

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

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



MONDADORI

Convocazione di Assemblea

Gli Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria in prima convocazione per il giorno 20 aprile 2005 alle ore 10.30, in Segrate (MI), Via Mondadori 1 e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 27 aprile 2005, stessi ora e luogo, per deliberare sul seguente:

Ordine del Giorno

- 1) Bilancio al 31 dicembre 2004, relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e relazione del Collegio Sindacale; deliberazioni relative. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 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.

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 e di Statuto.

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 2004	9
Risultati dell'esercizio	13
Risultati della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	19
Divisione Libri	21
Divisione Periodici	28
Divisione Grafica	32
Divisione Direct	34
Situazione finanziaria	36
Personale in forza	39
Investimenti tecnici	40
Evoluzione prevedibile della gestione	43
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	43
Altre informazioni	44
Proposte del Consiglio di Amministrazione	50
Stato patrimoniale e conto economico della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	
Stato patrimoniale	56
Conto economico	60
Nota integrativa:	
• Forma e contenuto	65
• Criteri di valutazione	65
• Stato patrimoniale	71
• Conto economico	94
Rendiconto finanziario	106
Variazioni nei conti del Patrimonio netto	108
Ripartizione dei crediti e dei debiti per area geografica	110

Allegati	111
Stato patrimoniale e Conto economico consolidato del Gruppo Mondadori	
Stato patrimoniale	148
Conto economico	152
Nota integrativa:	
• Contenuto e forma del Bilancio consolidato	157
• Principi di consolidamento	162
• Principi contabili e criteri di valutazione	163
• Note alle poste dello Stato patrimoniale consolidato	169
• Note alle poste del Conto economico consolidato	191
Raccordo tra Risultato e Patrimonio netto della Capogruppo e Risultato e Patrimonio netto consolidati	201
Rendiconto finanziario consolidato	203
Variazioni nei conti di Patrimonio netto consolidato	207
Allegati	211
Relazioni	
Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2004	221
Relazione della Società di Revisione sul Bilancio d'esercizio della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. al 31 dicembre 2004	226
Relazione della Società di Revisione sul Bilancio consolidato del Gruppo Mondadori al 31 dicembre 2004	227

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2004

Signori Azionisti,

nel 2004, lo scenario economico italiano non ha mostrato marcati segni di ripresa, evidenziando una domanda di consumi interni sostanzialmente piatta. Anche i mercati in cui opera Mondadori hanno registrato andamenti alterni e contrastanti, con una ripresa del mercato pubblicitario che ha solo lambito il comparto dei periodici.

Ciò nonostante, Mondadori ha saputo cogliere con successo le opportunità di sviluppo, registrando incrementi del fatturato in ogni settore di attività e migliorando significativamente i margini operativi e l'utile netto.

Nel 2004, il **fatturato** consolidato ha toccato i 1.650,2 milioni di Euro, in aumento del 7,4% dai 1.536,0 milioni di Euro del 2003. Nel corso dell'anno non sono intervenuti significativi mutamenti nel perimetro di consolidamento per cui la crescita è essenzialmente legata allo sviluppo organico delle aree di attività del Gruppo.

Il **marginale operativo lordo** consolidato è salito a 235,5 milioni di Euro dai 212,2 milioni del 2003, registrando un incremento dell'11,0%. Il risultato, dovuto al miglioramento della redditività dei singoli business, beneficia anche di 5 milioni di Euro

di contributo al consumo di carta stabilito dalla legge numero 350 del 24 dicembre 2003. L'importo indicato corrisponde prudenzialmente al 40% dell'ammontare richiesto.

L'incidenza sul fatturato è passata dal 13,8% dello scorso esercizio al 14,3%.

Il **risultato operativo** consolidato si è attestato a 201,1 milioni di Euro, con un progresso del 15,6% rispetto ai 173,9 milioni di Euro del 2003 anche grazie alla diminuzione degli ammortamenti tecnici. Il rapporto sul fatturato è stato pari al 12,2%, contro l'11,3% del 2003.

L'**utile prima delle imposte** consolidato ha raggiunto i 169,5 milioni di Euro, +12,8% rispetto ai 150,2 milioni di Euro del 2003.

L'**utile netto** consolidato ha toccato i 104,1 milioni di Euro, contro gli 82,1 milioni del 2003, mettendo a segno un incremento del 26,8%.

Il complessivo aumento della redditività si è riflesso anche sul **ritorno sul patrimonio netto** (Return on equity) che è salito al 18,3% dal 15,2% dell'anno precedente.

La **posizione finanziaria netta** complessiva del Gruppo è risultata positiva per 96,7 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 72,9 milioni di Euro del 2003.

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

Il 2004 ha portato risultati eccellenti per la **Divisione Libri**, che ha registrato nel suo complesso una crescita del 10,1%. Vero fenomeno dell'anno è stato il libro *Il codice da Vinci* di Dan Brown che, pur essendo uscito a fine 2003, nei dodici mesi successivi ha venduto più di un milione di copie nell'edizione cartonata. Altri successi editoriali, fra tutti il libro di Giovanni Paolo II, hanno portato le Edizioni Mondadori a chiudere l'anno con un ottimo +21,2%.

Quanto alle altre case editrici del Gruppo c'è da sottolineare il brillante andamento della Piemme, casa editrice acquisita nel 2003, che ha archiviato il 2004 con un fatturato in crescita del 19,5%, in gran parte per il successo dei libri sul personaggio Geronimo Stilton. In linea con l'anno precedente Einaudi e in leggera crescita Sperling & Kupfer.

Tra i buoni risultati c'è da sottolineare quello dell'editoria d'arte e organizzazione mostre che ha registrato una crescita del 10,3%. Bene anche l'editoria scolastica (+4,6%), che ha saputo far fronte alle novità legate all'introduzione della riforma scolastica.

La **Divisione Periodici** ha messo a segno nel 2004 un'ottima crescita, pari all'11,9% del fatturato, spinta soprattutto dall'espansione delle vendite congiunte. Anche nel 2004, come era accaduto nel 2003, il mercato delle diffusioni ha registrato un leggero incremento quasi esclusivamente concentrato sui nuovi lanci. Mondadori ha portato in edicola tre nuovi prodotti, *Focus Junior*, *Per me* e *Easy Shop* che hanno ottenuto notevole successo presso il pubblico. È proseguito inoltre, in modo decisamente superiore alle aspettative, il fenomeno delle vendite congiunte. Mondadori si è contraddistinta nel panorama dei periodici per il numero e il successo delle proprie iniziative.

Il 2004 è stato un anno di recupero per il mercato pubblicitario che, tuttavia, ha visto una concentrazione degli investimenti sui mezzi televisivo e radiofonico, mentre la carta stampata ha beneficiato in misura minore della ripresa. **Mondadori Pubblicità**

è riuscita a fare meglio del mercato di riferimento, registrando una crescita dell'1% (contro lo 0,3%), grazie al positivo andamento dei settori moda, affari, auto e tempo libero, che hanno compensato il calo di cosmesi e largo consumo.

Il 2004 è stato un anno positivo per **Mondadori Printing** che ha registrato un incremento del fatturato complessivo pari all'1,1% con 456,2 milioni di Euro. Il dato include anche il costo della carta, che nel 2004 ha subito un decremento nell'ordine del 4-5%. Più significativo, quindi, è l'andamento del fatturato stampa che nello stesso arco di tempo è cresciuto del 5,6%.

Particolarmente bene è andato il segmento del libro bianco e nero, che ha messo a segno un aumento di quasi il 20% del fatturato netto carta, grazie sia al buon andamento dei libri Mondadori, sia alla ancora sostenuta domanda di stampa per prodotti venduti tramite edicola in abbinamento ai principali quotidiani. Stabili la stampa per riviste e cataloghi; in calo, come previsto, quella per *directories*.

Nel settore **Direct Marketing**, dove Mondadori opera sia nella vendita di libri per corrispondenza attraverso Mondolibri, che nei servizi di direct marketing con la Cemit, il Gruppo anche nel 2004

ha conseguito un fatturato in crescita. Nel dettaglio, Mondolibri, la joint venture con il Gruppo Bertelsmann che opera in un settore ormai maturo, è riuscita a tenere le posizioni (+0,9%), mentre Cemit ha registrato una crescita dei ricavi del 9,5%.

Prosegue la crescita sostenuta delle vendite del settore **Retail** dove Mondadori opera attraverso negozi propri e in franchising. Mondadori Retail ha messo a segno una crescita del 15,1%, favorita anche da un'ottima campagna vendite natalizia. Mondadori Franchising, che ha visto passare il numero di negozi affiliati da 132 a 149, ha realizzato un incremento del giro d'affari del 20,6%.

Passiamo ora al commento dei principali risultati relativi al Bilancio consolidato 2004.

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.

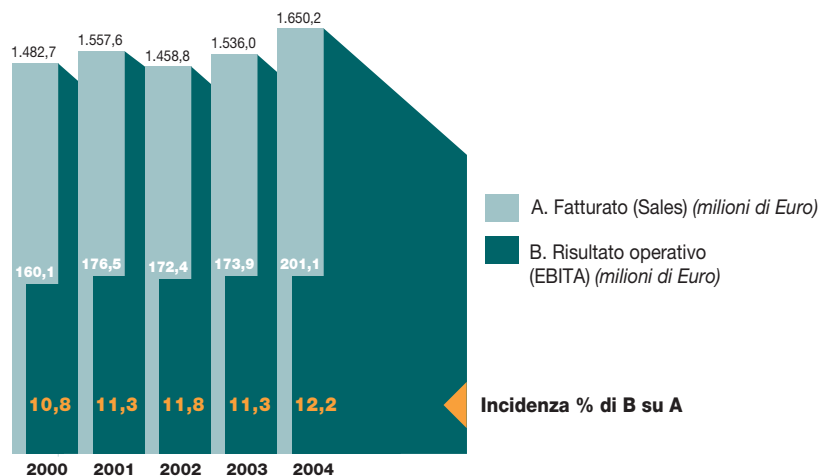
Conto economico consolidato riclassificato			
(Euro/milioni)	31/12/2004	31/12/2003	Delta%
Ricavi di vendita	1.650,2	1.536,0	7,4%
Costi per il personale	257,8	250,3	3,0%
Costo del venduto e di gestione	1.156,9	1.073,5	7,8%
Margine operativo lordo	235,5	212,2	11,0%
<i>Incidenza margine operativo lordo su ricavi</i>	<i>14,3%</i>	<i>13,8%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	34,4	38,3	(10,2%)
Risultato operativo	201,1	173,9	15,6%
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>12,2%</i>	<i>11,3%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	28,2	23,3	21,0%
Proventi (oneri) finanziari netti	(8,5)	(1,1)	n.s.
Proventi (oneri) diversi netti	2,3	3,2	(28,1%)
Proventi (oneri) straordinari netti	5,2	1,8	n.s.
Attività Internet	(2,4)	(4,3)	(44,2%)
Risultato dell'esercizio prima delle imposte	169,5	150,2	12,8%
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(64,9)	(67,5)	(3,9%)
Interessi di terzi azionisti	0,5	0,6	(16,7%)
Risultato netto dell'esercizio	104,1	82,1	26,8%
<i>Incidenza risultato netto dell'esercizio su ricavi</i>	<i>6,3%</i>	<i>5,3%</i>	

I **ricavi consolidati** si sono attestati a 1.650,2 milioni di Euro facendo registrare un incremento del 7,4%; come si evince dal prospetto seguente tutti i comparti in cui opera il Gruppo hanno contribuito all'ottima performance.

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

Volume d'affari per categoria di attività

(Euro/milioni)	2004	2003	Delta%
Divisione Libri	407,1	369,8	10,1%
Divisione Periodici e Pubblicità	862,6	802,7	7,5%
Divisione Grafica	456,2	451,3	1,1%
Divisione Direct	181,0	162,6	11,3%
Altri ricavi	17,8	14,8	20,3%
Totale ricavi aggregati	1.924,7	1.801,2	6,9%
Ricavi infragruppo	(274,5)	(265,2)	(3,5%)
Totale ricavi consolidati	1.650,2	1.536,0	7,4%



Gruppo Mondadori: fatturato e risultato operativo

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

Il **margine operativo lordo** consolidato ha registrato una crescita dell'11,0%, passando da 212,2 milioni di Euro a 235,5 milioni. L'incidenza sui ricavi si è attestata al 14,3% (13,8% nel 2003). Come già accennato, sul risultato ha inciso positivamente l'iscrizione del contributo sul consumo di carta; considerato che alla data di redazione del bilancio non sono disponibili informazioni certe sull'ammontare effettivamente riconoscibile, si è ritenuto prudenzialmente di contabilizzare una quota pari a circa il 40% dell'ammontare richiesto.

Il **costo del personale** cresce del 3%, sostanzialmente in linea con l'andamento dell'inflazione, anche a seguito di un'operazione di incentivazione all'esodo.

Il **costo del venduto e di gestione** , rispetto al dato del 2003, aumenta del 7,8%; beneficia del già citato contributo relativo al consumo della carta, mentre sul fronte dei costi è caratterizzato dall'aumento dei costi legati al processo produttivo e distributivo, nonché ai maggiori diritti riconosciuti sui prodotti venduti congiuntamente ai periodici.

Il **risultato operativo** consolidato, che ha scontato minori ammortamenti

Volume d'affari per area geografica

(Euro/milioni)	2004	2003	Delta%
Mercato nazionale	1.545,5	1.401,9	10,2%
Paesi CEE	86,1	107,2	(19,7%)
Mercato USA	10,9	10,4	4,8%
Altri Paesi	7,7	16,5	(53,3%)
Totale ricavi consolidati	1.650,2	1.536,0	7,4%

Costo del venduto e di gestione

(Euro/milioni)	2004	2003	Delta%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci e variazioni delle rimanenze	511,5	478,7	6,9%
Servizi e altri costi	647,7	595,2	8,8%
Godimento di beni di terzi	23,0	22,3	3,1%
Recupero spese da terzi e altri proventi	(25,3)	(22,7)	11,5%
Totale costo del venduto e di gestione	1.156,9	1.073,5	7,8%

rispetto allo scorso esercizio a seguito di minori investimenti realizzati e per il cambio di alcune aliquote di ammortamento, aumenta del 15,6% passando da 173,9 a 201,1 milioni di Euro; l'incidenza sui ricavi aumenta dall' 11,3% al 12,2%.

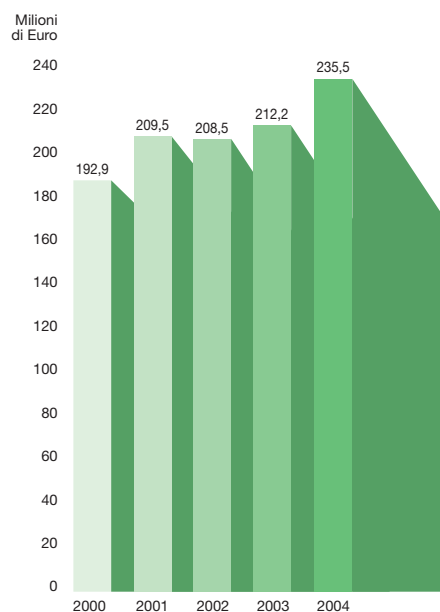
La variazione delle aliquote è la risultante del processo di rivisitazione della vita utile di alcuni beni materiali, che ha comportato nell'esercizio 2004 minori ammortamenti pari a 4 milioni di Euro al lordo degli effetti fiscali.

Gli **ammortamenti delle immobilizzazioni materiali**, come accennato, hanno registrato una flessione nell'ordine del 10,2%, mentre gli **ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali** aumentano perché comprendono la svalutazione di alcune testate per 7,2 milioni di Euro.

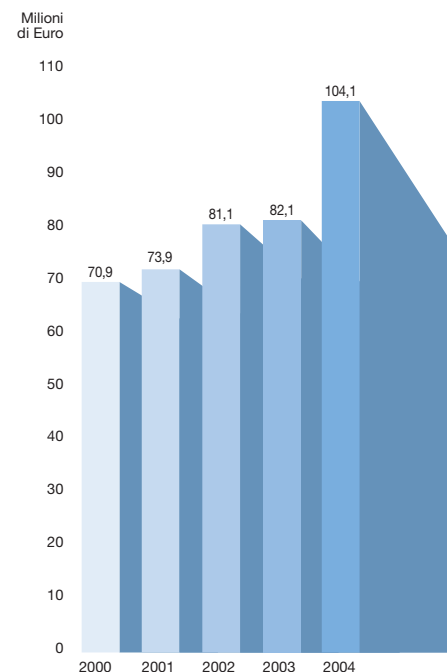
L'incremento del saldo negativo dei **proventi e oneri finanziari** è dovuto essenzialmente alla quota di oneri finanziari di competenza dell'esercizio relativi ad operazioni in strumenti finanziari effettuate nel tempo per far fronte ai rischi di tasso e di cambio connessi alla struttura dell'indebitamento.

Il risultato prima delle imposte

si è attestato a 169,5 milioni di Euro (150,2 milioni nel 2003), con un incremento del 12,8%; il significativo miglioramento è imputabile alla performance della gestione caratteristica.



**Gruppo Mondadori:
margine operativo lordo**



**Gruppo Mondadori:
utile netto**

Il **risultato netto** consolidato, pari a 104,1 milioni di Euro, è aumentato del 26,8% rispetto a 82,1 milioni del 2003. Tale risultato beneficia inoltre del contributo di fattori che esulano dalla gestione caratteristica, quali un imponibile fiscale inferiore grazie all'utilizzo di perdite fiscali pregresse, il contributo sul consumo della carta, e l'iscrizione di imposte differite attive per circa 8,2 milioni di Euro, a seguito della revisione delle prospettive reddituali future di alcune società del Gruppo.

Il **cash flow** (utile netto + ammortamenti), pari a 166,7 milioni di Euro, comparato con i valori del 2003 cresce del 16%.

Si fornisce a fianco lo Stato patrimoniale riclassificato del Gruppo che pone a confronto gli ultimi due esercizi:

La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2004 presenta un saldo positivo pari a 96,7 milioni di Euro (72,9 milioni al 31 dicembre 2003), dopo avere distribuito dividendi agli azionisti per 72,5 milioni, effettuato investimenti in azioni proprie per 13,3 milioni e in acquisizioni per 25 milioni.

Gli **investimenti tecnici** del Gruppo sono stati pari a 21,7 milioni di Euro (34,9 milioni di Euro nel 2003); per maggiori dettagli si rimanda alla "Nota integrativa al Bilancio consolidato".

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(Euro/milioni)	31/12/2004	31/12/2003
Immobilizzazioni immateriali	133,9	158,4
Immobilizzazioni materiali	184,5	199,9
Immobilizzazioni finanziarie	227,7	192,6
Rimanenze	129,5	133,5
Crediti ed altre attività	531,3	510,6
Attività finanziarie e disponibilità liquide	647,4	648,9
Totale attivo	1.854,3	1.843,9
Patrimonio netto	584,5	551,9
Patrimonio netto di terzi	3,3	3,3
Fondi per rischi ed oneri	49,6	42,4
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	102,7	100,7
Altri debiti e passività diverse	563,5	569,6
Debiti finanziari	550,7	576,0
Totale passivo	1.854,3	1.843,9

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2004 con un **utile netto** di 92,9 milioni di Euro (contro 74,5 del 2003).

Il risultato è stato ottenuto dopo aver stanziato ammortamenti complessivi per 18,2 milioni di Euro (18,2 milioni nel 2003) ed imposte per 42,5 milioni di Euro (39,3 milioni nel 2003). Il cash flow lordo generato è stato pari a 111,1 milioni di Euro (92,7 milioni nel 2003).

L'eccellente **risultato dell'esercizio** è riconducibile all'ottimo andamento di tutti i settori di attività in cui opera l'azienda. Sia le pubblicazioni di libri sia i ricavi delle vendite di prodotti in abbinata con i periodici hanno registrato sensibili incrementi, tanto da portare i ricavi a superare la soglia del miliardo di Euro, con una crescita, rispetto ai valori del 2003, pari all' 8,7%.

Il risultato beneficia, inoltre, dell'iscrizione del contributo sul consumo di carta per l'importo pari a 5 milioni di Euro.

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 Codice Civile e dall'art. 40 del Decreto Legislativo del 9 aprile 1991, n. 127 e dalla Raccomandazione Consob del 20 febbraio 1997.

Il 2004 è stato un anno positivo per il mercato dei libri, che è risultato in crescita soprattutto nel canale grandi librerie.

Sono proseguite inoltre le forti vendite di libri nel canale edicola, anche se hanno riguardato più titoli a tema specifico (storia, enciclopedie e gialli) e in misura minore i grandi romanzi.

Analizzando i dati Demoskopea, che rileva le vendite nel canale grandi librerie, si nota come il mercato nel 2004 sia cresciuto a valore (+5,5%), decisamente più di quanto non sia cresciuto a copie (+2,0%). I dati su cui sono stati calcolati gli incrementi sono omogenei, in quanto, in entrambi gli anni, raccolti con il nuovo panel elettronico.

In questo contesto, il Gruppo Mondadori ha ottenuto una performance ragguardevole, soprattutto rispetto a quella degli altri maggiori gruppi editoriali italiani. Confrontando il 2004 con il 2003, la Divisione Libri del Gruppo Mondadori è cresciuta secondo Demoskopea dell'11,3% a valore e del 4,3% a copie, facendo quindi molto meglio del mercato.

Questi risultati si riflettono sull'andamento delle quote di mercato, riportate nella tabella a fianco, per i principali marchi italiani.

Libri: quote di mercato

Editore	Quota 2004	Quota 2003	Delta
Mondadori	16,4	15,1	1,3
Einaudi	4,7	4,9	(0,2)
Sperling & Kupfer	2,6	2,8	(0,2)
Piemme	3,4	2,8	0,6
Altre società del Gruppo Mondadori	1,2	1,3	(0,1)
Totale Gruppo Mondadori	28,3	26,9	1,4
Gruppo Rizzoli	12,4	12,5	(0,1)
Gruppo Longanesi	7,3	7,7	(0,4)
Feltrinelli	4,0	4,3	(0,3)

Fonte: Demoskopea a valore.

