-	2.384	-
- Harlequin Mondadori S.p.A.	3.735	-	3.940	-
Totale debiti verso imprese collegate	43.824	0	48.162	0

I debiti di natura commerciale sono riconducibili prevalentemente all'attività di distribuzione svolta da Arnoldo Mondadori Editore SpA e all'attività di raccolta pubblicitaria svolta da Mondadori Pubblicità S.p.A.

La variazione rispetto al 31 dicembre 2002 è rappresentata da un minor indebitamento del Gruppo nei confronti della collegata Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.

Si precisa che le transazioni commerciali con imprese collegate avvengono alle normali condizioni di mercato; i crediti di natura finanziaria sono rappresentati da conti correnti infragruppo, regolati a tassi di interesse in linea con quelli di mercato.

D.10) I debiti verso controllanti sono pari a zero (9 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002).

D.10 bis) I debiti verso imprese consociate ammontano a 9.595 migliaia di Euro (5.184 migliaia di Euro) e sono dettagliati nel prospetto seguente:

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	31/12/2003		31/12/2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Debiti di natura commerciale:				
- Pagine Italia S.p.A.	980	-	63	-
- RTI S.p.A.	167	-	394	-
- Publitalia '80 S.p.A.	6.035	-	3.496	-
- Medusa Video S.r.l.	1.461	-	465	-
- Promoservice Italia S.r.l.	125	-	24	-
- EIS S.r.l.	16	-	58	-
- EIS Roma S.r.l.	4	-	4	-
- Il Teatro Manzoni S.p.A.	16	-	-	-
- Elettronica Industriale S.p.A.	-	-	8	-
- Albacom S.p.A.	-	-	3	-
- Mediatrade S.p.A.	-	-	103	-
- Consorzio Aeromobili Fininvest	70	-	17	-
- Medusa Film S.p.A.	639	-	396	-
- ISIM S.p.A.	13	-	13	-
- Radio e Reti S.r.l.	69	-	140	-
Totale debiti verso imprese consociate	9.595	0	5.184	0

Il debito verso Publitalia '80 S.p.A., la posizione più rilevante, è conseguenza dei passaggi pubblicitari televisivi sulle reti Mediaset.

Si precisa che le transazioni commerciali con imprese consociate avvengono alle normali condizioni di mercato; alla data di chiusura dell'esercizio non risultano debiti di natura finanziaria.

D.11) Il saldo dei debiti tributari ammonta a 19.537 migliaia di Euro (17.263 migliaia di Euro); rispetto all'esercizio precedente si rileva una flessione del debito per Imposta sostitutiva a seguito del pagamento della rata 2003 e un incremento del debito per imposte sul reddito dell'esercizio a seguito dell'ingresso di Edizioni Piemme S.p.A. nell'area di consolidamento e per il miglioramento dei risultati economici di alcune società del Gruppo.

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	31/12/2003		31/12/2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
IRPEG sul reddito dell'esercizio	6.967	-	4.314	-
IRAP dell'esercizio	865	-	1.041	-
Debiti vs l'Erario per ritenute su redditi di lavoro	9.747	-	9.382	-
Imposta sostitutiva	626	-	1.807	-
Altri	1.332	-	719	-
Totale debiti tributari	19.537	0	17.263	0

D.12) I debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale ammontano a 17.853 migliaia di Euro (16.619 migliaia di Euro) e sono così composti:

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	31/12/2003		31/12/2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Contributi INPS	9.154	-	8.239	-
Contributi INAIL	85	-	58	-
Contributi PREVINDAI	276	-	211	-
Contributi ENASARCO	372	-	401	-
Contributi su ferie maturate e non godute	4.097	-	3.864	-
Altri	3.869	-	3.846	-
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	17.853	0	16.619	0

D.13) Gli altri debiti ammontano a 110.336 migliaia di Euro (95.411 migliaia di Euro) e includono:

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	31/12/2003		31/12/2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Retribuzioni da pagare e debiti vs il personale	29.172	-	25.462	-
Debiti vs autori e collaboratori	39.417	-	33.856	-
Debiti vs agenti	17.994	4.001	16.512	3.646
Debiti vs clienti abbonati e rateali	11.784	-	10.272	-
Debiti finanziari	4.786	67	503	50
Azionisti conto dividendi	150	-	8	-
Altri	2.965	-	5.102	-
Totale altri debiti	106.268	4.068	91.715	3.696

La variazione più significativa riguarda i “Debiti finanziari”, rappresentati dal conto corrente infragruppo intrattenuto con società editoriali di cui la Capogruppo cura la distribuzione.

I “Debiti vs clienti abbonati e rateali” rappresentano l’impegno del Gruppo per abbonamenti sottoscritti ma non ancora incassati alla data del Bilancio e per prenotazioni di opere con pagamento rateale. Gli abbonamenti sottoscritti ed incassati sono esposti alla voce “Acconti”.

Alla voce “Altri” sono compresi debiti verso amministratori e sindaci per 538 migliaia di Euro.

Non vi sono debiti con scadenza superiore a cinque anni.

E) Ratei e risconti passivi

Ammontano a 11.760 migliaia di Euro (12.655 migliaia di Euro) e risultano così composti:

	Euro/migliaia 2003	Euro/migliaia 2002
Interessi passivi	1.586	1.412
Retribuzioni differite	2.414	2.364
Altri	1.986	2.970
Totale ratei passivi	5.986	6.746
Interessi attivi	1.066	1.159
Affitti attivi	1.173	1.340
Altri	3.535	3.410
Totale risconti passivi	5.774	5.909
Aggio su prestiti	-	-
Totale ratei e risconti passivi	11.760	12.655

Alla voce “Interessi passivi” sono iscritti quelli relativi ai finanziamenti passivi, alle cedole del *Private Placement* e delle obbligazioni convertibili.