Mondadori ha aumentato la propria quota di mercato in modo considerevole (+1,3%), mentre la lieve flessione di Einaudi e quella leggermente più pronunciata di Sperling & Kupfer sono più che compensate da Piemme che è cresciuta dello 0,6%. Globalmente, quindi, il Gruppo Mondadori si è attestato al 28,3% del mercato, guadagnando rispetto al 2003 un altro 1,4.

Il Gruppo RCS e il Gruppo Longanesi hanno perso rispettivamente lo 0,1 e lo 0,4, e anche Feltrinelli è calata di uno 0,3%. Dei principali marchi, solo Baldini Castoldi Dalai ha mantenuto la quota, aumentata di uno 0,1%, soprattutto grazie all'uscita natalizia del nuovo thriller di Giorgio Faletti.

I ricavi complessivi della Divisione Libri dell'anno 2004 sono stati pari a 407,1 milioni di Euro contro i 369,8 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente, con la composizione riportata a fianco.

La produzione libraria della Divisione¹ è stata di 2.022 novità (rispetto alle 1.961 del 2003) e di 3.992 ristampe (3.801 nel 2003).

Libri: ricavi

(Euro/milioni)	2004	2003	Delta %
Edizioni Mondadori	137,9	113,8	21,2%
Einaudi	44,1	44,7	(1,3%)
Mondadori Electa	41,9	38,0	10,3%
Gruppo Sperling & Kupfer	27,9	26,8	4,1%
Edumond Le Monnier	81,8	78,2	4,6%
Edizioni Piemme	33,7	28,2	19,5%
Distribuzione Libri	41,8	42,2	(0,9%)
Totale ricavi aggregati	409,1	371,9	10,0%
Ricavi infragruppo	(2,0)	(2,1)	(4,8%)
Totale ricavi consolidati	407,1	369,8	10,1%

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

Edizioni Mondadori

Il 2004 è stato un anno eccellente per i libri Mondadori che hanno registrato una crescita del fatturato pari al 21,2%. Grazie a questa performance, anche nel 2004 le Edizioni Mondadori hanno mantenuto la posizione di leader indiscusso del mercato, detenendo la quota maggiore in tutti i generi, con un vantaggio netto sui competitor. Le Edizioni Mondadori rappresentano, da sole, il 16,4% del mercato.

Il 2004 è stato sicuramente l'anno di Dan Brown: il suo *Il codice da Vinci*, uscito per il Natale 2003, ha continuato a vendere benissimo lungo tutto l'anno successivo, conquistando la vetta della classifica dei best seller da subito e mantenendola quasi costantemente fino alla fine dell'anno. All'edizione hardcover originale, che ha venduto l'eccezionale cifra di 1.300.000 copie, si è poi affiancata una edizione speciale illustrata e a novembre è uscito *Angeli e demoni*, il libro scritto precedentemente dallo stesso autore.

In totale, il "fenomeno Dan Brown" ha significato circa due milioni di copie vendute lungo tutto il 2004 in edizione hardcover o di lusso.

Oltre allo stupefacente exploit di Dan Brown,

comunque, la narrativa straniera ha goduto di grandi successi anche destinati a pubblici diversi, dal letterario *L'ombra del vento* di Carlos Ruiz Zafon, all'incalzante *Nel bianco* di Ken Follett (280.000 copie), all'inquietante *Calliphora* di Patricia Cornwell (200.000 copie).

Per quanto riguarda la narrativa italiana, oltre alla conferma di Margaret Mazzantini con *Zorro* (250.000 copie) e di Andrea Camilleri con *La prima indagine di Montalbano* (300.000 copie), c'è stata la vittoria del Premio Strega da parte de *Il dolore perfetto* di Ugo Riccarelli (120.000 copie) e il grande ritorno di Alberto Bevilacqua con *Tu che mi ascolti* (120.000 copie).

La Varia ha potuto contare anche nel 2004 sui buoni risultati dei libri "leggeri", come la nuova raccolta di barzellette sul calciatore Francesco Totti (300.000 copie) o i nuovi titoli di Luciana Littizzetto (*Col cavolo*, 300.000 copie) e Flavio Oreglio (*Katartico 3*, 150.000 copie). Ma il successo di Natale è stato *Oggi cucini tu*, tratto dalla fortunata trasmissione televisiva condotta da Antonella Clerici, che ha venduto 180.000 copie.

L'altro grande evento per Mondadori nel 2004 è stata la pubblicazione di *Alzatevi, andiamo!*, il nuovo libro di Papa Giovanni Paolo II. Mondadori ha gestito la vendita mondiale

dei diritti di quest'opera che, in Italia, ha raggiunto quota 400.000 copie. E a Natale la Saggistica ha messo a segno un'ottima performance con l'ultimo lavoro di Bruno Vespa, *Storia d'Italia da Mussolini a Berlusconi*, che ha totalizzato più di 300.000 copie.

Giulio Einaudi Editore

L'anno 2004 evidenzia un valore del fatturato superiore ai 44 milioni di Euro, in calo rispetto all'anno precedente dell'1,3%. Tale decremento è frutto di due opposti fenomeni: sull'attività ordinaria si è registrato un incremento dei ricavi netti del 2,7%, che, però, è stato più che assorbito dalla riduzione, di circa 1,4 milioni di Euro, dei proventi per diritti legati ad operazioni con quotidiani.

Tra i titoli che hanno registrato le migliori collocazioni sul mercato segnaliamo: *Io non ho paura* di Niccolò Ammaniti, *Lo strano caso del cane ucciso a mezzanotte* di Mark Haddon (rispettivamente novità del 2001 e del 2003, entrambi hanno venduto nel 2004 più di 100.000 copie), *Nuovi misteri d'Italia* di Carlo Lucarelli (70.000 copie vendute), *Nero l'albero dei ricordi, azzurra l'aria* di Rosetta Loy (50.000 copie), *Il responsabile delle risorse umane* di Abraham Yehoshua (50.000 copie), *Sotto*

la pelle di Michel Faber (50.000 copie) e tra i titoli con VHS e DVD: *La Mattanza* + DVD di Carlo Lucarelli (60.000 copie), *Report* + DVD di Marco Paolini (30.000 copie).

Edizioni Piemme

La Edizioni Piemme, entrata a far parte del Gruppo Mondadori nell'ottobre 2003, ha archiviato il 2004 con un forte incremento di ricavi: +19,5% rispetto all'anno precedente grazie al buon andamento sia della Linea Adulti, sia di quella Ragazzi, con l'affermazione del grande successo dei libri basati sul personaggio Geronimo Stilton.

Nella linea Fiction - Nonfiction, il fenomeno del 2004 è stato il buon andamento di alcune novità di autori sconosciuti che hanno incontrato il favore del pubblico. All'eccezionale successo delle circa 50.000 copie di Suad, *Bruciata viva*, pubblicato nel primo semestre, si è aggiunta, nella seconda parte dell'anno, la grande performance del thriller *Il codice dei quattro*, il più fortunato *follower* de *Il codice da Vinci*, che ha raggiunto le 95.000 copie. Degni di rilievo i risultati dei romanzi storici ambientati nella Roma dei Cesari creati da un gruppo di scrittori scoperti da Piemme e che hanno inaugurato un vero e proprio filone. A queste novità si sono aggiunti i successi

annunciati di *Lame di Luce* di Michael Connelly e *Il diavolo veste Prada* di Laureen Weisberger. La Linea Pocket, degli economici e dei supereconomici, ha presentato un notevole incremento rispetto al 2003 grazie all'inaugurazione della nuova linea "I Maestri del Thriller", edizioni in formato pocket hardcover.

La Linea Junior "Il Battello a vapore" ha registrato un progresso dei ricavi grazie al successo di alcune novità in hardcover, alla collana "Scooby Doo" e soprattutto al lancio della prima avventura del personaggio Ulysses Moore, *La porta del tempo*, creazione originale de "Il Battello a vapore", progetto seriale oggetto di internazionalizzazione (già venduto in 10 paesi).

Il 2004 ha inoltre confermato il grande successo dei libri basati sul personaggio Geronimo Stilton, la cui linea ha registrato un incremento del 66% rispetto all'anno precedente. L'ottimo andamento riguarda tutti i titoli: quelli a catalogo a 7,5 Euro, gli one shot (*Viaggio nel tempo* e *Nel regno della fantasia*) e le pubblicazioni basate sui nuovi personaggi Tenebrosa Tenebrax e Jena. Da segnalare inoltre l'exploit de *Il segreto del coraggio*, uscito nel settembre 2004. Infine, tra novembre e dicembre il personaggio Geronimo Stilton ha partecipato allo "Zecchino d'Oro" e a "Domenica In", nell'ottica di utilizzare

anche la promozione televisiva per allargare la sua notorietà.

Gruppo Sperling & Kupfer

Il 2004 è stato caratterizzato da una crescita del fatturato pari al 4,1%, realizzata soprattutto nella prima parte dell'anno. Tale aumento si è distribuito in maniera equilibrata tra le vendite di libri in libreria e la cessione dei diritti ad altri editori, mentre si è registrata una riduzione del canale grande distribuzione.

Tra i successi più significativi dell'anno segnaliamo le ristampe del libro best seller di Giampaolo Pansa *Il sangue dei vinti* nei primi mesi dell'anno, l'uscita della novità della più rilevante autrice italiana in portafoglio: Sveva Casati Modignani con *Qualcosa di buono* (160.000 copie vendute), la pubblicazione dell'ultimo libro di Stephen King a chiusura del ciclo della "Torre Nera" (100.000 copie) ed il successo del libro *I segreti del codice* di D. Burstein (85.000 copie) sulla scia del caso editoriale dell'anno *Il codice da Vinci* di Dan Brown.

È da segnalare anche il buon andamento del libro *Un gitano sedentario* di Alberto Granado (30.000 copie) che ha ispirato il documentario *In viaggio con Che Guevara* ed il film *I diari della motocicletta*.

Editoria scolastica

Nel 2004 Edmond Le Monnier ha realizzato un incremento del fatturato pari al 4,6% rispetto al 2003. Un risultato di soddisfazione, perché ottenuto in un anno che non si prospettava facile a causa dell'introduzione della riforma dei cicli di insegnamento su tutta la scuola primaria e nella prima classe della scuola secondaria di primo grado (la ex media inferiore).

Nel corso del 2004 Edmond Le Monnier ha inoltre ulteriormente accresciuto la propria quota di mercato adozionale raggiungendo il 14,5% e attestandosi come leader assoluto del mercato, anche grazie all'acquisizione della società Texto S.p.A., proprietaria del marchio editoriale Piemme Scuola.

Il buon andamento è generalizzato su tutti gli ordini e gradi di insegnamento in cui la società opera.

Nel dettaglio, è da sottolineare la buona performance dei testi per le medie superiori, che da sole rappresentano più del 50% del fatturato complessivo di Edmond Le Monnier, con un risultato in crescita del 4,2% sull'anno precedente. Significativo è anche l'incremento delle vendite (+3,2%) nel comparto della secondaria di primo grado (la ex media inferiore), area in cui l'introduzione della riforma dei cicli nella prima

classe non ha inciso sugli abituali livelli di fatturato.

Il decremento del 3,1% registrato nelle vendite nette effettuate per la scuola materna e per la scuola primaria è, invece, legato prevalentemente a fattori tecnici connessi all'introduzione della riforma che ha tolto le collane di parascolastica e di libri per i compiti delle vacanze dalla categoria testi adozionali.

Editoria d'arte e organizzazione mostre

Mondadori Electa ha registrato nel 2004 un'ottima crescita del fatturato pari al 10,3%. L'espansione, che conferma la tendenza positiva già espressa negli ultimi esercizi, è il frutto della riconfigurazione della società che ha assunto un ruolo di holding operativa del Gruppo Mondadori per le attività relative all'editoria d'arte e ai libri illustrati, nonché di gestore presso i musei italiani dei servizi aggiuntivi in concessione ai privati e di organizzatore di mostre ed eventi espositivi a carattere culturale.

Per quanto riguarda il settore Libri, in cui la società opera con marchio Electa (arti figurative, testi di architettura, cataloghi d'arte e monografie aziendali) e con marchio Mondadori Illustrati (varia illustrata e guide turistiche), sono state pubblicate 290 novità

(247 nel 2003) e 305 ristampe (318 nel 2003), in italiano e in altre lingue.

Per quanto riguarda l'andamento della produzione con marchio Electa a prezzo medio basso, è da segnalare lo straordinario successo dei "Dizionari dell'Arte" ai quali si è affiancata la nuova collana dei "Secoli dell'Arte" (in progressivo tra le edizioni italiane e quelle in coedizione 720.000 copie vendute in tre anni); mentre per i volumi di prezzo medio alto si sono distinti per qualità: *Filippino Lippi* di Patrizia Zambrano e Jonathan Nelson, *Arredi e ornamenti alla corte di Roma* di Gonzales-Palacios e *La villa imperiale, percorso attraverso il complesso degli Sboin e le case da tè della residenza imperiale a Kioto* di Katsura. Infine, con marchio Mondadori Illustrati, sono andate bene la serie di gastronomia "Oggi cucino io" (70.000 copie vendute con 2 titoli) e le guide turistiche della collana "Top Ten" (11 titoli pubblicati).

Sul fronte delle vendite congiunte di prodotti editoriali in edicola la società ha realizzato, in collaborazione con i maggiori gruppi editoriali italiani, interessanti iniziative con la valorizzazione del catalogo e la creazione di opere ex novo.

Per quanto riguarda la seconda grande area di attività di Electa, cioè la gestione servizi in concessione, l'organizzazione di mostre e la produzione di cataloghi, sono stati conseguiti risultati importanti.

Nei servizi, oltre alla aggiudicazione della gara presso i Musei Civici di Venezia, sono da ricordare gli importanti incrementi dei flussi di visitatori presso alcuni dei monumenti gestiti: Colosseo (+14%), Brera (+18%), Palazzo Ducale (+6%) e Accademia (+1%) a Venezia a conferma dell'efficacia delle attività di valorizzazione sviluppate in collaborazione con le Soprintendenze responsabili.

Nell'ambito dell'organizzazione di mostre è stato sviluppato un proficuo lavoro in collaborazione con le istituzioni pubbliche che ha portato alla realizzazione di eventi di grande qualità e successo. Tra questi ricordiamo a Palazzo Reale di Milano: *Ukiyo*, *Il mondo fluttuante*, *Miti Greci* e *La Scala e l'Oriente*; alle Scuderie del Quirinale: *Metafisica* e *Da Giotto a Malevich*. *La reciproca meraviglia*; al Colosseo: *Forma. La città e il suo passato*; alle Terme di Diocleziano: *Giorgio Armani: retrospettiva*; alle Scuderie di Miramare: *Storie da un'eruzione* (successivamente trasferita a Mannheim) e a Palazzo Correr a Venezia: *Turner and Venice*.

Distribuzione e Logistica

L'attività di Distribuzione e Logistica, che lavora sia per le case editrici del Gruppo che per terzi, ha archiviato il 2004 con un fatturato in linea con l'anno precedente (-0,9%).

L'ultimo trimestre si è contraddistinto per un notevole incremento del movimentato a copie e delle spedizioni. L'aumento del movimentato a copie del 2004 è stato del 7,7%, mentre l'aumento delle spedizioni è stato del 25% rispetto al 2003. Stabili i costi che hanno segnato un aumento dell'1,5% sull'anno precedente.

Da segnalare che l'introduzione del nuovo sorter ha consentito al Gruppo un aumento della media di spedizioni giornaliere che da 540 del 2003 sono passate a 760 nel 2004, migliorando così notevolmente i livelli di servizio in termini di tempi di consegna.

La Divisione Periodici ha realizzato ricavi consolidati per 862,6 milioni di Euro con un incremento pari al 7,5% rispetto al 2003.

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

Periodici: ricavi (Euro/milioni)	2004	2003	Delta %
Diffusione	533,3	476,7	11,9%
Pubblicità	329,3	326,0	1,0%
Totale periodici	862,6	802,7	7,5%

Diffusione

Diffusione

(Euro/milioni)	2004	2003	Delta%
Testate Mondadori	443,7	394,8	12,4%
Testate terzi editori	89,6	81,9	9,4%
Totale diffusione	533,3	476,7	11,9%

I ricavi diffusionali sono aumentati dell'11,9%, registrando un tasso di crescita addirittura superiore al già eccellente risultato del 2003 (+7,4%). La crescita è concentrata sul fatturato delle vendite congiunte, che si è attestato a 184,9 milioni di Euro, realizzato attraverso ben 770 iniziative, 250 in più rispetto all'anno precedente.

Il mercato delle diffusioni in cui compete Mondadori è cresciuto anche nel 2004 (+ 2,7% in termini di numero di copie vendute) solo grazie ai lanci di nuovi prodotti, mentre è proseguito il calo per le testate esistenti. Nel 2004 hanno debuttato in edicola sei nuovi titoli tra cui alcuni prodotti a basso prezzo e larga diffusione che hanno contribuito all'allargamento del mercato.

Anche il Gruppo Mondadori si è affacciato sul mercato con nuove proposte. Dopo i numerosi lanci effettuati nel 2002-2003 (*Flair*, *Economy*, *Cucina no problem*, *Controcampo*, *Evo* e *Living*) per i quali è proseguita la politica di consolidamento,

sono state implementate alcune nuove iniziative editoriali che hanno avuto ottimo successo come:

- *Focus Junior*: mensile per ragazzi lanciato a inizio anno da Gruner & Jahr / Mondadori, che ha raggiunto una diffusione media di oltre 270.000 copie.
- *Per Me*: il primo femminile di psicologia, lanciato a febbraio, che ha creato di fatto un nuovo filone di mercato, all'interno del quale è assoluto leader con 226.000 copie medie.
- *VilleGiardini*: restyling completo della testata, nell'ambito di una più ampia strategia di rafforzamento della Mondadori nei prodotti "up market", che ha incontrato un indubbio consenso da parte dei lettori;
- *Easy shop*: lanciato in autunno, è il primo periodico italiano dedicato allo shopping e nei due numeri di competenza dell'esercizio si è attestato a 206.000 copie medie.

Analizziamo, quindi, gli andamenti

delle principali testate del gruppo e dei rispettivi segmenti di pubblico.

TV Sorrisi e Canzoni, all'interno di un comparto in calo dell'1,2%, è riuscito a invertire una tendenza alla flessione in atto da anni su tutti i televisivi, registrando una lieve crescita nella diffusione media (1.382.000 copie medie, +0,3%). Questa brillante performance è da attribuire agli interventi editoriali effettuati sul prodotto e agli eccellenti risultati delle attività di marketing intraprese in perfetta coerenza con il target familiare della testata.

Panorama, in lieve flessione (514.000 copie medie, -2,2%), ha mantenuto inalterato il distacco, di circa 131.000 copie, verso il diretto competitor. Il newsmagazine è ancora leader indiscusso anche nelle attività di vendite congiunte. Il lancio di *Panorama Economy* ha consolidato 81.000 copie media vendute: in un solo anno ha raggiunto lo stesso livello del leader storico del segmento.

Nel segmento di mercato dei settimanali femminili, che ha presentato dinamiche prevalentemente in flessione con l'eccezione dei nuovi lanci, le testate Mondadori hanno tenuto meglio della concorrenza, mantenendo la leadership nel comparto con una quota di circa il 54%.

Donna Moderna, pur con un calo del 7% delle diffusioni, è rimasta con le sue 502.000 copie medie, assoluto leader del segmento. *Grazia* ha la migliore performance di questo comparto attestandosi a 238.000 copie medie. Particolare rilievo va poi dato alla ennesima performance positiva di *Cbi*, che ha raggiunto le 524.000 copie medie, in crescita dell'1,6% verso il 2003.

Nel segmento dei mensili femminili è da segnalare l'ulteriore incremento della diffusione di *Cosmopolitan* (225.500 copie medie, +1,4%), l'ottima affermazione di *Flair* dopo il lancio effettuato a febbraio 2003 (162.000 copie medie) e, infine, il balzo del +16% di *Top Girl*, grazie al nuovo formato e alla nuova politica di prezzo.

Particolarmente brillante l'andamento di *Casaviva* (+1%), in totale controtendenza rispetto a un settore che è diminuito del 4%. Il lancio della nuova edizione di *VilleGiardini* ha portato ad un venduto medio di 64.000 copie, straordinario per il settore "up market".

Nella forte competizione nel sistema periodici di cucina, le testate Mondadori hanno mantenuto l'assoluta leadership con quasi 7 milioni di copie. Le vendite della testata *Cucina no problem*, lanciata a fine 2002, si sono consolidate a 128.000 copie contro le 91.000 del diretto competitor. Anche

Cucina Moderna con 284.000 copie medie vendute ha mantenuto l'assoluta leadership del comparto e incrementato il distacco con i concorrenti.

Da evidenziare la buona tenuta di *Focus*, che è rimasto il mensile più diffuso in Italia (748.000 copie, -2,4%), nonostante l'ingresso di nuovi competitor nel segmento specifico. Sempre di Gruner & Jahr / Mondadori è da sottolineare la crescita di *Jack* a 152.500 copie medie (+25%).

Nelle vendite opzionali Mondadori si è confermata leader indiscusso e la sua quota di mercato è cresciuta rispetto al 2003, raggiungendo il 52% delle vendite di prodotti congiunti da parte di periodici in termini di numero di pezzi.