Gli “Interessi attivi” sono rappresentati dalla rivalsa finanziaria calcolata da Giulio Einaudi Editore S.p.A. con riguardo alle vendite sul canale rateale.

Conti d'ordine

Garanzie, fidejussioni, avalli

Ammontano a 108.459 migliaia di Euro (35.015 migliaia di Euro).

Sono rappresentate da fidejussioni rilasciate prevalentemente a favore dell'Agenzia delle Entrate e del Ministero delle Attività Produttive a supporto di operazioni a premio e concorsi per 8.774 migliaia di Euro e da Istituti di Credito nell'interesse degli Uffici IVA per 79.151 migliaia di Euro; e da altre garanzie per 20.534 migliaia di Euro.

Impegni

Ammontano a 12.448 migliaia di Euro (29.610 migliaia di Euro).

Sono costituiti da contratti a termine di vendita di valute estere per 12.439 migliaia di Euro e da contratti a termine di acquisto di valute estere per 9 migliaia di Euro.

Altri

Ammontano a 95.785 migliaia di Euro (87.375 migliaia di Euro) e si riferiscono a merci di terzi presso i magazzini e depositi per la distribuzione e commercializzazione per 92.018 migliaia di Euro; il valore residuo è rappresentato da carta di terzi per la lavorazione e cauzioni.

Impegni e rischi

Per la corretta valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria della Società si informa che al 31/12/2003 sono in essere:

- un'operazione di *interest rate swap* (da fisso a variabile) sull'indebitamento derivante dall'emissione di un'obbligazione convertibile in azioni ordinarie della Società (Euro 109,9 milioni) della durata di 5 anni (ottobre 2003 - ottobre 2008);
- un'operazione di *cross currency swap* (da fisso a variabile e da dollari ad euro) sull'indebitamento derivante da un *Private Placement* in dollari negli USA su tre tranche con scadenze 2013, 2015, 2018 e rispettivamente di milioni di dollari 215, 40 e 95.

Le operazioni in essere hanno durata pari alla scadenza dei relativi debiti e sono state poste in essere rispettivamente con Banca Caboto (Gruppo Banca Intesa) e JPMorgan Chase Bank.

Evidenziamo, inoltre, che a fronte di numero 1.990.000 opzioni di acquisto di azioni proprie, assegnate ai dipendenti nel corso dell'esercizio 2003 ad un prezzo pari ad Euro 6,471 (periodo di esercizio 1/1/2006 - 31/12/2007), risultano in essere opzioni acquistate e vendute sul titolo Mondadori con scadenza gennaio 2006.

Le suddette operazioni sono state effettuate dalla società per neutralizzare il rischio derivante dall'oscillazione della quotazione del titolo Mondadori da acquistare in relazione al Piano di Stock Option.

Note alle poste del Conto economico consolidato

Si precisa che nel seguito gli importi sono espressi in migliaia di Euro; in parentesi viene indicato il dato del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2002.

Talune voci del Bilancio dell'esercizio precedente sono state riclassificate al fine di renderle comparabili con i dati al 31 dicembre 2003.

A) Valore della produzione

A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a 1.538.144 migliaia di Euro (1.461.065 migliaia di Euro) e registrano un incremento pari al 5,3% rispetto al 31 dicembre 2002; va precisato che a valori omogenei, ossia non tenendo conto dei fatturati realizzati nel 2003 dalla società Edizioni Piemme S.p.A. di cui si è acquisito il controllo nel corso dell'esercizio, l'aumento risulta pari al 3,3%.

Si precisa che i ricavi di "Libri", "Periodici" e "Direct marketing" sono esposti al netto di IVA a carico dell'editore rispettivamente per 7.020 migliaia di Euro, 14.715 migliaia di Euro e 393 migliaia di Euro.

Per i commenti sull'andamento dei ricavi e per il dettaglio dei fatturati per area geografica si rimanda alla Relazione sulla gestione.

Il Gruppo Mondadori ha fatturato a società del Gruppo Fininvest 10.864 migliaia di Euro, tra cui 9.436 migliaia di Euro a Pagine Italia S.p.A. e 718 migliaia di Euro a RTI S.p.A. prevalentemente per lavorazioni grafiche, 186 migliaia di Euro a Publitalia 80 S.p.A., 186 migliaia di Euro a Banca Mediolanum S.p.A. e 160 migliaia di Euro a Promoservice Italia S.r.l. per inserzioni pubblicitarie.

A.2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

Ammontano a 6.116 migliaia di Euro (795 migliaia di Euro); per un commento alla variazione si rimanda alla voce dello Stato patrimoniale "Rimanenze".

A.3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione

Ammontano a 809 migliaia di Euro (-396 migliaia di Euro); per un commento alla variazione si rimanda alla voce dello Stato patrimoniale "Rimanenze".

A.4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Nel corso dell'esercizio 2003 sono stati capitalizzati tra le immobilizzazioni materiali costi di mano d'opera per 143 migliaia di Euro (158 migliaia di Euro).

A.5) Altri ricavi e proventi

Ammontano a 49.049 migliaia di Euro (46.946 migliaia di Euro); comprendono, tra gli altri, ricavi per il riaddebito delle spese di sviluppo e distribuzione periodici (5.264 migliaia di Euro), ricavi per il riaddebito delle spese di trasporto (841 migliaia di Euro), ricavi per riaddebito costi del personale (547 migliaia di Euro), ricavi per la vendita di carta e scarti di lavorazione (5.744 migliaia di Euro) iscritti alla voce residuale "Altri".