Ottimi risultati sono stati ottenuti, in particolare, nella commercializzazione dei DVD (+150% come numero di pezzi), dove hanno brillato soprattutto la "DVDteca di *Panorama*", serie di 45 uscite a 12,90 euro che ha raccolto alcuni tra i maggiori successi del cinema internazionale, e le serie di DVD sulla grande fiction televisiva (per esempio *Elisa di Rivombrosa*). Molto bene sono andati anche i prodotti editoriali (+50%), dove si sono messe in luce le schede di cucina abbinata a *Donna Moderna* e *Tu*, i libri

dei comici di *TV Sorrisi e Canzoni* e le mappe di *Panorama*. Infine, si sono contraddistinti, in un mercato in calo come quello delle cassette VHS, i cartoni animati per bambini proposti da *TV Sorrisi e Canzoni*.

Il 2005 è iniziato nel segno di una forte aggressività di Mondadori. A fronte di numerosi lanci annunciati nel campo dei televisivi, sono approdate in edicola due nuove riviste del gruppo Mondadori (il quindicinale *2TV* e il settimanale *Star+TV*), al tempo stesso è stato rafforzato il contenuto editoriale di *TV Sorrisi e Canzoni*. Nelle vendite congiunte, in parallelo con le usuali attività, è stata lanciata la collezione dell'enciclopedia "Le Garzantine". Le prime quattro uscite a pagamento hanno diffuso oltre 1.800.000 copie. A conferma dell'obiettivo strategico di sviluppo estero, dopo il consolidamento della presenza nella casa editrice greca Attica Publications di cui Mondadori controlla il 40%, è stato stipulato un contratto di licenza trentennale con l'editore anglosassone Emap per la pubblicazione della versione inglese del settimanale *Grazia*. Il lancio di *Grazia UK*, avvenuto nel mese di febbraio, è stato un successo per la testata che rappresenta una assoluta novità nel panorama delle riviste del Regno Unito dove non esistevano settimanali femminili di alta gamma.

Pubblicità

Il mercato degli investimenti pubblicitari ha archiviato il 2004 con risultati positivi (+7,3% nel suo complesso), ma molto differenziati per andamento sui vari mezzi di raccolta.

Inoltre, a fronte delle performance positive fatte registrare fino ai mesi estivi, l'ultimo periodo del 2004 ha subito una fase di rallentamento generalizzato, senza risparmiare alcun *media*, con il coinvolgimento di settori forti quali largo consumo, cosmesi e telecomunicazioni.

La tendenza ha riguardato anche il segmento dei periodici che, dopo una prima parte dell'anno caratterizzata da una leggera crescita, ha registrato un calo nei mesi di settembre ottobre novembre, per tornare in terreno positivo nel mese di dicembre.

Analizziamo, quindi, l'andamento dei vari comparti del mercato, come indicato nella tabella che riporta i dati Nielsen. Alle crescite in doppia cifra della Radio (quasi il 22%) ed in particolare della Televisione (+10,4%), se ne contrappone una più modesta da parte della carta stampata (+1,6%) che, a sua volta, ha fatto segnare un trend positivo per gli investimenti sui Quotidiani (+2,4%),

Mercato pubblicitario

(Euro/milioni)	2004	2003	Delta%
Televisione	4.551,2	4.123,6	10,4%
Periodici	1.168,9	1.165,3	0,3%
Quotidiani	1.719,3	1.678,6	2,4%
Radio	400,2	329,0	21,7%
Affissioni	192,1	187,2	2,7%
Cinema	90,5	82,9	9,3%
Totale mercato pubblicitario	8.122,2	7.566,6	7,3%

Fonte: Nielsen

mentre la raccolta sui Periodici è rimasta sostanzialmente stabile (+0,3%).

Mondadori Pubblicità ha ottenuto nei dodici mesi risultati migliori rispetto al suo mercato di riferimento, quello dei Periodici, con un incremento della raccolta pubblicitaria pari all'1,0% verso il corrispondente periodo del 2003, nonostante due ingressi importanti nel mercato da parte della concorrenza, quali *DiPiù* e *Vanity Fair*.

Al raggiungimento dei risultati di Mondadori Pubblicità, in controtendenza rispetto ai maggiori concorrenti, hanno contribuito sia i nuovi lanci (*Per Me* e *Easy Shop*) sia gli andamenti positivi delle testate storiche di Mondadori (*Cbi*, *Grazia*, *Casaviva* e *TV Sorrisi e Canzoni*) e di quelle in *joint venture* (in particolare *Cosmopolitan*). Quanto ai differenti settori, c'è da registrare

l'apporto positivo dei settori moda, affari, auto e tempo libero, che hanno ammortizzato le performance negative dei settori cosmesi e largo consumo.

Per i primi mesi del 2005 l'orientamento generale è ancora segnato dall'incertezza, con timidi segnali di ripresa. L'anno in corso sarà contrassegnato, anche per Mondadori Pubblicità, da nuove iniziative editoriali già lanciate da Mondadori nelle prime settimane di gennaio nel settore televisivo e, soprattutto dall'ingresso nel mercato della Radio, grazie all'acquisizione di *Radio 101 One-O-One*, la cui raccolta sarà gestita dalla Concessionaria del Gruppo Mondadori con una rete dedicata.

Il 2004 ha rappresentato un anno positivo per la Divisione Grafica sia in termini di fatturato lordo, cresciuto dell'1,1%, che di risultato. Il mercato ha confermato l'andamento in lieve crescita iniziato nel 2003, pur con significative differenze tra i diversi settori in cui la Divisione compete.

Il mercato delle riviste ha registrato una sostanziale stabilità sia in termini di tirature che di foliazioni.

Nel mercato dei cataloghi a livello europeo, sono proseguiti i fenomeni di concentrazione e consolidamento tra i principali stampatori, che non hanno portato peraltro a riduzioni significative di volume stampato; la posizione di **Mondadori Printing** in tale scenario si è rafforzata sui mercati tedesco ed inglese; sul mercato francese inoltre è stata rilanciata la presenza commerciale attraverso la società AME France, con l'obiettivo di incrementare la quota di mercato.

Il mercato del libro nero cartonato e paperback ha mantenuto l'ottimo livello degli ultimi anni anche sulla spinta delle iniziative sviluppate dagli editori di periodici e quotidiani e destinate al canale edicola. Nello stabilimento di Cles, che ha festeggiato il trentesimo anno di attività, è entrata in funzione la seconda rotativa Timsons.

Il mercato della stampa del libro illustrato ha, invece, confermato la stabilità dei volumi per un prodotto ormai maturo. L'assestamento è riconducibile a tre principali fattori: la staticità dei volumi di vendita ormai posizionati sugli stessi livelli dal secondo semestre 2001, i valori di cambio dell'euro verso dollaro e sterlina e la concorrenza degli stampatori del Far East.

La stampa delle *directories* ha registrato una riduzione di volume rispetto al 2003, peraltro in linea con quanto concordato con il cliente.

Il fatturato verso i soli Clienti terzi è stato di 205,5 milioni di Euro (208,0 nel 2003) di cui verso l'estero 89,4 milioni (108,7 nel 2003), il decremento è dovuto al rafforzamento dell'euro nei confronti del dollaro e della sterlina ed alla rinuncia ad alcuni prodotti/clienti caratterizzati da margini modesti.

Nel complesso, quindi, il fatturato stampa (al netto di carta e trasporti) è cresciuto del 5,6 % rispetto al 2003 e il livello di utilizzo di tutti gli impianti è stato superiore all'anno precedente. Gli stabilimenti hanno migliorato la produttività, aumentando del 5% il numero di pagine prodotte rispetto all'esercizio 2003. La quantità di carta lavorata negli stabilimenti nel corso del 2004 è stata di 334.795

tonnellate contro le 330.061 del 2003, con un incremento dell'1,42%. Il prezzo della carta ha subito un'ulteriore riduzione (4-5%), a vantaggio delle Divisioni Libri e Periodici del Gruppo.

Sono proseguite, inoltre, nel 2004 le iniziative già avviate per migliorare anche l'efficienza nelle strutture di supporto, consentendo di mantenere stabili i costi fissi pur incrementando il livello di attività.

Sono stati definiti ed approvati investimenti che verranno realizzati nel corso del 2005 e che consentiranno di migliorare la competitività sui costi di produzione e la qualità ed il servizio offerti ai clienti.

Per quanto riguarda la controllata **Artes Graficas Toledo**, nel 2004 si è completato il piano di ristrutturazione iniziato nel 2003; le azioni realizzate consentono ora allo stabilimento di competere sul mercato con costi competitivi.

Inoltre è stata realizzata una importante plusvalenza attraverso la vendita di un terreno adiacente allo stabilimento e non utilizzato a fini produttivi.

Fatturato stampa netto costi carta

(Euro/milioni)	2004	2003	Delta%
Riviste	123,5	124,8	(1,0%)
Libri	90,3	75,5	19,6%
Cataloghi e materiale promozionale	30,1	29,8	1,0%
Directories	4,0	4,7	(14,9%)
Totale fatturato stampa netto costi carta	247,9	234,8	5,6%

Nel 2004 il Gruppo Mondadori ha ottenuto in quest'area un importante tasso di crescita (+11,3% del fatturato rispetto al 2003), con un exploit in particolare nel mese di dicembre, commercialmente il più importante dell'anno.

Inoltre è da segnalare che le attività Internet all'interno delle varie divisioni e società dell'area Direct (Mondolibri, Abbonamenti e BOL) hanno proseguito la forte crescita, a conferma del fatto che questo canale è ancora in forte sviluppo.

Mondolibri

Pur operando in un mercato maturo come quello della vendita libri per corrispondenza, Mondolibri è riuscita a mantenere discreti livelli di redditività in presenza di un fatturato sostanzialmente stabile (+0,9%).

All'interno del suo perimetro di attività, la crescita di alcuni canali (Internet e Retail) ha compensato il calo di altri canali, come la spedizione postale, che hanno anche perso redditività (soprattutto in seguito alle difficoltà sorte dopo l'entrata a regime della nuova normativa sulla privacy). Infine, anche nel 2004 sono stati aperti due nuovi negozi, a Varese ed a Napoli.

Direct: ricavi

(Euro/milioni)	2004	2003	Delta%
Mondolibri S.p.A. (*)	42,8	42,4	0,9%
Cemit Interactive Media S.p.A.	30,1	27,5	9,5%
Totale direct marketing	72,9	69,9	4,3%
Mondadori Franchising S.p.A.	31,0	25,7	20,6%
Mondadori Retail S.r.l.	77,1	67,0	15,1%
Totale retail	108,1	92,7	16,6%
Totale Direct	181,0	162,6	11,3%

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

Cemit

Nel 2004 il giro di affari ha registrato una buona crescita (+9,5%). Parte dell'incremento del 2004, tuttavia, è dovuto a una grossa commessa relativa ad una lavorazione non ricorrente. È risultato, invece, stabile il fatturato della clientela tradizionale, nonostante il periodo di stasi del mercato della comunicazione.

Mondadori Franchising

Buona la crescita di fatturato, redditività e numero di punti vendita, che sono passati da 132 a 149 unità. Il fatturato è aumentato notevolmente rispetto al 2003 (+20,6%) grazie sia alle nuove affiliazioni, nei dodici mesi di riferimento, sia alla crescita dei ricavi nelle librerie esistenti.

Nel mese di dicembre è stato aperto il primo negozio della nuova catena "Edicolè" che introduce, per prima in Italia, il concetto

di catena di franchising per le edicole. L'ingresso nel mercato della distribuzione di periodici e quotidiani avverrà con una nuovissima formula che prevede una forte integrazione con il libro ed ha un ambizioso programma di sviluppo.

Nel corso del 2004 è stata anche conclusa la fase di automazione della logistica ed è stato portato a regime il nuovo sistema informativo.

Mondadori Retail

Mondadori Retail ha proseguito lo sviluppo della rete di vendita, con l'apertura nel corso dell'anno di 2 nuovi negozi (Varese e Bologna) e ha registrato anche nel 2004 un sensibile aumento del fatturato (+15,1%) di cui il 7,5% riferito alle vendite a grandi clienti.

In alto si forniscono in forma sintetica i dati di fatturato dell'area relativi all'esercizio 2004, comparati con l'anno precedente.

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 31 dicembre 2004 presenta

un saldo attivo pari a 96,7 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto:

Posizione finanziaria netta

(Euro/milioni)	31/12/2004	31/12/2003
Crediti verso banche a breve e c/c postali	78,3	42,3
Debiti verso banche a breve	(2,4)	(28,4)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(115,4)	(123,1)
	(39,5)	(109,2)
Titoli di credito a reddito fisso, obbligazioni, azioni	553,5	580,3
Obbligazioni	(296,4)	(296,4)
Obbligazioni convertibili	(109,9)	(109,9)
Debiti verso altri finanziatori	-	(1,4)
Cassa, assegni, crediti finanziari netti verso società del Gruppo, verso terzi e ratei di interessi	(10,7)	9,9
Crediti (debiti) finanziari netti	97,0	73,3
Debiti per leasing	(0,3)	(0,4)
Posizione finanziaria netta	96,7	72,9

Cash flow sintetico

(Euro/milioni)	31/12/2004	31/12/2003
Posizione finanziaria netta iniziale	72,9	109,3
Risultato netto	104,1	82,1
Ammortamenti	55,8	62,3
Autofinanziamento	159,9	144,4
Variazione circolante	(8,9)	(11,4)
Investimenti netti	(37,5)	(64,3)
Trattamento di fine rapporto di lavoro	2,0	(1,1)
Acquisto azioni proprie al netto delle cessioni	(13,3)	(57,4)
Altre attività/passività	(6,9)	15,5
Ecceденza (Fabbisogno) operativo	95,3	25,7
Dividendi	(72,5)	(62,4)
Altri movimenti patrimoniali	1,0	0,3
Ecceденza (Fabbisogno) finanziario	23,8	(36,4)
Posizione finanziaria netta finale	96,7	72,9

Andamento dei tassi e dei cambi

L'anno 2004 è stato caratterizzato da una sensibile ripresa nell'economia internazionale, trainata dagli Stati Uniti e dai paesi emergenti dell'Asia (Cina in testa). L'economia mondiale è cresciuta del 3,8%. Eurolandia resta l'unica grande area economica a crescita ridotta (1,8% nell'anno).

In tale contesto macroeconomico, da inizio anno il dollaro si è deprezzato dell'8%, passando dal livello di 1,255 di inizio gennaio all'1,355 di fine anno. (Nel corso dei primi mesi del 2005 la moneta U.S.A. si è rafforzata fino a raggiungere un tasso di cambio al di sotto di 1,28, riportandosi attualmente al livello di 1,32). La sterlina inglese è tornata ai livelli di inizio anno (dallo 0,704 di inizio gennaio allo 0,706 di fine dicembre), nonostante nel secondo trimestre sia scesa a livelli inferiori a 0,66. (Nel corso dei primi mesi del 2005 la moneta inglese ha leggermente guadagnato contro l'Euro, giungendo al livello di 0,69). 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 per fronteggiare le oscillazioni dei corsi. Per quanto riguarda i tassi di interesse di mercato l'Euribor 3 mesi (Act/365)

è passato dal 2,149% di inizio gennaio 2004 al 2,185% di fine dicembre 2004. Nello stesso periodo il costo medio del denaro del Gruppo Mondadori è stato pari al 3,27% circa.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 31 dicembre 2004 ammontano a oltre 1.060 milioni di Euro.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 646 milioni di Euro, erano utilizzati per una quota del 6,6% al 31 dicembre 2004, attraverso linee finanziarie autoliquidantisi (sconto ricevute bancarie) e finanziamenti stand-by di durata inferiore a 18 mesi meno un giorno.

Le linee a medio-lungo termine di 421,6 milioni di Euro erano costituite per 296,4 milioni di Euro da un private placement in dollari negli U.S.A., su tre tranche - rispettivamente di 215 milioni di USD con scadenza 2013, 40 milioni di USD con scadenza 2015 e 95 milioni di USD con scadenza 2018 - e per 109,9 milioni di Euro da un prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie Mondadori con scadenza 2008. Sul private placement è stata posta in essere un'operazione per fronteggiare il rischio tasso di cambio e tasso d'interesse con controparte JPMorgan Chase Bank. Al 31 dicembre erano inoltre in essere finanziamenti agevolati all'editoria, la cui quota a medio/lungo termine ammontava a 15,3 milioni di Euro.

Mondadori International

Mondadori International, holding di gestione dell'attivo finanziario del Gruppo, ha evidenziato nel corso del 2004 un utile netto consolidato di 11,7 milioni di Euro (9,7 nel 2003). La posizione finanziaria netta consolidata è passata dai 456,8 milioni di Euro di inizio anno ai 410,3 milioni di Euro di fine anno, dopo avere esercitato un'opzione d'acquisto e quindi pagato 24,7 milioni di Euro per l'acquisizione di un ulteriore 20% della società Attica Publications (principale editore greco nel settore dell'editoria periodica già partecipato al 20%). L'attivo finanziario lordo consolidato ammonta, al 31 dicembre 2004, a 514 milioni di Euro (566,7 milioni a fine 2003). Il rendimento della liquidità nel corso del 2004 è stato pari a circa il 2,8% e la composizione del portafoglio a fine anno era la seguente:

- prodotti monetari ed obbligazionari all'interno di ABS Sicav (Sicav lussemburghese di gestione della liquidità con banca depositaria SEB - Gruppo Banca Intesa) circa 350 milioni di Euro (i principali gestori sono Lazard, BNP Paribas, Morgan Stanley, HSBC, West AM);
- depositi bancari ed obbligazioni a tasso variabile per circa 78 milioni di Euro,

direttamente gestiti da Mondadori International e con banche depositarie rispettivamente Banca Intesa Londra e Morgan Stanley Londra;

- fondi di hedge per circa 78 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 2004, risulta composto da 4.625 unità (4.751 al 31 dicembre 2003); il personale medio impiegato nell'esercizio 2004 è stato pari a 4.630 unità (4.791 nel corrispondente periodo del 2003). Si precisa che nei numeri esposti è compreso il personale assunto a tempo determinato.

Il decremento degli organici, pari a 126 unità, ha interessato prevalentemente la categoria degli operai, anche a seguito di un'operazione di incentivazione all'esodo.

Le dinamiche descritte hanno portato ad un incremento del costo del personale del 2,6% da 252,5 milioni di Euro a 259,1 milioni (incluse le attività Internet).

Nel prospetto seguente si fornisce il dato puntuale relativo agli organici del Gruppo alla data del 31 dicembre 2004.

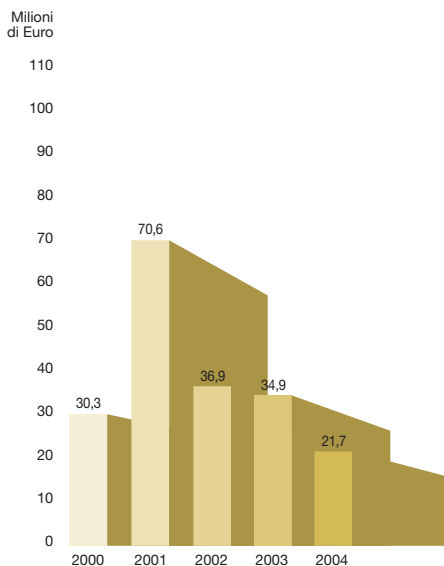
Personale in forza	31/12/2004	31/12/2003
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.:		
Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.491	1.550
Operai	109	144
	1.600	1.694
Società Controllate Italiane:		
Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.676	1.649
Operai	1.203	1.253
	2.879	2.902
Società Controllate Estere:		
Dirigenti, giornalisti, impiegati	42	38
Operai	104	117
	146	155
Totale	4.625	4.751

Nel corso del 2004 il Gruppo ha realizzato investimenti per 21,7 milioni di Euro in immobilizzazioni tecniche, di cui 21,4 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 18,3 milioni di Euro, 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 milione 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 2,4 milioni di Euro.

I disinvestimenti dell'esercizio 2004, pari a 1,2 milioni di Euro di valore netto contabile, hanno interessato le stesse categorie in cui si è più investito.



Gruppo Mondadori: investimenti tecnici

Evoluzione prevedibile della gestione

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento dei diversi business in questo scorcio del 2005 è in linea con le previsioni e lascia presupporre che i risultati dell'esercizio in corso potranno confermare le ottime performance ottenute nel 2004.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Acquisizione dell'emittente radiofonica Radio 101 One-O-One

Nel mese di gennaio 2005 è stata perfezionata, tramite la controllata Monradio S.r.l., l'acquisizione del complesso aziendale relativo:

- all'esercizio dell'attività radiofonica dell'emittente Radio 101 One-O-One in virtù della concessione per l'esercizio della radiodiffusione sonora a carattere commerciale in ambito nazionale;
- all'esercizio dell'attività radiofonica relativa alla ripetizione di segnale estero.

L'operazione, che si inquadra strategicamente nella più volte enunciata volontà del Gruppo di ingresso in un settore ritenuto dall'azienda coerente con le proprie strategie di diversificazione e di crescita, è stata definita in esecuzione dell'offerta irrevocabile

formalizzata con le controparti lo scorso 30 luglio 2004.

Il prezzo definitivo - stabilito in base all'esito positivo della due diligence tecnica, legale, amministrativo-contabile e fiscale attuata preliminarmente all'acquisizione - è di 39,6 milioni di Euro.

Mondadori ha inoltre acquisito il 10% della società Rock FM S.r.l., titolare di due concessioni per l'esercizio della radiodiffusione sonora a carattere commerciale in ambito locale (Rock FM e Radio Milano International) sulla base di una valutazione pari a 2,7 milioni di euro per il 100% della società: il 90% di Rock FM S.r.l. è di proprietà del gruppo greco Attica Publications S.A. (di cui Mondadori è azionista al 40%), già attiva nel settore radiofonico attraverso l'emittente Athens Radio Dee Jay.

L'acquisizione è subordinata all'ottenimento delle autorizzazioni di legge da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato e delle altre Autorità competenti.

Lancio di *Star + TV* e *2TV*

Nel mese di gennaio 2005 Mondadori ha lanciato sul mercato dei periodici televisivi due nuove testate, il quindicinale *2TV* (in edicola dal 10 gennaio) e il settimanale *Star + TV* (in edicola dal 17 gennaio).

Con le due nuove testate Mondadori intende soddisfare due diversi bisogni di pubblici differenti: l'informazione sui programmi fondata sul massimo di utilità, semplicità di consultazione ed essenzialità di informazione a basso prezzo con il quindicinale *2TV*; il desiderio sempre crescente di sapere tutto sui personaggi dei programmi televisivi e la fortissima curiosità che essi suscitano con il settimanale *Star + TV*.

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.

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.

Consolidato fiscale

In relazione all'entrata in vigore della normativa sul consolidato fiscale di cui agli artt. 117 e ss. del DPR 917/1986 Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale

in qualità di soggetto consolidato congiuntamente a Fininvest S.p.A. in qualità di consolidante.

L'adesione delle società del Gruppo Mondadori al "consolidato fiscale Fininvest" è stata subordinata all'introduzione, nell'accordo di consolidamento, di una clausola di salvaguardia in forza della quale il Gruppo Mondadori non sarà chiamato ad effettuare versamenti di imposte sul reddito per un importo maggiore di quello che lo stesso Gruppo avrebbe effettuato nell'ipotesi in cui Mondadori S.p.A. avesse dato vita ad un proprio consolidato fiscale.

Il contratto prevede, inoltre, il riconoscimento ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., tenuto conto del reddito imponibile trasferito da tutte le società del Gruppo Fininvest aderenti al consolidato fiscale, di una parte dell'eventuale vantaggio fiscale derivante alla consolidante Fininvest S.p.A. dall'adesione del Gruppo Mondadori al consolidato.

I crediti e debiti derivanti dall'adesione a tale nuovo istituto vengono iscritti nei crediti e debiti verso imprese controllanti.

Trasparenza fiscale

In riferimento all'entrata in vigore dell'art. 115 del DPR 917/1986 si segnala l'avvenuto esercizio dell'opzione della "trasparenza fiscale" congiuntamente tra Arnoldo Mondadori

Editore S.p.A. e le seguenti società collegate:
Gruner & Jahr Mondadori S.p.A.
Harlequin Mondadori S.p.A.
BOL Books on line Italia S.p.A.
PressTv S.p.A.

In conseguenza dell'esercizio di tale opzione i redditi imponibili e le perdite fiscali delle suddette società concorrono pro-quota al reddito imponibile di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

Attività di direzione e coordinamento (art. 2497 e ss. Codice Civile)

Nel corso dell'esercizio il Consiglio di Amministrazione ha accertato, con riferimento ai requisiti di legge e tenuto conto che il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. determina, in via generale, gli indirizzi strategici ed organizzativi relativi anche alle società controllate, l'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento di cui agli articoli 2497 e seguenti Codice Civile nei confronti delle seguenti società controllate ai sensi dell'art. 2359 Codice Civile: Cemit Interactive Media S.p.A.
Edizioni Frassinelli S.r.l.
Edizioni Piemme S.p.A.
Edmond Le Monnier S.p.A.
Fied S.p.A.
Giulio Einaudi Editore S.p.A.

Mondadori Electa S.p.A.
Mondadori Franchising S.p.A.
Mondadori Printing S.p.A.
Mondadori Pubblicità S.p.A.
Mondadori Retail S.p.A.
Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.

Le suddette società hanno conseguentemente attuato i relativi adempimenti informativi prescritti dall'art. 2497 bis Codice Civile.

Prestito obbligazionario infragruppo

In data 16 giugno il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha deliberato - ai sensi dell'art. 2410 del Codice Civile - l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile di complessivi nominali 350 milioni di dollari riservato integralmente ed esclusivamente in sottoscrizione alla controllata Mondadori International S.A. - Lussemburgo.

L'operazione è ricollegata all'emissione, perfezionata da parte della stessa Mondadori International S.A. tra ottobre e dicembre 2003 e a suo tempo comunicata al mercato, di un prestito obbligazionario per 350 milioni di dollari riservato esclusivamente a investitori istituzionali americani (*private placement*).

Si ricorda che il *private placement*

è strutturato su tre tranches di US\$ 215 milioni, US\$ 40 milioni e US\$ 95 milioni, con scadenze rispettivamente a 10, 12 e 15 anni e cedole fisse semestrali, pari al 5,42%, 5,57% e 5,82%, corrispondenti a un tasso medio sull'Euribor maggiorato di circa 60 *basis points*.

Le risorse finanziarie raccolte con il *private placement* sono state canalizzate da Mondadori International alla capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. attraverso un finanziamento infragruppo avente le medesime caratteristiche del *private placement* in termini di importo, durata e tassi, per consentire il rifinanziamento del debito bancario esistente ed un allungamento delle durate.

Il prestito obbligazionario deliberato dal Consiglio di Amministrazione e riservato a Mondadori International è finalizzato esclusivamente a sostituire - in quanto strutturato con le medesime caratteristiche - il finanziamento intragruppo e non ha avuto quindi alcun impatto né sulla struttura finanziaria delle due società coinvolte, né evidentemente sulla struttura finanziaria consolidata.

Caratteristiche del prestito obbligazionario

Le caratteristiche del prestito obbligazionario,

che ricalcano, in relazione a quanto sopra specificato quelle del *private placement*, sono le seguenti:

- **prezzo di emissione:** le obbligazioni sono emesse alla pari, a un prezzo complessivo di emissione corrispondente al valore nominale di US\$ 350 milioni e determinato dalla sommatoria delle seguenti tranches: I tranche di US\$ 215 milioni decorrente dalla data di emissione del prestito e scadenza al 18 dicembre 2013; II tranche di US\$ 40 milioni decorrente dalla data di emissione del prestito e scadenza al 18 dicembre 2015; III tranche di US\$ 95 milioni decorrente dalla data di emissione del prestito e scadenza al 18 dicembre 2018.

- **interessi:** tassi fissi del 5,42%, 5,57% e 5,82% rispettivamente per la I, II e III tranche pagabili alle scadenze semestrali del 18 giugno e 18 dicembre di ogni anno e corrispondenti ai tassi di mercato applicati all'operazione di *private placement*.

Esercizio opzione call su Attica Publications S.A.

Nel mese di ottobre è stata perfezionata, in coerenza con la strategia del Gruppo di sviluppo internazionale nel settore dei periodici, l'esercizio dell'opzione call relativa all'acquisto di un'ulteriore quota

del 20% del capitale sociale di Attica Publications S.A., gruppo editoriale quotato alla Borsa di Atene, leader nel mercato greco dei periodici con una significativa presenza nei mercati dell'Europa dell'Est. Il Gruppo Mondadori ha di conseguenza portato al 40% la propria partecipazione complessiva in Attica, salendo così alla stessa quota detenuta dai soci fondatori. L'incremento di tale partecipazione attribuisce al Gruppo Mondadori più ampi poteri di gestione.

L'opzione di acquisto era stata definita nell'ambito del contratto stipulato nel marzo 2003 con il quale Mondadori aveva acquisito il primo 20%: il prezzo di esercizio dell'opzione - fissato in base ai criteri già determinati nel contratto sopra menzionato - è pari a 23,2 milioni di Euro, corrispondente a circa 10 volte l'EBITDA atteso per il 2004.

Mondadori ha stabilito di esercitare l'opzione in considerazione delle ottime performance economiche di Attica negli anni 2001/2004 - che hanno evidenziato significativi e costanti miglioramenti in termini di fatturato netto e redditività - e dei programmi di crescita del gruppo greco, che si conferma una interessante piattaforma geografica per il lancio di titoli Mondadori all'estero.

Il Gruppo Attica, con un fatturato 2004 di oltre 86 milioni di Euro, ha infatti continuato con successo il processo di crescita in tutte le attività, ed in particolare nei periodici, settore nel quale ha ormai raggiunto una posizione di leadership, avendo ampliato ulteriormente il proprio portafoglio di testate. Nei mercati dell'Europa dell'Est (Bulgaria, Ungheria e Romania), la politica di espansione del gruppo greco ha già portato al lancio di nuove testate, cui seguiranno ulteriori iniziative editoriali in altri Paesi del Centro-Europa.

Accordo di licenza con il gruppo Emap per la pubblicazione della testata *Grazia* in Gran Bretagna

Nel mese di ottobre Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha sottoscritto un contratto di licenza con Emap, uno degli editori più prestigiosi nel panorama europeo, avente per oggetto la concessione della licenza per la pubblicazione della testata *Grazia* nel Regno Unito. Il contratto di licenza, che avrà durata trentennale e sarà automaticamente rinnovabile a scadenza, consentirà a Emap di lanciare sul mercato inglese il primo femminile di target alto con cadenza settimanale, sfruttando il know how editoriale e la creatività della testata.

Grazia, per il cui lancio Emap ha investito 16 milioni di sterline, è pubblicato nel Regno Unito a partire dal mese di febbraio 2005.

L'operazione rappresenta un ulteriore passo della strategia di internazionalizzazione del settore periodici del Gruppo Mondadori, che, oltre a prevedere la propria presenza diretta con l'ingresso nel capitale di editori con alto potenziale di crescita (come nel caso di Attica in Grecia e nei Paesi del Centro Europa), si sviluppa ora anche attraverso la concessione di licenze di testate Mondadori a editori stranieri leader.

Emap è uno dei maggiori editori di periodici nel Regno Unito e in Francia con un portafoglio di oltre 400 testate, tra cui *FHM*, *Kiss*, *Heat*, *Nursing Times*, *Health Service Journal*, *Spring Fair*, *MaxPower*, *Kerrang!*, *Smash Hits!*, *Télé Star*, *Auto Plus* e *Pleine Vie*.

Quotata al London Stock Exchange, Emap ha registrato al 31 marzo 2004 (data di chiusura dell'esercizio) un fatturato di 1.050 milioni di sterline e un utile operativo di 196 milioni di sterline.

Transizione ai Principi Contabili Internazionali

Nel corso dell'esercizio 2004 si è svolta l'analisi qualitativa e la definizione

degli impatti determinati nel Gruppo Mondadori dall'introduzione dei principi contabili internazionali (IFRS).

A questo proposito, oltre agli impatti derivanti dal diverso trattamento di poste specifiche dello Stato patrimoniale quali la rappresentazione delle azioni proprie in portafoglio o l'eliminazione di alcuni oneri pluriennali non capitalizzabili con i nuovi principi, sono stati definiti: le linee guida del Gruppo in relazione alla rappresentazione delle Business Units in cui opera; l'approccio alla prima adozione (First Time Application) per quanto riguarda le esenzioni facoltative e obbligatorie; il processo di impairment test per i beni immateriali a vita non definita (testate e collane); la quantificazione e la rilevazione contabile del trattamento di fine rapporto del personale dipendente e la rideterminazione del valore di magazzino per quei beni valutati a Lifo (materie prime). Nei primi mesi dell'esercizio in corso verranno assoggettati a revisione contabile i dati di riapertura al 1° gennaio 2004 e completato il processo di adeguamento dei sistemi informativi di Gruppo alle esigenze dei nuovi principi.

Documento Programmatico sulla Sicurezza (privacy)

In relazione agli adempimenti previsti

dal D. Lgs. 196/2003, la titolare Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., essendovi tenuta, dichiara e garantisce di avere provveduto alla redazione del Documento Programmatico sulla Sicurezza prescritto dalla regola n. 19 del disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza (allegato B, D. Lgs. 196/2003), entro i termini e secondo le modalità stabilite dalla normativa.

Acquisto di azioni proprie

L'Assemblea Ordinaria del 26 aprile 2004 aveva deliberato, ai sensi dell'art. 2357 Codice Civile, l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie fino al limite - tenuto conto delle numero 17.653.311 azioni ordinarie già in portafoglio alla società alla data della delibera - del 10% del capitale sociale, di cui all'art. 2357 Codice Civile.

Successivamente alla delibera e fino al 31 dicembre 2004 sono state acquistate sul mercato n. 313.809 azioni ordinarie da nominali Euro 0,26. Nello stesso periodo sono state cedute n. 1.560.000 azioni proprie ordinarie, di cui n. 1.235.000 a fronte dell'esercizio di opzioni nell'ambito del Piano di Stock Option.

Alla data del 31 dicembre 2004 la società deteneva quindi complessive n. 16.407.120 azioni proprie ordinarie da nominali Euro 0,26 cadauna (6,32 % del capitale sociale) in carico

a complessivi Euro 108.171.751 per un valore medio di Euro 6,59 per azione.

Nel corso dell'esercizio ulteriori n. 2.899.419 azioni ordinarie Mondadori, pari all'1,12% del capitale sociale, sono state acquistate sul mercato dalla controllata Mondadori International S.A.

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 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 della società e 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 2004 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	71	6,471	01/01/2006 - 31/12/2007
2004	2.170.000	73	7,749	01/01/2007 - 31/12/2008

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 2004, 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	110.000 ¹	110.000 ¹	228.700
Barbaro Francesco	Arnoldo Mondadori Editore	57.800	70.000 ¹	70.000 ¹	57.800
Berlusconi Pier Silvio	Arnoldo Mondadori Editore	172.000	-	-	172.000
Cannatelli Pasquale	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Confalonieri Fedele	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Ermolli Bruno ²	Arnoldo Mondadori Editore	2.400	-	-	2.400
Forneron Mondadori Martina	Arnoldo Mondadori Editore	214.499 ³	-	47.372	167.127
Poli Roberto	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Puerari Giovanni	Arnoldo Mondadori Editore	59.100	50.000 ¹	50.000 ¹	59.100
Resca Mario	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Spadacini Marco ²	Arnoldo Mondadori Editore	-	4.000	-	4.000
Frattini Achille	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Superti Furga Ferdinando	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Aiello Antonio	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Giampaolo Francesco	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Vittadini Francesco	Arnoldo Mondadori Editore	500	-	500	-

(1) azioni rivenienti dall'esercizio di stock-option acquistate e vendute in pari data

(2) azioni possedute dal coniuge

(3) azioni derivanti da lascito ereditario

Proposta di delibera

Il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004
evidenzia un utile netto dell'esercizio di Euro
92.862.696,57.

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 2004*

delibera

*1. di approvare la Relazione del Consiglio
di Amministrazione sulla gestione e il
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004
- con relativa nota integrativa -
in ogni loro parte e risultanza;*

*2. di destinare l'utile netto dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2004 come segue:*

Utile di esercizio	Euro 92.862.696,57
a) alla riserva ex lege 124/93 art. 13:	27.330,57
b) alla riserva a fronte di utili su cambi (art. 2426 n. 8 bis Codice Civile)	52.936,70
c) agli Azionisti, a titolo di dividendo unitario, Euro 0,35 al lordo delle ritenute di legge, per ciascuna delle azioni ordinarie (al netto delle azioni proprie) in circolazione alla data di stacco cedola;	
d) residuo utile a riserva straordinaria.	

*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 23 maggio
2005, in pagamento dal 26 maggio 2005.*

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi

Bilancio d'esercizio
della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.
al 31 dicembre 2004

Stato patrimoniale e Conto economico
della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.
al 31 dicembre 2004

Stato patrimoniale

Attivo

Valori in Euro	Esercizio al 31 dicembre 2004		Totale 3	Esercizio al 31 dicembre 2003
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti				
B) Immobilizzazioni				
I- Immobilizzazioni immateriali				
1				
2				
3		949.179		784.862
4		85.496.172		100.565.784
5				731.647
6		18.300		319.657
7		1.346.959		2.655.400
Totale			87.810.610	105.057.350
II- Immobilizzazioni materiali				
1		23.647.494		23.659.941
2		5.563.562		2.816.207
3		503.021		149.987
4		5.243.313		3.625.709
5		288.438		633.335
Totale			35.245.828	30.885.179
III- Immobilizzazioni finanziarie				
1 partecipazioni in:				
a)		722.338.055		720.340.465
b)		28.267.511		27.344.490
c)				
d)		171.359		186.936
Totale		750.776.925		747.871.891
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>		
2 crediti:				
a)				
b)				
c)				
d)	1.671.213	2.070.046	3.741.259	2.874.583
Totale	1.671.213	2.070.046	3.741.259	2.874.583
3 altri titoli				
4		108.171.751		116.885.360
Totale			862.689.935	867.631.834
Totale immobilizzazioni (B)			985.746.373	1.003.574.363

Valori in Euro	Esercizio al 31 dicembre 2004		Totale 3	Esercizio al 31 dicembre 2003
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2		
C) Attivo circolante				
I- Rimanenze				
1		116.273		117.506
2		21.282.005		24.594.461
3				
4		14.674.111		15.500.034
5				
Totale			36.072.389	40.212.001
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>		
II- Crediti				
1	90.552.011	923.688	91.475.699	80.022.481
2	150.374.515		150.374.515	162.733.221
3	24.946.559		24.946.559	21.742.303
4	2.708		2.708	1.985
4	3.454.241		3.454.241	9.541.304
4	19.425.398		19.425.398	15.523.335
5	33.897.501	243.425	34.140.926	31.888.301
Totale	322.652.933	1.167.113	323.820.046	321.452.930
III- Attività finanziarie (che non siano immobilizzazioni)				
1				
2				
3				
4				
5				
6			49.999.000	28.992.997
Totale			49.999.000	28.992.997
IV- Disponibilità liquide				
1			46.424.790	15.829.399
2				
3			14.762	19.037
Totale			46.439.552	15.848.436
Totale attivo circolante (C)			456.330.987	406.506.364
D) Ratei e risconti				
1			128.470	99.746
2			9.743.361	6.503.051
3				
Totale ratei e risconti (D)			9.871.831	6.602.797
Totale attivo			1.451.949.191	1.416.683.524

Stato patrimoniale

Passivo

Valori in Euro	Esercizio al 31 dicembre 2004		Totale 3	Esercizio al 31 dicembre 2003
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2		
A) Patrimonio netto				
I- Capitale			67.451.756	67.451.756
II- Riserva sovrapprezzo azioni			175.575.112	170.380.192
III- Riserve di rivalutazione			16.711.412	16.711.412
IV- Riserva legale			13.490.351	13.490.351
V- Riserve statutarie				
VI- Riserva per azioni proprie			108.171.751	116.885.360
VII- Altre riserve				
1) Riserva straordinaria		94.498.474		89.077.295
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		98.524		73.125
6) Riserva da fusione		478.222		478.223
			101.512.122	96.065.545
VIII- Utili (perdite) a nuovo				
IX- Utile (perdita) dell'esercizio			92.862.697	74.460.845
Totale patrimonio netto (A)			575.775.201	555.445.461
B) Fondi per rischi e oneri				
1 per trattamenti di quiescenza e simili		2.704.200		2.703.718
2 per imposte, anche differite		5.049.999		3.150.359
3 altri		18.546.739		20.286.285
Totale fondi per rischi e oneri (B)			26.300.938	26.140.362
C) Trattamento di fine rapporto			45.053.340	44.334.682
D) Debiti				
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>		
1 obbligazioni		296.384.114	296.384.114	
2 obbligazioni convertibili				
3 debiti verso soci per finanziamenti				
4 verso banche	100.611.898		100.611.898	123.202.705
5 verso altri finanziatori				
6 acconti	26.533.003		26.533.003	24.965.661
7 verso fornitori	110.614.727		110.614.727	109.436.103
8 titoli di credito				
9 verso imprese controllate	146.242.192		146.242.192	434.740.110
10 verso imprese collegate	25.953.330		25.953.330	20.240.738
11 verso imprese controllanti	13.834.025		13.834.025	
12 tributari	6.714.523		6.714.523	13.106.911
13 istituti di previdenza e di sicurezza sociale	9.678.399		9.678.399	9.084.600
14 altri	57.073.177		57.073.177	49.540.171
Totale debiti (D)	497.255.274	296.384.114	793.639.388	784.316.999

Valori in Euro	Esercizio al 31 dicembre 2004			Esercizio al 31 dicembre 2003
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2	Totale 3	
E) Ratei e risconti				
1 ratei		7.798.413		2.422.181
2 risconti		3.381.911		4.023.839
3 aggio su prestiti				
Totale ratei e risconti (E)			11.180.324	6.446.020
Totale passivo			1.451.949.191	1.416.683.524
Conti d'ordine				
1 Garanzie, fidejussioni, avalli				
a) a favore di imprese controllate			72.843.220	68.879.043
b) a favore di imprese collegate			2.579.710	2.770.393
c) a favore di imprese controllanti				
d) a favore di altre imprese			10.768.830	10.844.620
2 Impegni			9.459.986	24.895.335
3 Rischi				
4 Altri			259.211.040	268.269.336
Totale conti d'ordine			354.862.786	375.658.727

- 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 2004 Valori intermedi 2	Totale 3	Esercizio 2003
A) Valore della produzione				
1 Ricavi delle vendite e prestazioni		1.030.852.216		948.697.344
2 Variaz. delle rimanenze di semilavorati e finiti		-4.138.379		2.382.279
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	41.117.716	41.117.716		33.620.125
Totale valore della produzione (A)			1.067.831.553	984.699.748
B) Costi della produzione				
6 Materie prime, sussidiarie, di consumo, merci		236.510.145		222.069.589
7 Servizi		534.361.181		494.126.644
8 Godimenti di beni di terzi		12.614.064		12.723.591
9 Personale:				
a) salari e stipendi	88.728.926			84.793.458
b) oneri sociali	25.753.784			24.579.796
c) trattamento di fine rapporto	7.182.248			7.215.966
d) trattamento di quiescenza e simili	28.539			25.189
e) altri costi	2.179.639			3.142.578
Totale		123.873.136		119.756.987
10 Ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamenti Immobilizz. immateriali	11.790.945			12.680.769
b) ammortamenti Immobilizz. materiali	6.441.049			5.484.537
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	7.226.000			
d) svalutazioni crediti	4.944.500			1.691.336
Totale		30.402.494		19.856.642
11 Variaz. rimanenze mat. prime, suss., di consumo e merci		1.233		11.764
12 Accantonamenti per rischi		3.443.000		3.477.965
13 Altri accantonamenti				
14 Oneri diversi di gestione		7.487.834		7.637.468
Totale costi della produzione (B)			948.693.087	879.660.650
Differenza tra valore e costo della produzione (A-B)			119.138.466	105.039.098

Valori in Euro	Valori intermedi 1	Esercizio 2004 Valori intermedi 2	Totale 3	Esercizio 2003
C) Proventi e oneri finanziari				
15 Proventi da partecipazioni				
a) Imprese controllate	32.813.444			20.650.436
b) Imprese collegate	5.543.723			6.368.000
c) Altre imprese				15.168.587
Totale		38.357.167		42.187.023
16 Altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
• Imprese controllate				
• Imprese collegate				
• Imprese controllanti				
• Altre imprese	58.484			92.270
Totale	58.484			92.270
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni				
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante				
d) Proventi diversi dai precedenti				
• Imprese controllate	2.437.667			2.947.481
• Imprese collegate	38.991			61.185
• Imprese controllanti				
• Altre imprese	7.387.701			10.583.771
	<u>9.864.359</u>			<u>13.592.437</u>
Totale		9.922.843		13.684.707
17 Interessi e oneri finanziari				
a) Imprese controllate	16.870.786			1.133.971
b) Imprese collegate	317.614			326.258
c) Imprese controllanti				
d) Altre imprese	12.280.475			23.986.659
Totale		29.468.875		25.446.888
17bis Utili e (perdite) su cambi		26.527		41.567
Totale proventi e (oneri) finanziari (C)			18.837.662	30.466.409
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18 Rivalutazioni				
a) partecipazioni				
b) altre immobilizzazioni finanziarie				
c) titoli				
Totale		0		0
19 Svalutazioni				
a) partecipazioni	5.961.683			6.841.064
b) altre immobilizzazioni finanziarie				
c) titoli				1.007.003
Totale		5.961.683		7.848.067
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)			-5.961.683	-7.848.067

(segue)

Conto economico

(seguito)

Valori in Euro	Valori intermedi 1	Esercizio 2004 Valori intermedi 2	Totale 3	Esercizio 2003
E) Proventi e oneri straordinari				
20 Proventi				
a) Plusvalenze da alienazioni				1.200.000
b) Altri	6.512.388			202.206
Totale		6.512.388		1.402.206
21 Oneri				
a) Minusvalenze da alienazioni	685.214			1.080
b) Imposte relative ad esercizi precedenti	2.391.013			
c) Altri	560			88.327
Totale		3.076.787		89.407
Totale proventi e (oneri) straordinari (E)			3.435.601	1.312.799
Risultato prima delle imposte			135.450.046	128.970.239
22 Imposte sul reddito dell'esercizio				
a) Imposte correnti		46.993.341		42.406.152
b) Imposte differite/anticipate		-4.405.992		12.103.242
Totale			42.587.349	54.509.394
Utile (perdita) dell'esercizio			92.862.697	74.460.845

- 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 2004, 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, successive modificazioni e integrazioni e alle nuove disposizioni legislative in materia di bilancio di esercizio dal 1° gennaio 2004 conseguenti la riforma del diritto societario introdotta dal Decreto Legislativo 17 gennaio 2003 n.6.