	Euro/migliaia 2003	Euro/migliaia 2002
Recupero spese da terzi	24.667	25.819
Plusvalenze cessione immobilizzazioni	683	545
Premi da fornitori e altri contributi da terzi	4.960	3.667
Affitti	802	776
Rivalsa rateale	948	996
Sopravvenienze attive	2.147	1.953
Contributi c/esercizio	4.736	3.785
Altri	10.106	9.405
Totale altri ricavi e proventi	49.049	46.946

Il Gruppo Mondadori ha fatturato a società del Gruppo Fininvest 296 migliaia di Euro, tra cui 56 migliaia di Euro a RTI S.p.A., 60 migliaia di Euro a Logilab S.p.A. e 100 migliaia di Euro a Pagine Italia S.p.A., prevalentemente per recupero spese sostenute.

B) Costi della produzione

B.6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Ammontano a 486.463 migliaia di Euro (455.339 migliaia di Euro) e sono così composti:

	Euro/migliaia 2003	Euro/migliaia 2002
Carta	207.738	204.071
Forza motrice, acqua, gas, combustibili	14.328	13.945
Altri materiali di produzione	38.718	36.033
Totale acquisti materie prime e sussidiarie	260.784	254.049
Merci destinate alla commercializzazione	191.110	160.283
Materiali di consumo e di manutenzione	3.767	4.185
Altri	30.802	36.822
Totale acquisti materiali di consumo e merci	225.679	201.290
Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	486.463	455.339

L'incremento dei costi rispetto al dato del 2002 è riconducibile a tre ordini di fattori: la diversa area di consolidamento che nel 2003 comprende anche Edizioni Piemme S.p.A., l'aumento dei fatturati e il significativo balzo dei costi per l'acquisto di "Merci destinate alla commercializzazione".

Questi ultimi aumentano in considerazione del grande successo incontrato presso il pubblico dalle vendite congiunte e del maggior numero di negozi aperti sul territorio da Mondadori Retail S.r.l.

Il Gruppo Mondadori ha acquistato da società del Gruppo Fininvest per l'importo di 1.023 migliaia di Euro: 609 migliaia di Euro da RTI S.p.A. a fronte della distribuzione del periodico *La macchina del tempo*, 178 migliaia di Euro da Medusa Video S.r.l. e 236 migliaia di Euro da Medusa Film S.p.A.

B.7) Per servizi

Ammontano a 598.537 migliaia di Euro (562.037 migliaia di Euro) e registrano un significativo incremento in considerazione dei seguenti fattori: Edizioni Piemme S.p.A., entrata nel Gruppo Mondadori nel corso del 2003, incide per 15.498 migliaia di Euro; nel corso del 2003 sono state pubblicate alcune nuove iniziative editoriali che hanno richiesto ingenti investimenti legati allo start-up, come si evince ad esempio alla voce "Prestazioni pubblicitarie"; infine, le migliori performance in termini di fatturato hanno determinato un aumento generalizzato dei costi per servizi nelle diverse componenti.

Le "Spese di funzionamento degli organi societari" sono rappresentate dai compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci, rispettivamente per 2.852 migliaia e per 358 migliaia di Euro. Si precisa che alcuni Sindaci della Capogruppo hanno percepito compensi anche per attività svolte presso altre società del Gruppo per l'importo pari a 66 migliaia di Euro.

Il Gruppo Mondadori ha ricevuto prestazioni di servizi da società del Gruppo Fininvest per l'importo di 25.634 migliaia di Euro, tra cui 21.285 migliaia di Euro da Publitalia '80 S.p.A. per spazi pubblicitari, 317 migliaia di Euro da RTI S.p.A. a fronte dell'acquisto di spazi pubblicitari del periodico *La macchina del tempo*, 1.287 migliaia di Euro da Medusa Film S.p.A. e 1.318 migliaia di Euro da Medusa Video S.p.A. per acquisto di diritti, 1.133 migliaia di Euro da Pagine Italia S.p.A. e 170 migliaia di Euro da Radio e Reti S.r.l. per spazi pubblicitari; altre società per il residuo pari a 124 migliaia di Euro.

	Euro/migliaia 2003	Euro/migliaia 2002
Provvigioni	51.264	52.112
Diritti e royalties	115.452	107.219
Consulenze e collaborazioni di terzi	51.748	46.157
	<hr/> 218.464	<hr/> 205.488
Lavorazioni presso terzi	119.209	105.647
Acquisti spazi pubblicitari	60.533	64.762
Trasporti e spedizioni	56.386	52.736
Prestazioni pubblicitarie	53.435	44.864
Altre prestazioni di servizi	33.656	35.241
Postali, telegrafiche e telefoniche	12.438	11.649
Viaggi e spese rimborsate	10.043	10.044
Servizi in conto commesse	8.666	7.964
Costi di manutenzione	7.922	7.713
Servizi mensa e pulizia	5.696	5.688
Assicurazioni	3.709	3.083
Indagini di mercato	5.170	4.248
Spese di funzionamento degli organi societari	3.210	2.910
Totale costi per servizi	<hr/> 598.537	<hr/> 562.037

B.8) Per godimento di beni di terzi

Rispetto al dato del 2002 non si rilevano scostamenti significativi; ammontano a 22.927 migliaia di Euro (21.298 migliaia di Euro) ed hanno la seguente composizione:

	Euro/migliaia 2003	Euro/migliaia 2002
Affitti passivi	16.769	15.241
Canoni meccanografici, di leasing e noleggi	6.109	5.937
Altri	49	120
Totale costi per godimento di beni di terzi	22.927	21.298

Il Gruppo Mondadori ha sostenuto costi per godimento beni di terzi nei confronti del Gruppo Fininvest per l'importo di 15 migliaia di Euro, tra cui 10 migliaia di Euro da Elettronica Industriale S.p.A. e 5 migliaia di Euro da RTI S.p.A. per affitti.

B.9) Per il personale

Il costo per il personale, pari a 252.471 migliaia di Euro (242.808 migliaia di Euro), cresce del 4%; tale incremento è riconducibile ad Edizioni Piemme S.p.A. per 3.445 migliaia di Euro e ad un'operazione di incentivazione all'esodo che ha riguardato alcune strutture del Gruppo.