I principi osservati per la stesura del bilancio del corrente esercizio sono, in generale, gli stessi seguiti per l'esercizio al 31 dicembre 2003;

- 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 2004 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.

Il periodo di ammortamento delle *testate* 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 ad aliquote costanti basate sulla durata della vita utile stimata dei beni, con riferimento al costo, eventualmente rivalutato, e alla data di entrata in esercizio. Tali aliquote 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) (a)	30,0%
Automezzi (autoveicoli pesanti, carrelli elevatori, mezzi di trasporto interno, ecc.)	20,0%
Autovetture, motoveicoli e simili (b)	30,0%
Sistemi elettronici di fotoriproduzione, fotocomposizione e simili	25,0%
Impianti di acclimazione	20,0%

(a) 20% sino al 31/12/2003

(b) 25% sino al 31/12/2003

L'impatto economico e patrimoniale del cambio delle aliquote di ammortamento è dettagliato alla corrispondente voce della presente nota integrativa.

Gli *ammortamenti anticipati*, conteggiati in sede di bilancio sino al 31/12/2003 per beneficiare di agevolazioni fiscali altrimenti non usufruibili (art.67 DPR 917/1986), a partire dall'esercizio

2004 non sono più imputati a conto economico in quanto, ai fini della deducibilità fiscale, riportati nell'apposito prospetto da allegare alla dichiarazione dei redditi. In bilancio sono stanziati le corrispondenti imposte differite che saranno utilizzate per rilevare il debito tributario relativo alle imposte correnti sugli ammortamenti ordinari non deducibili, imputati a conto economico quando i beni risulteranno completamente ammortizzati ai soli fini fiscali.

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, del 28/4/2003 e del 26/4/2004 sono valutate ai prezzi di acquisto secondo il criterio "lifo 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 "lifo a scatti"
- Lavori in corso: costo industriale medio
- Edizioni finite: metodo "fifo", 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.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, sono iscritte al minore tra il costo sostenuto per l'acquisto ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

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

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 e l'indennità clientela agenti.

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 anche differite*; le attività per imposte anticipate sono contabilizzate nella voce *C.II.4 ter - Imposte anticipate*. Le imposte differite/anticipate 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 ricavi e i costi, i proventi e gli oneri relativi a operazioni in valuta sono iscritti al cambio corrente alla data nella quale le relative operazioni sono compiute.

Le attività e le passività in valuta che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati a Conto economico. L'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al suo realizzo. Le immobilizzazioni non monetarie in valuta sono iscritte

al tasso di cambio al momento del loro acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio in presenza di perdite durevoli di valore derivanti da uno sfavorevole andamento dei cambi.

Strumenti finanziari per fronteggiare il rischio di cambio e tasso d'interesse. Le operazioni in strumenti finanziari effettuate per fronteggiare il rischio di cambio relativamente ad attività e passività in valuta e il 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 di variazioni normative e di chiarimenti interpretativi, hanno variato contenuto.

Altre informazioni

Relativamente all'avviso di accertamento notificato in data 11 aprile 1995, con il quale l'Ufficio Distrettuale delle Imposte Dirette di Milano sosteneva, per l'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 2004 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.

Per quanto riguarda le informazioni relative ai fatti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, alla natura dell'attività e ai settori nei quali opera la Società, si rimanda al contenuto della relazione sulla gestione.

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 2003.

Stato patrimoniale

Attivo

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali: 87.811 Euro migliaia (105.057 Euro migliaia).

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

Immobilizzazioni immateriali	Valori lordi	Svalutazioni	Fondi di ammortamento	Valori netti
Saldo al 31/12/2003	198.134		-93.077	105.057
Operazioni societarie	75		30	105
Incrementi dell'esercizio	1.666		-	1.666
Rettifiche e storni	-2.771	-7.226	2.771	-7.226
Ammortamenti	-		-11.791	-11.791
Saldo al 31/12/2004	197.104	-7.226	-102.067	87.811

I costi capitalizzati nell'esercizio di 1.666 Euro migliaia di cui 18 Euro migliaia non ancora in esercizio, riguardano per 920 Euro migliaia costi di acquisto dei marchi di testata, per 553 Euro migliaia spese di acquisto software e diritti di sfruttamento commerciale e per 193 Euro migliaia registrazione marchi "Mondadori".

Le *rettifiche e storni* riguardano lo storno di immobilizzazioni immateriali completamente ammortizzate al 31/12/2003 e la svalutazione di alcune testate come meglio spiegato nel seguito.

Il residuo importo al 31 dicembre 2004 di 87.811 Euro migliaia riguarda:

Costi di Immobilizzazioni immateriali	Diritti e Brevetti	Concessioni licenze e marchi	Altre	In corso	Totale
Diritti di commercializzazione Testate ex "SBE"	949	-	-	-	949
Marchi editoriali	-	77.859	-	-	77.859
Spese acquisto software	-	7.637	-	-	7.637
Sistemazione stabili, uffici e altri	-	-	419	18	437
Totale	-	-	929	-	929
Totale	949	85.496	1.348	18	87.811

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 delle testate e dei marchi editoriali viene periodicamente riesaminata alla luce dell'andamento economico prospettico. Nell'esercizio 2004, a seguito del riesame del valore di carico delle testate ex "SBE" sulla base della capacità di concorrere alla futura produzione di risultati economici, si è provveduto all'adeguamento dei valori di carico delle testate *Telepiù*, *Tutto Musica* e *Ciak si gira*. L'operazione ha determinato una svalutazione complessiva per 7.226 Euro migliaia con un effetto a conto economico di 4.534 Euro migliaia tenuto conto delle imposte anticipate determinate in 2.692 Euro migliaia.

Immobilizzazioni materiali: 35.246 Euro migliaia (30.885 Euro migliaia).

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

Immobilizzazioni materiali	Valore iniziale	Investimenti	Disinvestimenti	Operazioni societarie	Valore finale	Fondo amm.to	Valore finale netto
	(=)	(+)	(-)	(+/-)	(=)	(-)	(=)
Terreni e fabbricati	36.794	139	-	-	36.933	13.286	23.647
Impianti e macchinari	15.127	2.562	1.104	-121	16.464	10.900	5.564
Attrezzature	2.923	376	19	-22	3.258	2.755	503
Mobili e dotazioni	31.625	1.948	174	-398	33.001	28.364	4.637
Automezzi	2.344	218	266	-	2.296	1.690	606
Totale immobilizzazioni finite	88.813	5.243	1.563	- 541	91.952	56.995	34.957
Immobilizzazioni in corso:							
• inizio esercizio	633	-	-	-	633	-	633
• investimenti	-	289	-	-	289	-	289
• trasferimenti a cespiti	-	-633	-	-	-633	-	-633
Totale esercizio 2004	89.446	4.899	1.563	-541	92.241	56.995	35.246
Totale esercizio 2003	84.227	3.373	2.687	4.533	89.446	58.561	30.885

Le immobilizzazioni esistenti nel patrimonio della società al 31/12/2004 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 (lordo fondo ammortamento)	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 5.243 Euro migliaia (di cui 633 Euro migliaia per immobilizzazioni già in corso al 31/12/2003) hanno interessato:

- stabilimento di Verona:
(impianti Magazzino Editoriale/Spedizione Periodici e fabbricati) 2.168 Euro migliaia
- sede di Milano:
(automazione redazioni, interventi office automation, mobili/arredi e automezzi) 3.075 Euro migliaia

I *disinvestimenti* di complessivi 1.563 Euro migliaia hanno interessato principalmente dismissioni di dotazioni per uffici (mobili, arredi, macchine elettroniche) e alienazioni di automezzi.

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 4,0 Euro milioni alla data del 31/12/2004.

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

Fondi ordinari	Saldi iniziali	Cessioni storni e Rettifiche	Riclassifiche	Ammortamento dell'esercizio	Saldi finali
	(=)	(-)	(+/-)	(+)	(=)
Immobilizzazioni materiali:					
Terreni e fabbricati	12.125	-	52	1.109	13.286
Impianti e macchinari	9.673	885	1.012	1.100	10.900
Attrezzature	2.281	40	325	189	2.755
Mobili e dotazioni	17.971	357	7.165	3.585	28.364
Automezzi	1.264	250	274	402	1.690
Totale al 31/12/2004	43.314	1.532	8.828	6.385	56.995

Fondi anticipati	Saldi iniziali	Cessioni storni e Rettifiche	Riclassifiche	Disinquinamento	Saldi finali
	(=)	(-)	(+/-)	(+)	(=)
Immobilizzazioni materiali:					
Terreni e fabbricati	1.009	-	-52	-957	-
Impianti e macchinari	2.638	-	-1.012	-1.626	-
Attrezzature	492	-	-325	-167	-
Mobili e dotazioni	10.486	-	-7.165	-3.321	-
Automezzi	622	-	-274	-348	-
Totale al 31/12/2004	15.247	-	-8.828	-6.419	-

Il rapporto fondi di ammortamento/immobilizzazioni materiali è del 61,98 %.

La Società nell'esercizio ha provveduto ad eliminare dal bilancio gli effetti dell'interferenza fiscale costituita dal residuo valore degli ammortamenti anticipati imputati a conto economico sino al 31/12/2003 come consentito dalla precedente normativa, al fine di usufruire di benefici fiscali altrimenti non ottenibili.

L'operazione di disinquinamento del bilancio dagli effetti della posta fiscale ha comportato il trasferimento ai Fondi ordinari per un totale di 8.828 Euro migliaia della parte di ammortamenti anticipati equivalente all'ammortamento ordinario che sarebbe altrimenti maturato e l'iscrizione, fra le componenti straordinarie di conto economico, di una sopravvenienza attiva di 6.419 Euro migliaia (voce *E.20/b*) e delle imposte differite correlate pari a 2.391 Euro migliaia (voce *E.21/c*). L'effetto di quanto sopra, al 31/12/2004, è rappresentato dal maggior valore delle immobilizzazioni materiali (voce *B.II*) di 6.419 Euro migliaia, da un maggior utile dell'esercizio e correlativamente da un incremento del Patrimonio Netto di 4.028 Euro migliaia. Ai fini del confronto con l'esercizio precedente si segnala che qualora la Società non avesse effettuato ammortamenti anticipati, tenuto conto dell'ammortamento ordinario che sarebbe altrimenti maturato e dei relativi effetti fiscali, l'utile dell'esercizio sarebbe risultato maggiore di 206 Euro migliaia.

Nell'esercizio 2004, inoltre, sono state variate le aliquote di ammortamento dei seguenti cespiti:

- computer da 20% a 30%,
- autovetture da 20% a 30%,
- beni inferiori a 516 Euro da 100% alle diverse "aliquote delle categorie di appartenenza" dei cespiti. Nel 2004 l'ammortamento dei beni acquisiti nell'esercizio è calcolato sulla base dell'aliquota di riferimento a partire dal mese di entrata in funzione; sino all'esercizio 2003 era applicata l'aliquota di ammortamento ridotta nella misura del 50%.

Questi cambiamenti, effettuati per tenere conto dell'evoluzione del ciclo di vita dei beni, hanno comportato l'iscrizione a Conto economico di maggiori ammortamenti per 944 Euro migliaia.

Di conseguenza, tenuto conto dei relativi effetti fiscali, una riduzione del Patrimonio netto e dell'utile di esercizio di 593 Euro migliaia.

Immobilizzazioni finanziarie: 862.690 Euro migliaia (867.632 Euro migliaia).

Partecipazioni: 750.777 Euro migliaia (747.872 Euro migliaia).

Il totale della voce partecipazioni, al netto del fondo perdite/svalutazione partecipazioni di 6.498 Euro migliaia, è costituito da *azioni* e da *quote di società a responsabilità limitata* per un valore di 669.572 Euro migliaia e da *versamenti in conto capitale* per 81.205 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 comproprietà in società: 669.572 Euro migliaia (668.304 Euro migliaia)

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

Valore da bilancio al 31/12/2003		668.304
Operazioni in aumento:		
• Acquisti, costituzioni e aumenti di capitale		4.113
• Versamenti a copertura di perdite		3.158
Operazioni in diminuzione:		
• Svalutazioni		4.441
• Copertura di perdite		3.158
Valore di azioni e quote di comproprietà		667.976
Fondo perdite/svalutazione:		
• accantonamenti	-2.678	
• utilizzi/riclassifiche	4.274	
		1.596
Valore netto azioni e quote di comproprietà al 31/12/2004		669.572

I movimenti più significativi *in aumento* hanno riguardato:

(Acquisti, costituzioni e aumenti di capitale)

- la sottoscrizione e il versamento del capitale di 500 Euro migliaia per la costituzione della Monradio S.r.l.;
- le ricostituzioni del capitale a seguito di riduzione e/o azzeramento per copertura di perdite della Mondadori Retail S.p.A. per 2.419 Euro migliaia, della Press TV S.p.A. per 694 Euro migliaia e della Bol Books on Line Italia S.p.A. per 500 Euro migliaia.

Le operazioni in *diminuzione* più importanti hanno interessato:

(Svalutazioni)

- le svalutazioni a seguito di riduzione di capitale e riserve per la copertura di perdite d'esercizio operate da Mondadori Retail S.p.A. per 1.319 Euro migliaia, da BOL Books on Line Italia S.p.A. per 229 Euro migliaia e da Press TV S.p.A. per 694 Euro migliaia;
- lo storno, a seguito della chiusura delle procedure di liquidazione, del valore di carico delle seguenti partecipate:
 - Mondadori Belgium S.A. 62 Euro migliaia
 - Mondadori e.Bismedia S.r.l. 921 Euro migliaia (di cui 67 Euro migliaia per riparto dell'attivo di liquidazione)
 - Veleno S.p.A. 1.200 Euro migliaia (di cui 934 Euro migliaia per riparto dell'attivo di liquidazione)
 - Consorzio Aeromobili Fininvest 16 Euro migliaia (di cui 12 Euro migliaia per riparto dell'attivo di liquidazione).

I *versamenti e le coperture di perdite* hanno interessato Mondadori Retail S.p.A. per 2.642 Euro migliaia, Press TV S.p.A. per 471 Euro migliaia, BOL Books on Line Italia S.p.A. per 25 Euro migliaia e Mondadori Belgium S.A. per 20 Euro migliaia.

Il fondo *perdite/svalutazione partecipazioni* di 6.498 Euro migliaia (8.094 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 1.596 Euro migliaia (differenza fra accantonamenti di 2.678 Euro migliaia utilizzi di 3.302 Euro migliaia e riclassifiche per 972 Euro migliaia).

Le seguenti partecipazioni in imprese controllate e collegate 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".

(importi in Euro migliaia)	Quote di partecipazione %	Valore di carico	Corrispondente quota di Patrimonio netto contabile	Corrispondente valutazione con il metodo del Patrimonio netto
Arnoweb S.A.	99,99	32.811 a)	32.794	19.127
Cemit Interactive Media S.p.A.	100	15.291	11.175	11.175
Edumond Le Monnier S.p.A.	100	55.988	41.891	45.460
Edizioni Piemme S.p.A.	70	14.107	6.370	11.671
Fied S.p.A.	100	4.447	949	3.293
Mondadori Printing S.p.A.	57,04	68.932	65.190	62.466
Prisco Spain S.A.	100	7.856	60	4.912
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	100	9.035	2.993	5.974
Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.	6,01	13.842	816	2.926
Società Europea di Edizioni S.p.A.	31,28	8.020	2.587	7.789

a) *Netto della svalutazione*

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 Editori 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 di tale partecipazione con il metodo del Patrimonio netto, si tiene conto del maggior valore attribuito alla testata.

Relativamente a Grupo Editorial Random House Mondadori S.L. si evidenzia che il maggior valore di carico rispetto alla corrispondente quota di Patrimonio netto è attribuibile alle potenzialità editoriali e prospettive reddituali riconosciute al Grupo Editorial Random House Mondadori nel mercato librario di lingua spagnola.

Per Arnoweb S.A. e Prisco Spain S.A. il maggior valore di carico rispetto alla valutazione con il metodo del 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*: 81.205 Euro migliaia (79.568 Euro migliaia)

L'importo al 31 dicembre è relativo a Mondadori International S.A. per 77.468 Euro migliaia, a Mondadori Retail S.p.A. per 1.358 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 329 Euro migliaia.

Crediti verso altri: 3.741 Euro migliaia (2.875 Euro migliaia).

Comprendono:

- depositi cauzionali presso terzi per 1.595 Euro migliaia (134 Euro migliaia) dei quali 1.460 Euro migliaia a garanzia del corretto adempimento delle intese per l'acquisto delle attività radiofoniche confluite nella controllata Monradio S.r.l. (l'importo verrà recuperato dal corrispettivo per l'acquisto delle quote di Monradio S.r.l. da Radio Milano International S.p.A.);
- 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 1.728 Euro migliaia (2.319 Euro migliaia), comprensivo della rivalutazione, utilizzabile all'atto del versamento delle ritenute dovute sui trattamenti di fine rapporto;
- altri crediti per 5 Euro migliaia (9 Euro migliaia) scadenzabili entro l'esercizio 2005.

Azioni proprie: 108.172 Euro migliaia (116.885 Euro migliaia).

Si informa che tale portafoglio, pari al 6,32 % 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. 14.449.788 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,26 cadauna acquistate per 104.653 Euro migliaia in esecuzione delle delibere di Assemblea prese di tempo in tempo e da ultimo il 26/04/2004. Nel corso dell'esercizio sono state acquistate n. 737.757 azioni ordinarie e vendute complessivamente n. 2.075.000 azioni proprie in relazione all'esercizio delle opzioni da parte dei beneficiari del piano di stock-option.

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 6,62 per azione contro l'attuale quotazione di borsa (23/03/2005) pari a Euro 8,374 per azione.

Attivo circolante

Rimanenze: 36.072 Euro migliaia (40.212 Euro migliaia).

Sono composte come segue:

Prodotti, merci e materie prime	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Prodotti editoriali finiti	18.342	20.168	-1.826
Prodotti editoriali in corso di lavorazione	21.799	25.111	-3.312
Materiale fotosensibile, cancelleria e stampati	116	118	-2
Importo delle rimanenze come da inventario	40.257	45.397	-5.140
Svalutazione per prodotti e merci a lento rigiro	-4.185	-5.185	1.000
Totale	36.072	40.212	-4.140

Il decremento di 4.140 Euro migliaia, è determinato essenzialmente dai *prodotti editoriali in corso di lavorazione*.

I *prodotti editoriali presso terzi* ammontano a 6,3 Euro milioni.

Crediti: 323.820 Euro migliaia (321.451 Euro migliaia).

I crediti commerciali e diversi aumentano complessivamente di 2.369 Euro migliaia e le ragioni di tale variazione sono indicate nel seguito del commento.

I *crediti non correnti* ammontano complessivamente a 1.167 Euro migliaia (354 Euro migliaia) e sono comunque esigibili entro cinque anni.

L'informativa per area geografica è riportata nell'allegato "*prospetto supplementare*".

I *crediti verso clienti* ammontano a 91.476 Euro migliaia (80.022 Euro migliaia). Aumentano di 11.454 Euro migliaia e sono così composti:

	31/12/2004	31/12/2003
Clienti librai e grossisti	94.696	86.484
Clienti periodici	91.393	60.712
Clienti vari e abbonati	20.164	20.385
	206.253	167.581 (*)
meno:		
Clienti per rese da pervenire	103.458	77.519
Fondo svalutazione crediti	11.319	9.626
Fondo rischi interessi di mora	-	414
Totale	91.476	80.022
(*) di cui:		
- Ricevute bancarie ed effetti in portafoglio	46.826	31.921
- Ricevute bancarie ed effetti allo sconto e all'incasso	12.649	19.483

I *clienti vari e abbonati* comprendono 88 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 924 Euro migliaia (18 Euro migliaia) sono relativi ai clienti librai scadenti entro il 2006.

I *crediti verso società del Gruppo Fininvest* ammontano a 962 Euro migliaia (259 Euro migliaia) e riguardano essenzialmente Publitalia 80 S.p.A. per 159 Euro migliaia (186 Euro migliaia), RTI S.p.A. per 738 Euro migliaia (10 Euro migliaia), Medusa Video S.r.l. per 58 Euro migliaia (58 Euro migliaia) e altre imprese per complessivi 7 Euro migliaia. I rapporti commerciali con il Gruppo Fininvest sono regolati alle normali condizioni dei mercati di riferimento.

Il *fondo svalutazione crediti* di 11.319 Euro migliaia (9.626 Euro migliaia) ha avuto i seguenti movimenti:

Fondo Svalutazione Crediti	
Saldo al 31/12/2003	9.626
Utilizzi	-3.251
Accantonamenti	4.944
Saldo al 31/12/2004	11.319

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 al 31/12/2003, calcolato secondo le norme introdotte con decreto legislativo 9/10/2002 n.231, nell'esercizio è stato utilizzato completamente.

I *crediti verso imprese controllate* di 150.375 Euro migliaia (162.733 Euro migliaia) e quelli verso *imprese collegate* di 24.947 Euro migliaia (21.742 Euro migliaia) hanno la composizione di seguito riportata:

	31/12/2004	31/12/2003
Imprese controllate:		
Crediti in c/c e finanziari	32.198	47.436
Crediti commerciali	118.177	115.297
Totale	150.375	162.733
Imprese collegate:		
Crediti in c/c e finanziari	1.053	1.793
Crediti commerciali	23.894	19.949
Totale	24.947	21.742

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 2003 sono riportati nell'allegato "C1".

I *crediti tributari* di 3.454 Euro migliaia (9.541 Euro migliaia) comprendono:

Crediti verso l'Erario per l'IVA da recuperare di 2.090 Euro migliaia (comprensivi dei relativi interessi di competenza) per crediti IVA richiesti a rimborso relativamente a esercizi precedenti e 1.187 Euro migliaia (750 Euro migliaia al 31/12/2003) per credito IVA anno 2004 riportato a nuovo. Nel corso dell'esercizio sono stati rimborsati 105 Euro migliaia per capitale e interessi a saldo credito anno 1988. In Commissione Tributaria Centrale è attualmente pendente controversia per indebita detrazione IVA relativa all'anno 1985.

Crediti verso Erario e imposte dirette da recuperare di 177 Euro migliaia (6.597 Euro migliaia) dettagliati come di seguito:

	31/12/2004	31/12/2003
Crediti IRPEG esercizi precedenti chiesti a rimborso (comprensivi dei relativi interessi)	168	280
Ritenute d'acconto su dividendi	9	9
Imposte dell'esercizio:		
- Accantonamento IRPEG/IRAP	-	-42.178
- Acconti versati IRPEG/IRAP	-	33.108
- Credito d'imposta su dividendi	-	15.169
- Ritenuta d'acconto e altri crediti	-	209
		6.308
Totale	177	6.597

Al 31/12/2004 la Società relativamente alle imposte dell'esercizio risulta complessivamente in debito per 15.216 Euro migliaia come riportato nelle corrispondenti voci del passivo di Stato Patrimoniale.

Le **imposte anticipate** di 19.425 Euro migliaia (15.523 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 e sono state 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:

	31/12/2004		31/12/2003	
	IRES	IRAP	Totale	Totale
Attività per imposte anticipate su:				
- accantonamenti e fondi rischi	12.449	638	13.087	14.480
- spese deducibili in esercizi successivi	3.569	71	3.640	1.034
- ammortamenti				
oltre il massimo fiscale/svalutazioni	2.391	307	2.698	9
Totale	18.409	1.016	19.425	15.523

L'ammontare al 31/12/2003 è stato rettificato da 14.200 a 15.523 Euro migliaia a seguito della riclassifica delle passività per imposte differite nelle corrispondenti voci del passivo di Stato Patrimoniale.

Le imposte anticipate sono determinate sulla base delle aliquote fiscali che si ritiene verranno applicate al momento in cui tali differenze si riverseranno (attualmente IRES 33%, IRAP 4,25%).

La differenza rispetto allo scorso esercizio è dovuta ad accantonamenti per 8.717 Euro migliaia, al recupero di imposte anticipate relative a differenze tassate in esercizi precedenti per 4.802 Euro migliaia e a rettifiche dell'esercizio precedente per 13 Euro migliaia.

I crediti verso altri ammontano a 34.141 Euro migliaia (31.888 Euro migliaia) ed hanno la seguente composizione:

	31/12/2004	31/12/2003
Anticipi ad autori	27.746	25.944
Crediti finanziari	419	976
Anticipi e prestiti al personale	712	836
Anticipi ad agenti rateali	227	317
Anticipi a fornitori	2.446	1.315
Altri crediti	2.591	2.500
Totale	34.141	31.888

La voce al 31/12/2003 era esposta per 55.629 Euro migliaia. A seguito delle nuove disposizioni legislative in materia di bilancio d'esercizio introdotte dalla riforma del diritto societario, 9.541 Euro migliaia sono state riclassificate alla voce *4 bis crediti tributari* e 15.523 Euro migliaia alla voce *4 ter imposte anticipate* dell'attivo di Stato patrimoniale, mentre 1.323 Euro migliaia sono stati trasferiti nel passivo dello Stato patrimoniale alla voce *B/2 Fondi tassati per imposte, anche differite*.

I **crediti diversi con scadenza oltre l'anno** sono pari a 243 Euro migliaia (335 Euro migliaia al 31/12/2003) e riguardano essenzialmente prestiti concessi al personale dipendente.

Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni): 49.999 Euro migliaia (28.993 Euro migliaia).

Comprende un investimento temporaneo di liquidità costituito da una “polizza assicurativa di capitalizzazione a premio unico con rivalutazione delle prestazioni”, emessa e garantita da Deutsche Bank. La liquidità dell’investimento è giornaliera ed il rendimento sarà quello della gestione separata “Sistema Futuro” di Deutsche Bank per il 2004. La caratteristica di questo tipo di investimento è quella di garantire comunque un rendimento minimo del 2,50%. L’ammontare del 31/12/2003 riguardava quote del Fondo ABIS Cash realizzate in data 29/1/2004.

Disponibilità liquide: 46.440 Euro migliaia (15.848 Euro migliaia).

Comprende disponibilità presso c/c postali per 1.309 Euro migliaia e crediti verso banche per 45.116 Euro migliaia remunerati alle migliori condizioni di mercato, oltre a 15 Euro migliaia di liquidità e valori esistenti in cassa.

Ratei e risconti: 9.872 Euro migliaia (6.603 Euro migliaia).

Hanno la seguente composizione:

	31/12/2004	31/12/2003
Ratei attivi:		
• Proventi finanziari	128	100
• Altri diversi	-	-
Totale ratei attivi	128	100
Edizioni di terzi per numeri commercializzati nel 2005	9.496	6.183
Canoni affitti	22	146
Altri risconti attivi (canoni, abbonamenti, quote associative)	226	174
Totale risconti attivi	9.744	6.503
Totale ratei e risconti attivi	9.872	6.603

Passivo

Patrimonio netto: 575.775 Euro migliaia (555.445 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 31/12/2003	67.452	13.490	116.885	283.157	74.461	555.445
Destinazione utile es. 2003:						
• dividendo	-	-	-	-	-72.533	-72.533
• riserva straordinaria e altre riserve	-	-	-	1.928	-1.928	-
Riclassifiche	-	-	-8.713	8.713	-	-
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	92.863	92.863
Saldo al 31/12/2004	67.452	13.490	108.172	293.798	92.863	575.775

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi del Patrimonio Netto con riferimento all'origine, alla disponibilità e distribuibilità di ogni singola voce.

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei passati esercizi	
				per distribuzione dividendi	per altre ragioni
Capitale Sociale	67.452	-			
Riserve di Capitale:					
-per azioni proprie	108.172	-			
-da sovrapprezzo azioni	148.597	A,B,C	148.597		
-da conversione azioni di risparmio	26.978	A,B,C	26.978		
-da contributi in conto capitale	5.335	B			
Riserve di utili:					
-riserve di rivalutazione					
• legge 72 del 19/3/1983	12.022	A,B			
• legge 413 del 30/12/1991	4.689	A,B			
-riserva legale	13.490	B			
-riserva straordinaria	94.498	A,B,C	94.498	149.336	784
-riserva legge 675 del 12/8/1977	351	A,B			
-riserva legge 904 del 16/12/1977	751	A,B			3.329
-riserva ex legge 124/93 art.13	99	-			
-riserva da fusione	478	A,B,C	478		
-riserva legge 576 del 2/12/1975	-	-			3.128
Totale	482.912		270.551	149.336	7.241
Quota non distribuibile (1)			3.975		
Residuo quota distribuibile			266.576		

A. per aumenti di capitale

B. per copertura perdite

C. per distribuzione ai soci

(1) Rappresenta la quota non distribuibile sufficiente a coprire le componenti economiche, non coerenti con le norme civilistiche, dedotte in dichiarazione dei redditi al netto del correlato effetto fiscale.

Le riserve esistenti in bilancio, ai fini fiscali, sono classificate come risulta dalla seguente tabella:

	a	b	c	Totale
Riserva-Sovrapprezzo azioni	-	-	148.597	148.597
- Convers. azioni di risparmio	-	-	26.978	26.978
				<u>175.575</u>
Riserva Legge 72 del 19/03/1983	-	12.022	-	12.022
Riserva Legge 413 del 30/12/1991	-	4.689	-	4.689
				<u>16.711</u>
Riserva legale	13.490	-	-	13.490
Riserva azioni proprie	-	-	108.172	108.172
Riserva straordinaria	94.498	-	-	94.498
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	99	-	-	99
Riserva da fusione	478	-	-	478
				<u>101.512</u>
Totale riserve	108.565	23.148	283.747	415.460
Totale aumenti gratuiti di capitale con utilizzo di riserve	784	6.457	-	7.241

a. Riserve che in sede di distribuzione non concorrono alla formazione del reddito imponibile dei soci per il 95 per cento del loro ammontare (art.89 D.P.R. 917/86 così' come modificato dal D.Lgs 344/2003 istitutivo dell' IRES - Imposta sul reddito delle Società).

b. Riserve che, se distribuite, concorrono a formare il reddito imponibile della Società.

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

Per le riserve di cui al gruppo "b" non è stato effettuato alcun stanziamento d'imposta in quanto non sono previste operazioni che ne possano determinare la tassazione.

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
" " "	25/5/1981	1.291.142
" " "	30/4/1982	543.943
Riserva legge 904 del 16/2/1977	30/4/1982	3.329.483
		<u>6.457.001</u>
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
		<u>783.876</u>

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 sovrapprezzo azioni** di 175.575 Euro migliaia (170.380 Euro migliaia), aumenta di 5.195 Euro migliaia (pari alla variazione dell'importo iscritto nell'attivo patrimoniale delle azioni proprie acquistate secondo le delibere delle Assemblee degli Azionisti prese di tempo in tempo e da ultimo il 26/4/2004) *riclassificati dalla 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.
- 130.431 Euro migliaia (nettati della riclassifica a riserva azioni proprie di complessivi 108.172 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.

Fondi per rischi e oneri: 26.301 Euro migliaia (26.140 Euro migliaia).

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

Il fondo per trattamenti di quiescenza e simili di 2.704 Euro migliaia (2.704 Euro migliaia) è costituito dall'indennità ex fissa giornalisti pubblicitari e dall'indennità di clientela agenti ed ha avuto la seguente movimentazione:

Fondo	Saldi iniziali (=)	Liquidazioni e rettifiche dell'esercizio (-)	Maturato dell'esercizio (+)	Saldi finali (=)
Indennità clientela Agenti	1.738	45	190	1.883
Indennità ex fissa giornalisti pubblicitari	764	141	29	652
Contributi previdenziali	202	45	12	169
Totale al 31/12/2004	2.704	231	231	2.704

L'ammontare al 31/12/2003 è stato rettificato da 966 a 2.704 Euro migliaia a seguito della riclassifica della indennità di clientela Agenti dalla voce *D.14-Debiti verso altri* del passivo patrimoniale.

Il fondo per imposte anche differite di 5.050 Euro migliaia (3.150 Euro migliaia), comprende accantonamenti per 1.827 Euro migliaia adeguati a fronteggiare eventuali oneri fiscali a fronte dei procedimenti in corso con l'autorità tributaria e imposte differite per 3.223 Euro migliaia calcolate sulle differenze temporanee fra i valori civilistici e quelli fiscali attribuiti ad alcune attività e passività aziendali come di seguito riassunto:

	31/12/2004		31/12/2003	
	IRES	IRAP	Totale	Totale
Passività per imposte differite su:				
- Plusvalenze rateizzate	1	-	1	40
- Ammortamenti anticipati	1.719	220	1.939	-
- Plusvalenze straordinarie	-	1.283	1.283	1.283
Totale	1.720	1.503	3.223	1.323

Il **fondo per altri rischi e oneri** 18.547 di Euro migliaia (20.286 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 31/12/2003 (=)	Accantona- menti (+)	Utilizzi (-)	Riclassifiche (+/-)	Saldo al 31/12/2004 (=)
Rischi legali	7.358	520	1.729		6.149
Oneri contrattuali verso Commis- sionaria di pubblicità	6.514	2.203	3.702		5.015
Inesigibilità diverse	4.084	720	723	972	5.053
Contenzioso contributivo INPGI	2.253	-	-		2.253
Resi e altri rischi	77	-	-		77
Totale	20.286	3.443	6.154	972	18.547

Trattamento di fine rapporto: 45.053 Euro migliaia (44.335 Euro migliaia).

Copre interamente il debito per trattamenti di fine rapporto che il personale ha maturato a tutto il 31/12/2004.

Le variazioni dell'esercizio sono dovute ai seguenti movimenti:

Saldo da bilancio 31/12/2003	44.335
Stanziamiento quote del periodo	7.182
Acquisizione di Fondi relativi ai dipendenti trasferiti da società consociate/terzi	99
Liquidazioni di indennità	-5.069
Storno dei fondi relativi a dipendenti trasferiti a società consociate/terzi	-32
Contributi 0,5% Fondo Pensioni L.297/1982	-428
Utilizzi per fondi previdenziali integrativi L.124/93	-911
Imposta sostitutiva su rivalutazione e altri movimenti	-123
Saldo al 31/12/2004	45.053

Debiti: 793.639 Euro migliaia (784.317 Euro migliaia).

L'incremento complessivo netto di 9.322 Euro migliaia è determinato:

- dagli incrementi registrati nei confronti dei fornitori/autori/collaboratori per 8.082 Euro migliaia, delle imprese collegate per 5.712 Euro migliaia, delle imprese controllanti per complessivi 13.834 Euro migliaia, degli istituti previdenziali e altri creditori per 1.224 Euro migliaia, negli acconti per 1.567 Euro migliaia e dalla sottoscrizione di un prestito obbligazionario per 296.384 Euro migliaia;
- dalle diminuzioni dei debiti verso le banche per 22.591 Euro migliaia, imprese controllate per 288.498 Euro migliaia e l'erario per 6.392 Euro migliaia.

L'informativa per area geografica è riportata nell'allegato "prospetto supplementare".

Le **obbligazioni** di 296.384 Euro migliaia riguardano il prestito obbligazionario non convertibile di nominali USD 350 milioni deliberato il 16/6/2004 ed emesso in data 23 giugno 2004.

Le caratteristiche del prestito obbligazionario sono in sintesi:

- obbligazioni offerte e riservate in sottoscrizione alla sola controllata Mondadori International S.A.;
- ammontare costituito da complessive n. 3.500 obbligazioni del valore nominale di USD 100.000 cadauna emesse alla pari;
- rimborso alla pari contro consegna dei titoli alle seguenti scadenze:
 - nominali USD 215 milioni il 18/12/2013 “tranche A”
 - nominali USD 40 milioni il 18/12/2015 “tranche B”
 - nominali USD 95 milioni il 18/12/2018 “tranche C”
- interesse fisso annuo lordo, calcolato sul valore nominale delle obbligazioni, pagabile in via posticipata il 18 giugno e il 18 dicembre di ciascun anno di durata del prestito:
 - 5,42 % all’anno fino alla scadenza della “tranche A”
 - 5,57 % all’anno fino alla scadenza della “tranche B”
 - 5,82 % all’anno fino alla scadenza della “tranche C”

Con decorrenza dalla data di emissione del 23 giugno 2004 ha avuto effetto il rimborso anticipato del contratto di finanziamento di USD 350 milioni stipulato il 18 dicembre 2003 (il rimborso del prestito da parte di Mondadori e la sottoscrizione del prestito obbligazionario da parte di Mondadori International S.A. sono avvenuti per compensazione dei rispettivi debiti come previsto contrattualmente).

I **debiti verso banche** di 100.612 Euro migliaia (123.203 Euro migliaia) comprendono *debiti a breve* relativi a scoperti di conto corrente per 612 Euro migliaia (18.203 Euro migliaia) e a finanziamenti per 100.000 Euro migliaia (105.000 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 praticati sul mercato.

L’importo dei finanziamenti di 100.000 Euro migliaia rappresenta l’esposizione verso i seguenti Istituti:

	Tasso in essere al 31/12/2004	31/12/2004	31/12/2003
• Finanziamenti stand-by 18 mesi:			
- Banco Bilbao Vizcaya	2,35 %	25.000	25.000
- Credito Bergamasco	2,33 %	25.000	30.000
- Credito Emiliano	2,31 %	50.000	50.000
Totale		100.000	105.000

La *situazione finanziaria* complessiva della società al 31/12/2004, così come esposta nella tabella che segue, mette in evidenza un indebitamento netto di 341.205 Euro migliaia (379.346 Euro migliaia) decrementato nel corso dell'esercizio di 38.141 Euro migliaia.

	31/12/2004	31/12/2003
Crediti verso banche a breve	+ 45.116	+ 14.973
Debiti verso banche a breve	100.612	123.203
Debiti verso il sistema bancario	55.496	108.230
Investimenti di liquidità	+ 49.999	+ 28.993
Cassa e c/c postali attivi	+ 1.324	+ 875
Crediti (+)/Debiti finanziari netti verso terzi	+ 190	1.322
Prestito Obbligazionario	296.384	
Crediti (+)/Debiti finanziari netti verso società del Gruppo	35.358	299.443
Ratei di interessi	5.480	219
Disavanzo finanziario	341.205	379.346

Gli **acconti** di 26.533 Euro migliaia (24.966 Euro migliaia) comprendono abbonamenti per 24.929 Euro migliaia (23.895 Euro migliaia), anticipi spese di spedizione da abbonati esteri per 103 Euro migliaia (105 Euro migliaia) e anticipi da clienti diversi in conto forniture per 1.501 Euro migliaia (966 Euro migliaia).

I **debiti verso fornitori** ammontano a 110.615 Euro migliaia (109.436 Euro migliaia) ed includono i debiti per acquisto di immobilizzazioni per 2.388 Euro migliaia (2.602 Euro migliaia).

In questa voce sono compresi:

- *debiti commerciali verso consociate diverse* per 448 Euro migliaia (194 Euro migliaia) riguardanti Consuedit S.r.l. per 253 Euro migliaia (62 Euro migliaia), Editrice Portoria S.p.A. per 120 Euro migliaia, Istud S.p.A. per 74 Euro migliaia (124 Euro migliaia) e Selcon S.r.l. per 1 Euro migliaia.
- *debiti commerciali verso società del Gruppo Fininvest* per complessivi 5.255 Euro migliaia (9.400 Euro migliaia), dei quali i più significativi riguardano Publitalia '80 S.p.A. per 3.115 Euro migliaia (6.035 Euro migliaia), Medusa Video S.r.l. per 1.217 Euro migliaia (1.369 Euro migliaia), Radio e Reti S.r.l. per 366 Euro migliaia, Medusa Film S.p.A. per 111 Euro migliaia (639 Euro migliaia), R.T.I. S.p.A. per 378 Euro migliaia (104 Euro migliaia) e altre minori (per importi inferiori o pari a massimo 100 Euro migliaia) per complessivi 68 Euro migliaia.

I **debiti verso imprese controllate** di Euro 146.242 migliaia (434.740 Euro migliaia) e quelli verso **imprese collegate** di 25.953 Euro migliaia (20.241 Euro migliaia) hanno la composizione qui di seguito riportata:

	31/12/2004	31/12/2003
<i>Imprese controllate:</i>		
Debiti in c/c e finanziari	53.788	341.818
Debiti commerciali	92.454	92.922
Totale	146.242	434.740
<i>Imprese collegate:</i>		
Debiti in c/c e finanziari	14.820	6.855
Debiti commerciali	11.133	13.386
Totale	25.953	20.241

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.