Organico medio	31/12/2003	31/12/2002
Dirigenti	168	168
Giornalisti	456	449
Impiegati e quadri	2.617	2.571
Operai	1.550	1.617
Totale	4.791	4.805

B.10) Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano a 70.282 migliaia di Euro (72.717 migliaia di Euro); il dettaglio è riportato alle voci dello Stato patrimoniale "Immobilizzazioni immateriali" e "Immobilizzazioni materiali", con riguardo agli ammortamenti e alla voce "Crediti verso clienti", con riguardo alla svalutazione crediti.

B.11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Ammonta a -815 migliaia di Euro (-1.795 migliaia di Euro); per un commento delle "Rimanenze" si rimanda alla relativa voce dello Stato patrimoniale.

B.12) Accantonamenti per rischi

Ammonta a 4.870 migliaia di Euro (5.726 migliaia di Euro) e accoglie gli accantonamenti ai fondi rischi del passivo; per il commento si rimanda alla voce dello Stato patrimoniale "Fondi per rischi ed oneri".

B.13) Altri accantonamenti

Ammontano a 30 migliaia di Euro (48 migliaia di Euro) e sono rappresentati da ammortamenti su beni strumentali in affitto.

B.14) Oneri diversi di gestione

Ammontano a 13.240 migliaia di Euro (10.530 migliaia di Euro); le diverse voci che ne compongono il dettaglio non si discostano in maniera significativa rispetto all'esercizio precedente.

Per le voci principali si precisa che:

- i costi per "Risarcimenti e transazioni" sono da attribuire in gran parte alla Capogruppo (2.330 migliaia di Euro) prevalentemente per la definizione di cause legali, e a Mondadori Printing S.p.A. (2.296 migliaia di Euro) a fronte di ritardi o disservizi di produzione;
- le perdite su crediti sono state addebitate al Conto economico da tutte le principali società del Gruppo: Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. per 2.661 migliaia di Euro, Mondolibri S.p.A. per 2.951 migliaia di Euro, Mondadori Pubblicità S.p.A. per 2.645 migliaia di Euro, Mondadori Printing S.p.A. per 317 migliaia di Euro, Giulio Einaudi Editore S.p.A. per 719 migliaia di Euro e Edumond Le Monnier S.p.A. per 574 migliaia di Euro.

	Euro/migliaia 2003	Euro/migliaia 2002
Risarcimenti e transazioni	5.106	5.350
Perdite su crediti	11.170	9.473
Contributi ed erogazioni	2.502	2.041
Minusvalenze cessione immobilizzazioni	353	367
Sopravvenienze passive	732	1.071
Spese di rappresentanza, materiale di informazione ed altri	4.486	5.098
Utilizzo fondi rischi	(13.359)	(14.734)
Subtotale	10.990	8.666
Imposte e tasse diverse	2.250	1.864
Totale costi per oneri diversi di gestione	13.240	10.530

C) Proventi ed oneri finanziari

C.15) Proventi da partecipazioni

Ammontano a 201 migliaia di Euro (57 migliaia di Euro) e sono utili distribuiti dalla società collegata Venezia Musei Scarl, non consolidata perché non rilevante, e da Attica Publications.

C.16) Altri proventi finanziari

La gestione finanziaria, vista nel complesso, ha generato un risultato nettamente migliore a quanto avvenuto nel precedente esercizio, grazie soprattutto alla positiva evoluzione dei mercati finanziari.

Rispetto ai dati del 2002 si rilevano sia nei proventi sia negli oneri scostamenti significativi alla voce "Altri": in prevalenza vi trovano iscrizione i proventi e gli oneri relativi alle operazioni di copertura sui tassi di interesse.

Anche gli "Interessi attivi verso banche" registrano significative fluttuazioni derivanti dal differente impiego della liquidità di Mondadori International: sono diminuiti gli investimenti in depositi bancari a favore di investimenti in fondi monetari.

I proventi finanziari ammontano a 34.269 migliaia di Euro (31.016 migliaia di Euro) e sono così composti:

	Euro/migliaia 2003	Euro/migliaia 2002
Proventi da crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie	101	128
Proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	60
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante	20.512	21.402
Interessi verso banche	1.152	5.169
Interessi verso imprese controllate	5	-
Interessi verso imprese collegate	426	525
Interessi su crediti commerciali	120	487
Differenze cambio positive	533	1.492
Altri	11.420	1.753
Totale altri proventi finanziari	34.269	31.016

C.17) Interessi e altri oneri finanziari

Ammontano a 31.586 migliaia di Euro (34.340 migliaia di Euro).

	Euro/migliaia 2003	Euro/migliaia 2002
Interessi verso banche e altri finanziatori	14.914	15.073
Interessi verso imprese controllate	29	-
Interessi verso imprese collegate	326	330
Interessi su leasing e diversi	33	1.430
Minusvalenza per cessione titoli	11.518	10.290
Utilizzo fondo svalutazione titoli	(7.735)	(1.422)
Differenze cambio negative	2.340	7.628
Altri	10.161	1.011
Totale interessi e altri oneri finanziari	31.586	34.340

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

D.18) Rivalutazioni

A seguito dell'applicazione del metodo del patrimonio netto le società collegate sono state rivalutate per un ammontare di 4.997 migliaia di Euro (5.140 migliaia di Euro), come da dettaglio seguente:

	Euro/migliaia 2003	Euro/migliaia 2002
Imprese valutate a patrimonio netto:		
- Harlequin Mondadori S.p.A.	351	450
- Mondadori Rodale S.r.l.	552	548
- Mach 2 Libri S.p.A.	227	119
- Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.	3.250	3.368
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.	71	62
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	195	44
- Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l.	84	134
- Edizioni EL S.r.l.	267	415
Totale rivalutazioni	4.997	5.140

D.19) Svalutazioni

Ammontano a 12.137 migliaia di Euro (9.148 migliaia di Euro) e sono rappresentate dalle seguenti voci:

	Euro/migliaia 2003	Euro/migliaia 2002
Imprese valutate a patrimonio netto:		
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	384	158
- Mondadori Informatica e.Bismedia S.r.l.	666	670
- BOL Books On Line Italia S.p.A.	701	1.040
- Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.	5.353	2.499
- Prisco Spain S.A.	3	3
- Attica Publications	148	-
- ACI Mondadori S.r.l.	192	501
- Press TV S.p.A.	744	750
	8.191	5.621
Imprese valutate al costo:		
- Veleno S.p.A.	88	178
- Europrint S.r.l.	-	53
- Marchgrange Ltd	15	-
- Mondadori Belgium S.A.	57	-
- Mondadori.com Inc	-	2.025
- Nuovamusa S.c.a.r.l.	-	1
- Venezia Accademia S.c.a.r.l.	14	4
	174	2.261
-Titoli	3.772	1.266
Totale svalutazioni	12.137	9.148

La svalutazione titoli consente di rettificare il valore di carico di titoli ed azioni iscritti nell'attivo circolante.

E) Proventi ed oneri straordinari

E.20) Proventi

Ammontano a 10.516 migliaia di Euro (3.650 migliaia di Euro) ed hanno la seguente composizione:

	Euro/migliaia 2003	Euro/migliaia 2002
Plusvalenze da alienazioni	3.929	1.652
Altri	6.587	1.998
Totale proventi straordinari	10.516	3.650

Le “Plusvalenze da alienazione” sono relative alla cessione di rami d’azienda ritenuti non strategici, tra i quali la Ricciardi Editore e le pubblicazioni periodiche di informatica per 3.826 migliaia di Euro, di partecipazioni per 98 migliaia di Euro e di immobilizzazioni per 5 migliaia di Euro.

Alla voce “Altri” sono esposte sopravvenienze attive di natura straordinaria, adeguamenti dei risultati conseguiti al 31 dicembre 2002 dalle società valutate con il metodo del patrimonio netto e imposte differite attive riferibili ad esercizi precedenti; la rilevante differenza è dovuta principalmente all’utilizzo, da parte di Cemit Interactive Media S.p.A., per 2.000 migliaia di Euro di un fondo rischi rilevatosi esuberante e al provento di Edizioni Piemme S.p.A.

E.21) Oneri

Ammontano a 2.339 migliaia di Euro (3.089 migliaia di Euro) ed hanno la seguente composizione:

	Euro/migliaia 2003	Euro/migliaia 2002
Minusvalenze da alienazioni	66	10
Imposte esercizio precedente	436	1.737
Altri	1.837	1.342
Totale oneri straordinari	2.339	3.089

Le “Imposte esercizio precedente” del 2003 sono principalmente riferibili a differenze tra quanto accantonato in sede di bilancio al 31 dicembre 2002 e quanto indicato nelle dichiarazioni dei redditi di alcune società del Gruppo.

La voce “Altri” accoglie prevalentemente sopravvenienze passive straordinarie e adeguamenti dei risultati conseguiti al 31 dicembre 2002 dalle società valutate con il metodo del patrimonio netto.

22) Imposte sul reddito dell'esercizio

Ammontano a 67.499 migliaia di Euro (52.068 migliaia di Euro) ed hanno la seguente composizione:

	Euro/migliaia 2003	Euro/migliaia 2002
Imposte correnti	50.427	65.533
Imposte differite / anticipate	17.072	(13.465)
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	67.499	52.068

L'incremento del dato rispetto al precedente esercizio è in parte dovuto alla variazione dell'area di consolidamento, in parte a seguito dei migliori risultati economici delle società.

L'andamento del saldo delle componenti è da ricondurre alle operazioni di riassetto societario che hanno interessato il Gruppo Mondadori nel corso del 2002, che hanno prodotto effetti fiscali differiti.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi

Raccordo tra Risultato e Patrimonio netto della Capogruppo
e Risultato e Patrimonio netto consolidati

Raccordo tra Risultato e Patrimonio netto della Capogruppo e Risultato e Patrimonio netto consolidati

Il seguente prospetto consente di raccordare i valori di Patrimonio netto ed il Risultato dell'esercizio 2003, di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. con quelli espressi dal Bilancio consolidato di Gruppo.

	Patrimonio netto	Risultato netto dell'esercizio
	Euro/migliaia	Euro/migliaia
Saldi come da Bilancio civilistico della Capogruppo	555.446	74.461
Differenti principi contabili tra civilistico e consolidato		
- Ammortamenti anticipati	16.519	620
- Leasing	7.881	(1.279)
- Valutazione con il metodo del patrimonio netto delle imprese non consolidate	(2.784)	(6.534)
Dividendi ricevuti da imprese consolidate	0	(24.401)
Svalutazione delle imprese consolidate	5.595	1.518
Eliminazioni utili intragruppo	(2.198)	168
Eliminazione effetti delle operazioni societarie infragruppo	(101.124)	14.486
Contributo patrimoniale e reddituale, al netto di quanto esposto nelle voci precedenti, delle imprese consolidate	72.583	23.062
Saldi come da Bilancio consolidato	551.918	82.101

Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2003

	Euro/migliaia 2003	Euro/migliaia 2002
Fonti di finanziamento:		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	82.101	81.074
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi azionisti	577	4
<i>Rettifiche in più (meno) relative alle voci che non hanno determinato movimento di capitale circolante netto:</i>		
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali	62.307	60.273
Accantonamento indennità di trattamento di fine rapporto	15.258	15.072
Effetto netto valutazione società collegate	1.001	(912)
Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale	161.244	155.511
Valore netto contabile delle immobilizz. immateriali vendute	81	14
Valore netto contabile delle immobilizz. materiali vendute	1.112	1.044
Valore netto contabile delle imm. finanziarie cedute, svalutate	9.041	17.513
Altre variazioni delle immobilizzazioni immateriali	-	1.595
Altre variazioni delle immobilizzazioni materiali	-	1.769
Aumento della quota a m/l dei finanziamenti	347	-
Aumento dei debiti non correnti	408.163	-
Diminuzione dei crediti non correnti	1.649	1.121
Altre variazioni di patrimonio netto	1.472	51
Aumento del patrimonio netto di pertinenza di terzi azionisti	2.348	-
Totale fonti	585.457	178.618
Impieghi di liquidità:		
Acquisti immobilizzazioni immateriali	17.634	3.882
Altre variazioni delle immobilizzazioni immateriali	211	-
Acquisti immobilizzazioni materiali	34.881	36.864
Variazione delle immobilizzazioni materiali in corso	-	(5.735)
Altre variazioni delle immobilizzazioni materiali	2.265	-
Acquisti di immobilizzazioni finanziarie	20.550	2.622
Partecipazioni passate da consolidamento integrale a p.n.	-	-
Variazioni nette delle azioni proprie in portafoglio	57.413	3.322
Pagamento dividendi	62.410	155.672
Effetto delle differenze cambio sulle riserve di patrimonio netto	1.176	10.314
Diminuzione del patrimonio netto di pertinenza di terzi azionisti	-	176
Pagamento anticipazioni e indennità di trattamento di fine rapporto	14.566	10.922
Altre variazioni del trattamento di fine rapporto	1.759	2.004
Diminuzione della quota a m/l dei finanziamenti	-	1.297
Totale impieghi	212.865	221.340
Aumento (diminuzione) del capitale circolante netto	372.592	(42.722)
<i>determinato da:</i>		
Aumento (diminuzione) delle attività correnti:		
Rimanenze	12.386	2.701
Crediti	23.019	15.378
Titoli e attività finanziarie non immobilizzate	173.034	42.818
Disponibilità liquide	(43.051)	(99.360)
Ratei e risconti	(1.310)	(66)
Totale attività correnti	164.078	(38.529)
(Aumento) diminuzione delle passività correnti:		
Fondi per rischi e oneri	9.576	5.308
Quota corrente dei finanziamenti a m/l	246.699	(77.293)
Debiti verso banche	(7.104)	58.973
Altri debiti	(41.552)	10.042
Ratei e risconti	895	(1.223)
Totale passività correnti	208.514	(4.193)
Aumento (diminuzione) del capitale circolante netto	372.592	(42.722)

Variazioni nei conti
di Patrimonio netto consolidato

Variazioni nei conti di Patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2002

Euro/migliaia	Capitale sociale					
		Sovrapprezzo azioni	Legge n. 72	Legge n. 413/91	Legale	Azioni proprie
Saldi all' 1/1/2002	67.452	231.116	12.023	4.689	13.398	56.150
Movimenti:						
- Destinazione utile	-	-	-	-	92	-
- Pagamento dividendi	-	-	-	-	-	-
- Riclassifiche	-	(3.322)	-	-	-	3.322
- Incr. (decrem.) diff. cambio di conversione	-	-	-	-	-	-
- Movimenti diversi	-	(1)	-	-	-	-
- Utile netto d'esercizio	-	-	-	-	-	-
Saldi al 31/12/2002	67.452	227.793	12.023	4.689	13.490	59.472

Variazioni nei conti di Patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2003

Euro/migliaia	Capitale sociale					
		Sovrapprezzo azioni	Legge n. 72	Legge n. 413/91	Legale	Azioni proprie
Saldi all' 1/1/2003	67.452	227.793	12.023	4.689	13.490	59.472
Movimenti:						
- Destinazione utile	-	-	-	-	-	-
- Pagamento dividendi	-	-	-	-	-	-
- Riclassifiche	-	(57.413)	-	-	-	57.413
- Incr. (decrem.) diff. cambio di conversione	-	-	-	-	-	-
- Movimenti diversi	-	-	-	-	-	-
- Utile netto d'esercizio	-	-	-	-	-	-
Saldi al 31/12/2003	67.452	170.380	12.023	4.689	13.490	116.885

Riserve							Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
Straordinaria	Legge n. 675	Legge n. 124/93	Legge n. 904	Contributi in Conto Capitale	Da fusione	Altre riserve			
42.311	351	38	751	5.052	0	7.267	102.312	73.882	616.792
27.693	-	15	-	-	-	-	(9.157)	(18.643)	-
(69.721)	-	-	-	-	-	-	(30.712)	(55.239)	(155.672)
(283)	-	-	-	283	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(10.314)	-	-	(10.314)
-	-	-	-	-	478	-	(426)	-	51
-	-	-	-	-	-	-	-	81.074	81.074
-	351	53	751	5.335	478	(3.047)	62.017	81.074	531.931

Riserve							Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
Straordinaria	Legge n. 675	Legge n. 124/93	Legge n. 904	Contributi in Conto Capitale	Da fusione	Altre riserve			
-	351	53	751	5.335	478	(3.047)	62.017	81.074	531.931
9.264	-	20	-	-	-	-	9.380	(18.664)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	(62.410)	(62.410)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(1.176)	-	-	(1.176)
-	-	-	-	-	-	-	1.472	-	1.472
-	-	-	-	-	-	-	-	82.101	82.101
9.264	351	73	751	5.335	478	(4.223)	72.869	82.101	551.918