I **debiti finanziari verso controllate** al 31/12/2003 comprendevano il finanziamento di complessivi USD 350,0 milioni pari a 296.384 Euro migliaia, erogato in data 18 dicembre 2003 dalla Mondadori International S.A. e rimborsato anticipatamente in data 23 giugno 2004 come ampiamente riferito alla voce "*D.1- Obbligazioni*" che precede.

Il dettaglio per Società e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio 2003 sono riportati nell'allegato "D1".

I **debiti verso controllanti** di 13.834 Euro migliaia rappresentano quanto dovuto alla Fininvest S.p.A. a seguito dell'adesione di Mondadori al regime di consolidato fiscale introdotto dal decreto legislativo n. 344/2003 di modifica al testo delle Imposte sui redditi.

La disciplina del consolidato fiscale prevede, nell'ambito di un Gruppo, la facoltà per la società controllante e le società controllate di esercitare l'opzione per un sistema di tassazione consolidata in capo alla controllante. Il sistema si caratterizza per un'unica base imponibile ai fini IRES determinata dalla somma algebrica dei redditi e delle perdite fiscali apportati dalle società del Gruppo che hanno aderito al consolidato. La società controllante/consolidante presenta quindi, sulla base delle dichiarazioni trasmesse dalle singole consolidate, una dichiarazione dei redditi consolidata e provvede al pagamento dell'imposta complessiva dovuta. Le singole consolidate corrispondono gli importi di competenza relativi al pagamento dell'IRES, ove dovuta, non più direttamente all'Amministrazione Finanziaria ma alla controllante che procederà quindi al pagamento di un unico importo di imposta consolidato.

I **debiti tributari** di 6.715 Euro migliaia (13.107 Euro migliaia) comprendono:

	31/12/2004	31/12/2003
Debiti per:		
- Imposte dirette sul reddito dell'esercizio:		
IRES	-	-
IRAP	1.382	-
Imposta sostitutiva	-	8.248
- Ritenute IRPEF:- dipendenti	4.384	4.338
- collaboratori e professionisti	949	521
Totale debiti tributari	6.715	13.107

I redditi della Società risultano fiscalmente definiti e le relative imposte pagate fino all'anno 1999 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.
- Anno 1996-1997-1998-1999: 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 è stato definito con esito positivo per la società l'anno 1995);
 - 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, per gli anni dal 1996 al 1998, la Commissione Tributaria Provinciale ha trattato la controversia nella seduta del 21 marzo c.a.; si è in attesa di conoscerne l'esito.

Per gli esercizi fiscalmente aperti le imposte sono state stanziare 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 5.333 Euro migliaia sono state versate nel mese di gennaio 2005.

I debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale di 9.678 Euro migliaia (9.084 Euro migliaia) si riferiscono per 5.433 Euro migliaia ai contributi relativi alle retribuzioni di dicembre e alla 13ma mensilità pagati nel mese di gennaio 2005 e per 4.245 Euro migliaia agli stanziamenti dei contributi relativi a retribuzioni differite.

Gli altri debiti di 57.073 Euro migliaia (49.540 Euro migliaia) sono composti come segue:

	31/12/2004	31/12/2003
Retribuzioni da pagare e debiti verso il personale	15.170	15.068
Autori e collaboratori	25.570	18.668
Clienti abbonati	11.517	11.784
Amministratori e Sindaci	2.712	194
Agenti	1.399	885
Debiti finanziari	136	2.298
Azionisti conto dividendi	132	142
Altri debiti	437	501
Totale	57.073	49.540

I debiti verso clienti abbonati di 11.517 Euro migliaia (11.784 Euro migliaia) riguardano l'impegno della Società per abbonamenti sottoscritti ma non ancora incassati alla data della situazione. Gli abbonamenti sottoscritti ed incassati per 24.929 Euro migliaia (23.895 Euro migliaia) sono esposti alla voce *Acconti* (D.5).

I *debiti verso agenti* comprendono unicamente le provvigioni da corrispondere agli stessi; l'indennità di clientela maturata alla data del 31/12/2004 di 1.738 Euro migliaia è stata riclassificata fra i Fondi per Rischi e Oneri alla voce "B.1- Fondo per trattamenti di quiescenza e simili".

Ratei e risconti: 11.180 Euro migliaia (6.446 Euro migliaia).

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

	31/12/2004	31/12/2003
Retribuzioni differite e oneri relativi	1.684	1.674
Interessi su finanziamenti a breve e strumenti finanziari	5.608	319
Assicurazioni, quote associative e altri ratei	506	429
Totale ratei passivi	7.798	2.422
Fatturato pubblicità relativo a numeri di periodici del 2005	2.099	2.683
Affitti	981	1.145
Altri	302	196
Totale risconti passivi	3.382	4.024
Totale ratei e risconti passivi	11.180	6.446

L'incremento dei ratei per interessi è dovuto alla quota di oneri finanziari di competenza dell'esercizio relativa a operazioni in strumenti finanziari effettuate nel tempo per fronteggiare i rischi di tasso e di cambio connessi all'indebitamento finanziario, la cui manifestazione numeraria avverrà in esercizi successivi.

Conti d'ordine: 354.863 Euro migliaia (375.659 Euro migliaia).

Il dettaglio è il seguente:

	Fidejussioni	Altre garanzie	Totale	
			31/12/2004	31/12/2003
Garanzie, fidejussioni, avalli:				
- a favore imprese controllate	-	72.843	72.843	68.879
- a favore imprese collegate	1.005	1.575	2.580	2.771
- a favore altre imprese	10.769	-	10.769	10.845
	11.774	74.418	86.192	82.495
Impegni			9.460	24.895
Altri			259.211	268.269
Totale			354.863	375.659

Garanzie, fidejussioni, avalli:

- **a favore di imprese controllate:** 72.843 Euro migliaia (68.879 Euro migliaia) riguardano assunzioni di obbligazioni di pagamento, 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:** 2.580 Euro migliaia (2.771 Euro migliaia) riguardano per 1.005 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 Gruppo Editorial Random House Mondadori.

- **a favore di altre imprese:** 10.769 Euro migliaia (10.845 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 1.922 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 7.775 Euro migliaia e di altri enti e imprese per complessivi 1.057 Euro migliaia;
- *Compagnie di Assicurazione* nell'interesse di imprese a sostegno di contratti di affitto per complessivi 15 Euro migliaia.

Impegni: 9.460 Euro migliaia (24.895 Euro migliaia) riguardano contratti di vendita a termine di valute estere per 4.730 Euro migliaia e impegni di acquisto a termine di valute estere per 4.730 Euro migliaia.

Altri: 259.211 Euro migliaia (268.269 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 31/12/2004 sono in essere:

- un'operazione di cross currency swap sull'indebitamento derivante dal prestito obbligazionario in dollari U.S.A. su tre tranches con scadenze 2013, 2015, 2018 e rispettivamente di milioni di dollari 215, 40 e 95;
- un'operazione di interest rate swap sull'indebitamento derivante da una linea di finanziamento stand-by con scadenza novembre 2005 di Euro 50 milioni.

Le operazioni in oggetto, effettuate per fronteggiare i rischi di cambio e di tasso d'interesse, hanno durata pari alla scadenza dei relativi debiti e sono state poste in essere rispettivamente con JPMorgan Chase Bank e con Unicredit Banca d'Impresa.

Evidenziamo, inoltre, che a fronte di numero 1.960.000 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 2004 con Controparti Correlate sono dettagliati nell'allegato "C2")

Ricavi delle vendite e prestazioni: 1.030.852 Euro migliaia (948.697 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:

	2004	2003
Libri	239.305	217.103
Periodici:		
• pubblicazioni	480.785	426.606
• abbonamenti	48.787	47.570
Pubblicità	215.954	213.668
Diritti di riproduzione	11.838	8.663
Altri (rese e scarti, materiali, prestaz.diverse)	34.183	35.087
Totale	1.030.852	948.697

I *ricavi libri e periodici* dell'esercizio sono al netto dell'IVA a carico dell'editore rispettivamente per 3.170 e 17.176 Euro migliaia (2.680 e 14.715 Euro migliaia nell'esercizio 2003).

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 157,6 Euro milioni (140,9 Euro milioni).

I *ricavi pubblicità* dell'esercizio sono al netto della "quota concessionaria" stimabile in 83,9 Euro milioni (83,1 Euro milioni).

I *ricavi delle vendite all'estero* sono ammontati a 10.870 Euro migliaia (10.995 Euro migliaia).

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

Area geografica	Libri	Periodici	Diritti	Publicità	2004	2003
				e Altri		
Mercato nazionale	236.952	521.766	11.127	250.137	1.019.982	937.702
Paesi CEE	823	3.870	551	-	5.244	5.001
U S A	40	296	4	-	340	388
Svizzera	1.277	2.927	-	-	4.204	4.410
Altri paesi	213	713	156	-	1.082	1.196
Totale	239.305	529.572	11.838	250.137	1.030.852	948.697

Gli *altri ricavi* 34.183 Euro migliaia (35.087 Euro migliaia) comprendono:

	2004	2003
Ricavi on-line - content deal - gestione siti	1.848	1.235
Prestazioni diverse, consulenza e assistenza	24.472	24.699
Articoli commerciali, volumi vari e iniziative speciali	2.780	3.457
Corsi e convegni	2.680	2.890
Sottoprodotti e materiali di recupero	2.317	2.781
Materiali di magazzino e vari	86	25
Totale	34.183	35.087

Variazioni rimanenze di semilavorati e finiti: -4.138 Euro migliaia (2.382 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: 41.118 Euro migliaia (33.620 Euro migliaia)

Si riferiscono a:

	2004	2003
Recupero spese da terzi:		
• spese di sviluppo e distribuzione	7.285	6.022
• spese di realizzazione pubblicità	5.798	5.248
• costi di lavoro per prestiti al personale	3.258	2.799
• altri costi e spese (trasporti, spedizioni, affitti, mensa)	15.775	15.382
Contributo consumi carta (legge 24/12/2003 n. 350)	5.027	-
Altri (vendite promozionali, affitti, agevolazioni editoria)	3.184	3.000
Premi da fornitori	428	533
Plusvalenze e sopravvenienze attive	328	596
Affitti d'azienda	35	40
Totale	41.118	33.620

Alla voce *contributo consumi carta* è contabilizzato l'importo di 5.027 migliaia di Euro, a fronte della domanda presentata dalla Società per accedere al credito d'imposta sul consumo carta dell'esercizio 2004, come previsto dall'articolo 4, commi 181 - 186 e 189 della legge 24 dicembre 2003, n. 350.

In considerazione del fatto che tale Legge Finanziaria prevede un limite di spesa in relazione alla provvidenza, che potrebbe comportare una ripartizione pro-quota del beneficio tra le società editoriali richiedenti e che alla data di redazione del presente bilancio non sono disponibili informazioni certe sull'ammontare effettivamente riconoscibile, si è ritenuto prudenzialmente di iscrivere in bilancio l'importo pari a circa il 50% dell'ammontare richiesto.

Costi della produzione

(I rapporti economici infragruppo dell'esercizio 2004 con Controparti Correlate sono dettagliati nell'allegato "D2")

Materie prime, sussidiarie, di consumo, merci: 236.510 Euro migliaia.
(222.070 Euro migliaia).

	2004	2003
Carta per iniziative speciali	45	36
Forza motrice, acqua, gas, combustibili	1.525	1.670
Totale acquisti materie prime e mezzi di servizio	1.571	1.706
Merci destinate alla commercializzazione	207.808	194.433
Materiali di consumo e di manutenzione	27.131	25.931
Totale altri acquisti	234.939	220.364
Totale	236.510	222.070

Servizi: 534.361 Euro migliaia (494.127 Euro migliaia).

Hanno la seguente composizione:

	2004	2003
Diritti e royalties	104.666	82.709
Collaborazioni di terzi	24.650	23.274
Consulenze	11.616	9.917
Provvigioni	8.558	5.806
	149.490	121.706
Lavorazioni grafiche:		
- stampa, confezionamento e altre diverse	145.593	137.611
- carta	103.329	105.551
Trasporti e spedizioni	39.987	38.670
Prestazioni pubblicitarie	53.804	51.377
Altre prestazioni di servizi (magazzinaggio, facchinaggio, meccanografico, sala pose)	12.763	14.293
Viaggi e spese rimborsate	6.305	5.661
Costi di manutenzione	2.835	2.569
Postali, telegrafiche e telefoniche	3.409	4.104
Servizi mensa e pulizie	3.177	2.510
Indagini di mercato	5.124	5.105
Assicurazioni	1.982	1.729
Gestione degli abbonamenti	2.104	1.616
Agenzia di informazione	734	639
Totale diritti, provvigioni, consulenze e prestazioni	530.636	493.141
Spese funzionamento organi societari:		
• Presidenza e Consiglio di Amministrazione (*)	3.620	864
• Collegio Sindacale (*)	105	122
Totale compensi Amministratori e Sindaci	3.725	986
Totale servizi	534.361	494.127

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

Godimento di beni di terzi: 12.614 Euro migliaia (12.723 Euro migliaia).

Comprende:

	2004	2003
Affitti	8.186	8.376
Noleggi mezzi di trasporto ed altri	2.863	3.595
Canoni meccanografici ed altri	1.565	752
Totale	12.614	12.723

Personale: 123.873 Euro migliaia (119.757 Euro migliaia).

Comprende:

	2004	2003
Retribuzioni e altri costi	90.909	87.936
Oneri sociali	25.754	24.580
Trattamento di fine rapporto e di quiescenza	7.210	7.241
Totale	123.873	119.757

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

	2004	2003
Dirigenti	22.109	20.163
Impiegati	44.198	43.756
Giornalisti	53.582	50.364
Operai	3.984	5.474
Totale	123.873	119.757

Il personale dipendente della Società, al 31/12/2004, risulta composto da 1.600 unità con un decremento rispetto al 31/12/2003 di 94 persone come riportato nella seguente tabella.

Numero dipendenti	31/12/2004	31/12/2003
Dirigenti	84	87
Impiegati	958	1.002
Giornalisti	449	461
Operai	109	144
Totale	1.600	1.694

Nell'esercizio il numero medio dei dipendenti è risultato di 1.617 unità (1.696 nel 2003).

Ammortamenti e svalutazioni: 30.402 Euro migliaia (19.857 Euro migliaia).

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

Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci: 1 Euro migliaia (12 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: 3.443 Euro migliaia (3.478 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: 7.488 Euro migliaia (7.637 Euro migliaia).

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

	2004	2003
<i>Altre spese e perdite:</i>		
Risarcimenti, transazioni e abbuoni	7.249	4.081
Perdite su crediti	3.549	2.661
Contributi ed erogazioni	1.582	1.866
Personale in prestito	354	950
Materiale d'informazione	1.202	1.211
Spese di rappresentanza	1.504	1.499
Altre e diverse	323	284
Minusvalenze/sopravvenienze passive	170	156
	<u>15.933</u>	<u>12.708</u>
<i>meno:</i>		
utilizzo fondi rischi		
- su crediti	3.251	2.743
- legali	1.728	1.231
- altri	4.227	1.846
Totale	<u>6.727</u>	<u>6.888</u>
<i>Imposte e tasse:</i>		
Imposta comunale sugli immobili	165	165
Imposte e tasse diverse	596	584
Totale	<u>761</u>	<u>749</u>
Totale generale	<u>7.488</u>	<u>7.637</u>

Proventi ed oneri finanziari

Proventi da partecipazioni: 38.357 Euro migliaia (42.187 Euro migliaia).

I dividendi percepiti nell'esercizio sono stati i seguenti:

	2004	2003
<i>Imprese controllate:</i>		
Mondadori International S.A.	10.000	-
Mondadori Pubblicità S.p.A.	3.600	7.080
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	5.980	5.520
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	4.501	4.978
Edumond Le Monnier S.p.A.	2.856	2.040
Cemiti Interactive Media S.p.A.	3.687	1.033
Fied S.p.A.	128	-
Edizioni Piemme S.p.A.	1.299	-
Mondadori Franchising S.p.A.	762	-
Totale	32.813	20.651
<i>Imprese collegate:</i>		
Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	3.188	3.323
Mondolibri S.p.A.	600	1.150
Società Europea di Edizioni S.p.A.	551	618
Mondadori Rodale S.r.l.	550	537
Harlequin Mondadori S.p.A.	350	500
Mach 2 Libri S.p.A.	240	188
Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.	65	52
Totale	5.544	6.368
Totale dividendi	38.357	27.019
Credito d'imposta su dividendi (*)	-	15.168
Totale generale	38.357	42.187

(*) A decorrere dal 1° gennaio 2004, con l'entrata in vigore del D.Lgs. 12 dicembre 2003, n. 344 che ha introdotto la nuova IRES-

Imposta sul reddito delle Società in luogo della precedente IRPEG, i dividendi deliberati ed erogati nel corso del corrente esercizio 2004 non concorrono a formare il reddito imponibile in quanto esclusi dalla formazione per il 95% del loro ammontare; il credito d'imposta previsto dalla previgente normativa è di conseguenza decaduto a partire dalla stessa data.

Altri proventi finanziari: 9.923 Euro migliaia (13.685 Euro migliaia).

La posta comprende:

	2004	2003
<i>Proventi finanziari da:</i>		
• crediti verso altre imprese iscritti nelle immobilizzazioni	58	92
<i>Interessi dei crediti verso:</i>		
• imprese controllate	2.438	2.947
• imprese collegate	39	61
• banche	121	50
• clienti	29	59
• altri	174	67
<i>Proventi operazioni rischio di cambio/tasso d'interesse</i>	7.055	9.991
<i>Altri proventi finanziari</i>	9	418
Totale	9.923	13.685

L'ammontare al 31/12/2003 è stato rettificato da 13.845 a 13.685 Euro migliaia a seguito dell'esposizione delle differenze di cambio positive alla voce *17 bis- Utili e perdite su cambi* del presente conto economico.

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 rischio cambio/tasso d'interesse si riferiscono per 1.148 Euro migliaia alle azioni poste in essere per fronteggiare il rischio di cambio e per 5.907 Euro migliaia a iniziative sui tassi d'interesse sull'indebitamento della Società. Per una valutazione d'insieme delle operazioni poste in essere dalla Società, che presentano complessivamente un saldo negativo pari a 2.503 milioni di Euro, occorre anche considerare la corrispondente voce inclusa per un importo complessivo di 9.558 migliaia 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 ed oneri finanziari: 29.469 Euro migliaia (25.447 Euro migliaia):

	2004	2003
Interessi su debiti verso:		
- imprese controllate	16.871	1.134
- imprese collegate	317	326
	<u>17.188</u>	<u>1.460</u>
- istituti bancari:		
• scoperto di C/C	231	585
• finanziamenti a breve	2.172	10.197
	<u>2.403</u>	<u>10.782</u>
Interessi passivi su operazioni diverse	138	157
Commissioni, oneri bancari e finanziari diversi	182	1.195
Oneri operazioni rischio di cambio/tasso d'interesse (*)	9.558	11.853
Totale	29.469	25.447

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

L'incidenza degli oneri finanziari netti sui ricavi è stata nel 2004 dell'1,9 % come indicato nel seguente prospetto:

	2004	2003
Interessi e oneri finanziari su debiti e finanziamenti a breve	19.729	12.399
Altri oneri finanziari (commissioni/oneri bancari, operazioni rischi cambio/tasso d'interesse)	9.740	13.048
	<u>29.469</u>	<u>25.447</u>
Interessi dei crediti	+2.801	+3.182
Altri proventi finanziari (crediti/titoli immobilizzati, operazioni rischi cambio/tasso d'interesse)	+7.122	+10.501
Totale (A)	19.546	11.764
Ricavi delle vendite (B)	1.030.852	948.697
Rapporto (A/B)	1,9%	1,2%

Utili e perdite su cambi: 27 Euro migliaia (42 Euro migliaia).

Comprendono perdite definitive per 26 Euro migliaia e utili netti per 53 Euro migliaia quale risultato netto della valutazione dei crediti e debiti in valuta al 31 dicembre 2004 sulla base dei cambi a pronti alla stessa data. I crediti hanno determinato una perdita di 36 Euro migliaia, mentre i debiti hanno evidenziato un utile di 89 Euro migliaia. A fronte di questi utili netti non realizzati pari a 53 Euro migliaia, viene costituita apposita riserva di patrimonio netto come stabilito dall'art. 2426 punto 8 bis del Codice Civile.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Svalutazioni: 5.962 Euro migliaia (7.848 Euro migliaia).

5.962 Euro 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.

	2004	2003
Copertura di perdite	3.159	1.535
Riduzione di capitale e riserve	3.427	5.124
	<hr/> 6.586	<hr/> 6.659
Fondo perdite/svalutazione:		
• accantonamenti	2.678	3.124
• utilizzi	-3.302	-2.942
	<hr/> -624	<hr/> 182
Altre	-	1.007
Totale	<hr/> 5.962	<hr/> 7.848

Proventi e oneri straordinari

Proventi: 6.512 Euro migliaia (1.402 Euro migliaia).

Comprendono essenzialmente la sopravvenienza attiva di 6.419 Euro migliaia conseguente allo storno degli ammortamenti anticipati sulle immobilizzazioni materiali per il disinquinamento fiscale del bilancio a norma delle nuove disposizioni del codice civile.

Oneri: 3.077 Euro migliaia (89 Euro migliaia).

Comprendono sopravvenienze passive per 2.391 Euro migliaia relative alle imposte differite calcolate sulla sopravvenienza attiva del disinquinamento fiscale di cui alla precedente voce "*Proventi Straordinari*" e minusvalenze per 686 Euro migliaia da cessione di titoli e da operazioni societarie.

Imposte sul reddito dell'esercizio: 42.587 Euro migliaia (54.509 Euro migliaia).