Bilancio consolidato riclassificato sintetico

Stato patrimoniale e Conto economico consolidati riclassificati

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

	Euro/milioni 31/12/2003	Euro/milioni 31/12/2002
Immobilizzazioni immateriali	158,4	164,2
Immobilizzazioni materiali	199,9	202,7
Immobilizzazioni finanziarie	192,6	126,3
Rimanenze	133,5	121,1
Crediti ed altre attività	510,6	491,1
Attività finanziarie e disponibilità liquide	648,9	516,6
Totale attivo	1.843,9	1.622,0
Patrimonio netto	551,9	531,9
Patrimonio netto di terzi	3,3	0,4
Fondi per rischi ed oneri	42,4	52,0
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	100,7	101,8
Altri debiti e passività diverse	569,6	528,6
Debiti finanziari	576,0	407,3
Totale passivo	1.843,9	1.622,0

Conto economico consolidato riclassificato

	Euro/milioni 31/12/2003	Euro/milioni 31/12/2002	Delta %
Ricavi di vendita	1.536,0	1.458,8	5,3%
Costi per il personale	250,3	240,7	4,0%
Costo del venduto e di gestione	1.073,5	1.009,6	6,3%
Margine operativo lordo	212,2	208,5	1,8%
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>13,8%</i>	<i>14,3%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	38,3	36,1	6,1%
Risultato operativo	173,9	172,4	0,9%
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>11,3%</i>	<i>11,8%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	23,3	23,1	0,9%
Proventi (oneri) finanziari netti	(1,1)	(4,5)	n.s.
Proventi (oneri) diversi netti	3,2	(3,9)	n.s.
Proventi (oneri) straordinari netti	1,8	(0,3)	n.s.
Attività Internet	(4,3)	(7,4)	(41,9%)
Risultato dell'esercizio prima delle imposte	150,2	133,2	12,8%
Imposte sul reddito dell'esercizio	(67,5)	(52,1)	29,6%
Interessi di terzi azionisti	0,6	0,0	n.s.
Risultato netto dell'esercizio	82,1	81,1	1,2%
<i>Incidenza risultato netto dell'esercizio su ricavi</i>	<i>5,3%</i>	<i>5,6%</i>	

Rapporti economici con parti correlate

Euro/migliaia	Voce A1	Voce A5	Voce B6
Imprese controllanti:			
- Fininvest S.p.A.	9	-	-
Imprese controllate:			
- AME Publishing Ltd	-	-	70
- Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.	173	190	-
- A. M. Deutschland GmbH	-	-	-
- Marchgrange Ltd	-	-	-
- Mondadori Informatica e.Bismedia S.r.l.	33	-	-
- Mondadori.com Inc.	-	-	-
Imprese collegate:			
- Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.	3.075	1.983	32.790
- Mach 2 Libri S.p.A.	26.900	9	-
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.	16.785	2	-
- Venezia Accademia S.c.a.r.l.	17	-	75
- Venezia Musei S.c.a.r.l.	357	16	28
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	3.952	936	3.500
- Harlequin Mondadori S.r.l.	361	439	12.556
- Mondadori Rodale S.r.l.	9.761	3.179	12.479
- BOL Books On Line Italia S.r.l.	1.706	92	29
- Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l.	854	13	-
- Edizioni EL S.r.l.	431	354	4.178
- Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.	744	25	-
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	12.516	214	947
- ACI Mondadori S.r.l.	8.220	1.979	5.414
- Press TV S.p.A.	6.251	682	3.652
- Mondolibri S.p.A.	7.546	860	136
Imprese consociate:			
- Pagine Italia S.p.A.	9.436	100	-
- RTI S.p.A.	718	56	609
- Publitalia '80 S.p.A.	186	-	-
- Medusa Video S.r.l.	50	17	178
- Promoservice Italia S.r.l.	65	-	-
- Mediaset S.p.A.	29	-	-
- Ground Immobiliare	2	-	-
- Il Teatro Manzoni S.p.A.	1	-	-
- Mediolanum S.p.A.	160	30	-
- Mediatrade S.p.A.	-	-	-
- Banca Mediolanum S.p.A.	186	1	-
- Medusa Film S.p.A.	15	-	236
- Videotime S.p.A.	5	2	-
- Finedim Italia S.p.A.	2	-	-
- Radio e Reti S.r.l.	-	29	-
- Logilab S.p.A.	-	60	-
- Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	-	1	-
- EIS S.r.l.	-	-	-
- Elettronica Industriale S.p.A.	-	-	-
- Servizi Milan S.r.l.	-	-	-
- Euridea S.p.A.	-	-	-
Altre imprese:			
- ISTUD - Istituto Studi Direzionali S.p.A.	-	-	-

Voce B7	Voce B8	Voce B14	Voce C15	Voce C16	Voce C17
-	-	-	-	-	-
2.589	506	38	-	-	-
122	-	-	-	3	-
5	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	14
121	4	-	-	2	-
-	-	-	-	-	15
16.313	-	-	-	-	191
1.666	-	-	-	-	-
1.263	-	15	-	-	-
315	-	-	-	-	-
400	-	-	18	-	-
4.949	-	-	-	4	10
-	-	-	-	-	67
10.581	-	-	-	4	42
-	-	2	-	-	-
-	-	-	-	30	-
45	-	-	-	-	-
-	-	-	-	335	-
17.637	-	5	-	-	-
5.598	-	-	-	29	13
2.477	-	-	-	24	3
924	56	27	-	-	-
1.133	-	-	-	-	-
317	5	-	-	-	-
21.285	-	-	-	-	-
1.318	-	-	-	-	-
87	-	-	-	-	-
10	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
26	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
(12)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
1.287	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
170	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
13	-	-	-	-	-
-	10	-	-	-	-
-	-	7	-	-	-
-	-	5	-	-	-
30	-	-	-	-	-

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del Bilancio 31 dicembre 2003 (art. 153, D.Lgs. n. 58/98)

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenendo anche conto dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare:

- abbiamo partecipato alle riunioni dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, assicurandoci che le delibere assunte e poste in essere fossero conformi alla legge ed allo Statuto sociale e non fossero manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni e incontri con la Società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. anche ai fini dello scambio di dati e informazioni, dai quali non sono emersi aspetti rilevanti;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, dell'attività svolta dal preposto al controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di revisione. Abbiamo inoltre avuto periodici incontri con il responsabile della funzione di controllo interno, con il quale abbiamo scambiato informazioni sugli esiti degli accertamenti compiuti anche presso le Società controllate ed abbiamo partecipato alle riunioni del Comitato per il controllo interno;
- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del Bilancio d'esercizio e di quello consolidato al 31 dicembre 2003 e della Relazione sulla gestione, tramite verifiche dirette e informazioni assunte dalla Società di revisione;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle Società controllate. Tali disposizioni hanno permesso a quest'ultime di fornire tempestivamente alla Controllante le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza sopra descritta non sono emersi omissioni, fatti censurabili o irregolarità tali da richiederne la segnalazione ai competenti organi esterni di controllo e vigilanza o la menzione in questa sede.

Rammentiamo che nel 2003 la Società ha adottato il modello di organizzazione, gestione e controllo ai fini del D.Lgs. n.231/2001 e provveduto alla nomina dell'organismo incaricato della vigilanza sull'efficacia, l'osservanza e l'aggiornamento del modello.

Inoltre, in aderenza alle raccomandazioni ed indicazioni della CONSOB, il Collegio Sindacale precisa che:

- ha constatato l'inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali anche infragruppo o con parti correlate;

- le informazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione anche con specifico riguardo alle operazioni infragrupo e con le parti correlate sono ritenute adeguate. In particolare quest'ultime operazioni sono da ritenersi connesse ed inerenti alla realizzazione dell'oggetto sociale della Società e le caratteristiche e gli effetti economici di tali operazioni di natura ordinaria sono indicati nella nota integrativa e sono ritenuti congrui e rispondenti all'interesse della Società.

In proposito, inoltre, non sono stati rilevati profili di conflitto di interessi, né l'effettuazione di operazioni in grado di incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società;

- nel corso dell'esercizio:

- si sono avuti periodici incontri e scambi di informazioni con i rappresentanti della Reconta Ernst & Young S.p.A. e, pur non disponendo ancora della relazione di revisione sul Bilancio d'esercizio e consolidato, si ha motivo di ritenere che essa dovrebbe esprimere un giudizio senza rilievi;
- è stato rilasciato il parere in merito ai compensi attribuiti dal Consiglio di Amministrazione al Presidente ed al Vice Presidente e Amministratore Delegato, ai sensi dell'art.2389, c.2., C.C., mentre non sono stati rilasciati pareri ai sensi degli artt.158 e 159, D.Lgs. n. 58/98;
- si sono tenute n. 7 riunioni del Consiglio di Amministrazione e n. 13 riunioni del Collegio Sindacale;
- la Società ha conferito alla Reconta Ernst & Young S.p.A., oltre all'incarico di revisione del Bilancio di esercizio, di quello consolidato e della Relazione semestrale, i seguenti ulteriori incarichi : per l'accertamento dati diffusione stampa (ADS) relativo a n.19 riviste editate dalla Società, al costo di Euro 35.300,00, da effettuarsi nel 2004; per la diagnosi preliminare e pianificazione degli interventi organizzativi ed informatici relativi all'introduzione dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS) nel Bilancio consolidato, al costo di Euro 70.000,00, di cui Euro 62.500,00 imputati al 2003;
- la Società ha conferito alla Ernst & Young Business Advisors S.p.A., legata da rapporti continuativi alla Reconta Ernst & Young S.p.A., l'incarico per assistenza organizzativa amministrativa, al costo di Euro 49.231,13;
- la Società ha sostanzialmente adeguato il proprio Codice di autodisciplina a quello suggerito dal Comitato per la Corporate Governance delle Società quotate di Borsa Italiana S.p.A., come risulta dall'apposita relazione annuale del Consiglio di Amministrazione;
- condivide la misura del dividendo proposto in distribuzione dal Consiglio di Amministrazione, anche in considerazione delle riserve patrimoniali disponibili.

In conclusione, nell'informarVi che non sono pervenuti al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 C.C. ed esposti, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2003, portante un utile di esercizio di Euro 74.460.845.=

Milano, 2 aprile 2004

Il Collegio Sindacale

Dott. Achille Frattini, Presidente

Dott. Antonio Aiello

Prof. Ferdinando Superti Furga

Relazioni della Società di revisione ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58



Agli Azionisti
della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del Bilancio d'esercizio della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del Bilancio compete agli amministratori della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul Bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il Bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel Bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate e collegate, il cui valore iscritto in Bilancio rappresenta il 2,3% e l'1,2% rispettivamente della voce partecipazioni e del totale dell'attivo, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al Bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 2003.

3. A nostro giudizio, il Bilancio d'esercizio della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società.
4. Portiamo alla Vostra attenzione a titolo di richiamo d'informativa, che la Società ha stanziato nell'esercizio e negli esercizi precedenti, ammortamenti eccedenti quelli economico-tecnici, per conseguire i benefici previsti dalle norme tributarie. Gli effetti sul bilancio di tali appostazioni sono illustrati nella Nota Integrativa.

Milano, 5 aprile 2004

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Maurizio Serafini
(Socio)

Agli Azionisti
della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del Bilancio consolidato della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del Bilancio consolidato compete agli amministratori della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul Bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il Bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel Bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate e collegate, che rappresentano rispettivamente il 2,8% dell'attivo consolidato e il 2,7% dei ricavi consolidati, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al Bilancio consolidato precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 2003.

3. A nostro giudizio, il Bilancio consolidato della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico consolidati della Società.

Milano, 5 aprile 2004

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Maurizio Serafini
(Socio)