L'accantonamento per le imposte di competenza dell'esercizio riguarda l'IRES per 35.689 Euro migliaia (32.150 Euro migliaia nel 2003 per IRPEG) e l'IRAP per 11.304 Euro migliaia (10.028 Euro migliaia).

Nella voce *imposte differite/anticipate* di 4.406 Euro migliaia (-12.103 Euro migliaia) sono iscritti essenzialmente imposte anticipate e recuperi di imposte differite relative a differenze temporanee di imponibile di precedenti esercizi come dettagliato nel prospetto che segue:

Descrizione	IRES		IRAP		2003
	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota 33%)	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota 4,25%)	Effetto fiscale complessivo IRPEG/IRAP
Imposte differite:					
- plusvalenze rateizzate	120	39	30	1	60
- ammortamenti anticipati	1.208	399	1.208	52	-
Totale	1.328	438	1.238	53	60
Imposte anticipate:					
- accantonamenti a fondi rischi	-4.125	-1.361	-1.285	-55	-12.484
- spese deducibili in esercizi successivi	7.968	2.629	287	12	323
- ammortamenti oltre il massimo fiscale/svalutazioni	7.220	2.383	7.220	307	-2
Totale	11.063	3.651	6.222	264	-12.163
Totale netto	12.391	4.089	7.460	317	-12.103

Riconciliazione tra aliquota ordinaria e aliquota effettiva:

	2004		2003	
	IRES	IRAP	Totale	Totale
Aliquota ordinaria applicata %	33	4,25	37,25	38,25
Effetto delle variazioni in aumento/diminuzione:				
- Dividendi	-9,13	-	-9,13	-
- Costi indeducibili	2,46	0,38	2,84	0,83
- Altre differenze permanenti	-1,23	-	-1,23	-0,07
- Tassazione per trasparenza	-0,21	-	-0,21	-
- Costo lavoro/collaborazioni	-	4,19	4,19	4,06
- Oneri/proventi (finanziari e straordinari)	-	-0,51	-0,51	-0,80
Aliquota effettiva	24,89	8,31	33,20	42,27
Imposte esercizi precedenti	-1,56	-0,20	-1,76	-
Aliquota effettiva sull'utile ante imposte	23,33	8,11	31,44	42,27

L'aliquota effettiva al 31/12/2003, tenuto conto del credito d'imposta su dividendi esposto alla voce *C.15/c- Proventi da partecipazioni/Altre imprese*, si riduce al 34,57% comparabile con il 31,44% al 31/12/2004.

Prospetti supplementari

In allegato vengono forniti il rendiconto finanziario, 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 e il prospetto contenente l'informativa per area geografica dei crediti e debiti dell'azienda.

Bilancio consolidato

In allegato viene pubblicato il bilancio consolidato di Gruppo alla data del 31 dicembre 2004 (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
Ripartizione dei crediti e dei debiti per area geografica

Rendiconto finanziario (in migliaia di Euro)

	Esercizio 2004	Esercizio 2003
<i>Fonti di finanziamento:</i>		
Utile (perdita) dell'esercizio	92.863	74.461
Rettifiche in più (meno) relative alle voci che non hanno determinato movimento di capitale circolante netto:		
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali	18.176	18.166
Quote TFR e trattamenti di quiescenza	7.401	7.241
Rettifiche operate sulle partecipazioni e altre poste	1.453	4.516
Capitale circolante netto generato dalla gestione ordinaria	119.893	104.384
Copertura perdite su partecipazioni	3.138	1.535
Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale e altre operazioni	123.031	105.919
Diminuzioni Azioni proprie	8.713	-
Diminuzione delle partecipazioni	2.199	-
Finanziamenti	-	296.384
Fondi TFR relativi a personale ricevuto da consociate	99	368
Diminuzione delle immobilizzazioni	466	96
Diminuzione crediti/aumento di debiti non correnti	1.902	858
Totale fonti	136.410	403.625
<i>Impieghi di liquidità:</i>		
Acquisizione di attivo immobilizzato:		
Partecipazioni	5.750	17.142
Azioni proprie	-	57.413
Immobilizzazioni materiali	4.899	3.373
Immobilizzazioni immateriali	1.666	6.401
Dividendi pagati	72.533	62.411
Pagamenti indennità TFR e di quiescenza	6.782	7.436
Copertura perdite su partecipazioni	3.138	1.535
Aumento di crediti non correnti	223	-
Diminuzione dei debiti non correnti	-	7.831
Operazioni societarie	-	1.495
Totale impieghi	94.991	165.037
Aumento (diminuzione) del capitale circolante	41.419	238.588
Totale	136.410	403.625

Variazioni del capitale circolante netto (in migliaia di Euro)

	Esercizio 2004	Esercizio 2003
<i>Aumento (diminuzione) dell' attivo corrente:</i>		
Merci e materie prime	-4.140	4.155
Crediti	3.055	-15.901
Banche	53.057	29.750
Cassa	-4	-6
Ratei e risconti attivi	3.269	-1.462
	55.237	16.536
<i>(Aumento) diminuzione del passivo corrente:</i>		
Fondi per rischi e oneri	-239	870
Banche	-17.591	-507
Finanziamenti a breve termine	-5.000	-247.000
Fornitori	1.179	16.986
Debiti	30.735	7.699
Ratei e risconti passivi	4.734	-100
	13.818	-222.052
Aumento (diminuzione) del capitale circolante netto	41.419	238.588

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	12.022	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	12.022	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	12.022	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	12.022	4.689	13.490	116.885

Variazioni nei conti del Patrimonio netto al 31/12/2004 (in migliaia di Euro)

	Capitale sociale					
		Sovrapprezzo azioni	Legge n. 72	Legge n. 413/91	Legale	Azioni proprie
Saldi all' 1/1/2004	67.452	170.380	12.022	4.689	13.490	116.885
Ripartizione utile 2003:						
Dividendo deliberato						
Trasferimento a riserva legale						
Trasferimento a riserva straordinaria						
Trasferimento a riserva L. 124/93						
Riclassifiche		5.195				-8.713
Operazioni societarie						
Utile esercizio 2004						
Saldi al 31/12/2004	67.452	175.575	12.022	4.689	13.490	108.172

Riserve						Utili netti d'esercizio	Totale patrimonio netto
Straordinaria	Legge n. 675	Legge n. 904	Contributi in conto capitale	Legge n. 124/93	Da fusione		
152.838	351	751	5.052	38		83.039	626.895
							0
-100.433						-55.239	-155.672
						-92	0
27.693						-27.693	0
				15		-15	0
-283			283				0
					478		0
							478
						71.694	71.694
79.815	351	751	5.335	53	478	71.694	543.395

Riserve						Utili netti d'esercizio	Totale patrimonio netto
Straordinaria	Legge n. 675	Legge n. 904	Contributi in conto capitale	Legge n. 124/93	Da fusione		
79.815	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
89.078	351	751	5.335	73	478	74.461	555.445

Riserve						Utili netti d'esercizio	Totale patrimonio netto
Straordinaria	Legge n. 675	Legge n. 904	Contributi in conto capitale	Legge n. 124/93	Da fusione		
89.078	351	751	5.335	73	478	74.461	555.445
							0
							0
						-72.533	-72.533
							0
1.902						-1.902	0
							0
3.518				26		-26	0
							0
						92.863	92.863
94.498	351	751	5.335	99	478	92.863	575.775

Ripartizione dei crediti e dei debiti per area geografica (in migliaia di Euro)

	Italia	Altri paesi U.E.	USA	Svizzera	Canada	Altri Paesi	Totale
<i>Crediti:</i>							
verso Clienti	88.613	1.304	250	984	72	253	91.476
verso Imprese Controllate	141.358	9.016					150.374
verso Imprese Collegate	24.852	95					24.947
verso Imprese Controllanti tributari	3 3.454						3 3.454
imposte anticipate	19.425						19.425
verso altri	19.371	6.039	7984	198	127	422	34.141
Totale crediti	297.076	16.454	8.234	1.182	199	675	323.820
<i>Debiti:</i>							
obbligazioni		296.384					296.384
verso banche	100.612						100.612
acconti	26.533						26.533
verso fornitori	106.840	1.993	1.668	64	7	43	110.615
verso Imprese Controllate	135.208	10.602	432				146.242
verso Imprese Collegate	25.944	9					25.953
verso Imprese Controllanti tributari	13.834 6.715						13.834 6.715
istituti di previdenza e di sicurezza sociale	9.678						9.678
verso altri	49.718	1.728	5.303	37	6	281	57.073
Totale debiti	475.082	310.716	7.403	101	13	324	793.639

Allegato A: Prospetto delle partecipazioni

Descrizione	Sede		Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile (perdite) Esercizio 2004
<i>Società controllate:</i>					
Arnoweb S.A.	Lussemburgo	Euro	36.256.900	34.995.614	-2.198.055
Cemit Interactive Media S.p.A.	S.Mauro Torinese (TO)		3.835.000	7.579.425	3.595.233
Edizioni Piemme S.p.A.	Milano		566.661	7.671.811	1.427.503
Edumond Le Monnier S.p.A.	Milano		10.608.000	39.278.090	2.612.621
Fied S.p.A.	Milano		416.000	822.443	126.861
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	Torino		23.920.000	27.652.192	4.914.339
Mondadori Electa S.p.A.	Milano		1.593.735	4.166.078	1.885.629
Mondadori Franchising S.p.A.	Rimini		1.954.000	4.460.920	1.907.320
Mondadori International S.A.	Lussemburgo		393.625.900	517.060.150	8.382.154
Mondadori Printing S.p.A.	Milano		45.396.000	97.314.997	16.974.072
Mondadori Pubblicità S.p.A.	Milano		3.120.000	4.323.840	2.516.230
Mondadori Retail S.p.A.	Milano		2.700.000	6.700.000	-2.660.725
Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.	Milano		95.000	178.810	379.356
Monradio S.r.l.	Milano		500.000	500.000	-59.551
Prisco Spain S.A.	Barcellona		60.101	52.219	7.665
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	Milano		388.800	726.718	2.266.314
<u>Controllate fondo perdite/svalutazione</u>					
Totale					
<i>Società collegate:</i>					
ACI-Mondadori S.r.l.	Milano	Euro	1.080.000	506.276	84.013
Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.	Milano		400.000	633.188	
Bol Books on Line Italia S.p.A.	Milano Oltre-Segrate		1.000.000	1.271.271	-1.081.950
Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	Milano		2.600.000	4.465.629	7.970.486
Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.	Barcellona		10.002.000	13.303.439	271.870
Harlequin Mondadori S.p.A.	Milano		258.250	317.137	537.218
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	Milano		99.600	675.059	913.976
Mach 2 Libri S.p.A.	Milano		646.250	8.491.969	2.795.353
Mondadori Rodale S.r.l.	Milano		90.000	669.918	938.576
Mondolibri S.p.A.	Milano		1.040.000	25.821.609	1.735.848
Press TV S.p.A.	Milano		1.500.000	3.000.000	-842.984
Società Europea di Edizioni S.p.A.	Milano		2.775.602	8.269.374	
<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	
32.797.559	99,99%	32.794.279	36.253.178		36.253.178
11.174.658	100,00%	11.174.658	15.291.202		15.291.202
9.099.314	70,00%	6.369.520	14.107.099		14.107.099
41.890.711	100,00%	41.890.711	55.988.443		55.988.443
949.304	100,00%	949.304	4.446.769		4.446.769
32.566.531	100,00%	32.566.531	28.087.408		28.087.408
6.051.707	100,00%	6.051.707	6.108.344		6.108.344
6.368.240	100,00%	6.368.240	1.882.212	2.001.058	3.883.270
525.442.304	99,99%	525.389.760	392.758.634	77.468.535	470.227.169
114.289.069	57,04%	65.190.485	68.931.502		68.931.502
6.840.070	100,00%	6.840.070	3.098.742		3.098.742
4.039.275	100,00%	4.039.275	2.700.000	1.358.000	4.058.000
558.166	100,00%	558.166	95.000		95.000
440.449	100,00%	440.449	500.000		500.000
59.884	100,00%	59.884	7.856.441		7.856.441
2.993.032	100,00%	2.993.032	9.035.407		9.035.407
			-5.629.919		-5.629.919
		743.676.070	641.510.462	80.827.593	722.338.055
590.289	50,00%	295.144	540.000		540.000
633.188 (c)	50,00%	316.594	206.583		206.583
189.321	50,00%	94.661	500.000		500.000
12.436.115	50,00%	6.218.057	1.203.313		1.203.313
13.575.309 (d)	6,01% (b)	815.876	13.841.696		13.841.696
854.355	50,00%	427.178	402.000		402.000
1.589.035	50,00%	794.518	49.800	48.728	98.528
11.287.322	20,00%	2.257.464	129.114		129.114
1.608.494	50,00%	804.247	45.000		45.000
27.557.457	50,00%	13.778.729	3.010.217		3.010.217
2.157.016	50,00%	1.078.508	750.000	328.500	1.078.500
8.269.374 (c)	31,28%	2.586.660	8.020.314		8.020.314
			-807.754		-807.754
		29.467.635	27.890.283	377.228	28.267.511

(segue)

Allegato A: Prospetto delle partecipazioni

(seguito)

Descrizione	Sede		Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile (perdite) Esercizio 2004
<i>Altre società:</i>					
Atimod Publishing Investments S.A.	Lussemburgo	Euro	10.373.800	10.541.553	175.044
Consorzio Sistemi Informativi Editoriali Distributivi-C.S.I.E.D.	Milano		103.291	152.208	-16.358
Consuledit S.r.l.	Milano		20.000	31.764	
Editrice Portoria S.p.A. (in fallimento)	Milano		364.000	299.567	
Helit Investments S.A.	Lussemburgo		10.373.800	10.541.546	171.208
Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	Roma		830.462	706.499	
ISTUD S.p.A.	Milano		1.136.212	806.315	
Soc. Editrice Il Mulino S.p.A.	Bologna		1.175.000	1.470.542	
<i>Altre società fondo perdite/svalutazioni</i>					
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 31/12/2003

(d) Bilancio consolidato

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

S

Patrimonio netto totale	Quota di possesso	Patrimonio netto di competenza	Valori di bilancio		Totale
			Acquisto/ costituzione	Versamenti in conto capitale	
10.716.597	0,0001% (e)	11	18		18
135.850	10,00%	13.585	10.329		10.329
31.764 (c)	9,54%	3.030	985		985
299.567 (a)	16,78%	50.267	60.684		60.684
10.712.754	0,0001% (e)	11	22		22
706.499	7,88%	55.672	52.132		52.132
806.315	0,59%	4.757	6.714		6.714
1.470.542	7,05%	103.673	101.158		101.158
			-60.683		-60.683
		231.006	171.359	0	171.359
		773.374.711	669.572.104	81.204.821	750.776.925

Allegato B/1: Principali imprese controllate e collegate indirette al 31/12/2004

Descrizione	Sede		Capitale sociale	Patrimonio netto
<i>Imprese controllate:</i>				
AME France Sarl	Parigi	Euro	20.000	20.000
AME Publishing Ltd.	New York	US\$	50.000	190.629
Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH	Monaco	Euro	25.565	67.577
Artes Graficas Toledo S.A.	Toledo		5.409.000	4.703.000
Edizioni Frassinelli S.r.l.	Milano		10.400	228.561
Electa Napoli S.p.A.	Napoli		155.000	1.039.853
Mondadori.com Inc. (U.S.A.)	New York	US\$	1.000	-21.154
Mondadori Finance S.A.	Lussemburgo	Euro	4.731.000	1.662.475
MISA Finance Fund P.L.C.	Dublino			
Texto S.p.A.	Milano		110.000	110.000

Totale

Imprese collegate:

Imprese appartenenti al Gruppo

<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	Australes	8.366.513	
Random House Mondadori S.A.(Cile)	Santiago	Pesos	3.652.935.967	
Editorial Sudamericana Uruguay S.A.	Montevideo		9.892.775	
Grijalbo Editor S.A. (Uruguay)	Montevideo	N.Pesos	500.000	
Random House Mondadori S.A. (Venezuela)	Caracas	Bolivares	670.686.000	
Market Self S.A.	Buenos Aires	Australes	30.200	
Random House Mondadori S.A.	Barcellona	Euro	6.824.606	
(Dati di Bilancio consolidato Gruppo Random House Mondadori)		Euro	10.002.000	13.303.439

Utile (perdita) esercizio 2004	Patrimonio netto totale	Quota di possesto di Gruppo	Patrimonio netto di competenza in valuta	Patrimonio netto di competenza in Euro (b)
8.391	28.391	99,99%	28.388	28.388
11.302	201.931	99,99%	201.911	148.235
2.580	70.157	99,99%	70.150	70.150
3.020.000	7.723.000	100,00%	7.723.000	7.723.000
670.043	898.604	100,00%	898.604	898.604
150.737	1.190.590	60,00%	714.354	714.354
	-21.154	99,99%	-21.152	-15.529
2.938.793 (c)	4.601.268	99,97%	4.599.888	4.599.888
	110.000	100,00%	110.000	110.000
				14.277.090

49,99%
50,00%
50,00%
50,00%
50,00%
50,00%
49,95%
50,00%
50,00%
25,00%
50,00%

271.870	13.575.309	50,00%	6.787.654	6.787.654
---------	------------	--------	-----------	-----------

(segue)

Allegato B/1: Principali imprese controllate e collegate indirette al 31/12/2004

(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	
Emphasis S.A.	Atene		798.239	
Enallaktikes S.A.	Atene		410.858	
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 Ltd	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	11.757.000
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	4.094.843
Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l.	Milano		10.400	121.131
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
Novamusa Gelmar Biblioteca Nazionale Soc.Cons. a.r.l.	Roma	Euro	10.200	10.200
Novamusa Val di Noto Soc.Cons a.r.l.	Messina		90.000	90.000
Novamusa Valdemone Soc.Cons.a.r.l.	Messina		90.000	90.000
Selcon S.r.l.	Milano		20.800	327.044
Venezia Accademia S.c.a.r.l.	Mestre (VE)		15.000	45.051
Venezia Musei società per i servizi Museali S.c.a.r.l.	Venezia		10.000	10.000
Venezia Musei S.c.a.r.l. (in liquidazione)	Venezia		10.000	6.941
TOTALE				

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

(b) cambi di conversione:

US\$ Euro 1,3621

Ft Euro 245,97

(c) al netto dell'acconto dividendo di Euro 4.700.000

Utile (perdita) esercizio 2004	Patrimonio netto totale	Quota di possesto di Gruppo	Patrimonio netto di competenza in valuta	Patrimonio netto di competenza in Euro (b)
		40,00%		
		20,00%		
		20,00%		
		20,00%		
		9,00%		
		10,00%		
		32,80%		
		19,60%		
		20,00%		
		40,00%		
		39,88%		
		26,60%		
		20,00%		
		20,00%		
		20,00%		
		20,00%		
		28,68%		
2.924.000	14.681.000	40,00%	5.872.400	5.872.400
	8.308.000	15,40%	1.279.432	5.202
	4.094.843	50,00%	2.047.422	2.047.422
317.312	438.443	50,00%	219.222	219.222
	29.783.376	11,76%	3.502.525	2.571.415
	20.528.461	11,21%	2.301.240	1.689.480
	10.200	12,00%	1.224	1.224
	90.000	12,00%	10.800	10.800
	90.000	12,00%	10.800	10.800
	327.044	17,60%	57.560	57.560
	45.051	26,00%	11.713	11.713
4.593	14.593	34,00%	4.962	4.962
13.343	20.284	34,00%	6.897	6.897
				19.296.751

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	1.000.000	50%	diretta
Cemitt 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)	EUR	10.608.000	100%	diretta
Electa Napoli S.p.A. (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
Gruner 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)	EUR	1.593.735	100%	diretta
Mondadori Franchising S.p.A. (Italia)	EUR	1.954.000	100%	diretta
				indiretta
Mondadori Printing S.p.A. (Italia)	EUR	45.396.000	100%	diretta
				indiretta
Mondadori Pubblicità S.p.A. (Italia)	EUR	3.120.000	100%	diretta
Mondadori Retail S.p.A. (Italia)	EUR	2.700.000	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
Monradio S.r.l. (Italia)	EUR	500.000	100%	diretta
Press Tv S.p.A. (Italia)	EUR	1.500.000	50%	diretta
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
Texto S.p.A. (Italia)	EUR	110.000	100%	indiretta
Venezia Accademia Società Consortile a r.l. (Italia)	EUR	15.000	26%	indiretta
Venezia Musei Società Consortile a r.l. in liquidazione (Italia)	EUR	10.000	34%	indiretta
Venezia Musei Società per i servizi museali S.c.a.r.l. (Italia)	EUR	10.000	34%	indiretta
				indiretta
ABS Finance Advisory Company S.A. in liquidazione (Lussemburgo)	EUR	125.000	99,2%	indiretta
ABS Finance Fund Sicav (Lussemburgo)	EUR	542.022.681,68	64,90%	indiretta
AME France S.a.r.l. (Francia)	EUR	20.000,00	100,00%	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 31/12/2004

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.	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 13	12853650153	25/06/1999
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	04571350968	15/10/2004
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03619240967	08/07/2002
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
Edumond Le Monnier S.p.A.	100%	Milano - viale Bianca Maria 25	03323610968	15/11/2001
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 Electa S.p.A.	34%	Venezia Mestre - via Manin 51	03534350271	22/04/2004
Mondadori International S.A.	99,2%	Lussemburgo - 33, rue Notre Dame		12/12/2002
Misa Finance Fund PLC	64,90%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		03/02/1999
Mondadori International S.A.	100%	Francia - Parigi - 9-11, avenue Franklin D. Roosevelt		23/06/2004
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 - 33, rue Notre Dame		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	40%	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
Helit Investment S.A. (Lussemburgo)	EUR	10.373.800	100%	indiretta diretta
Misa Finance Fund PLC (Irlanda)	EUR	397.599.326	100%	indiretta
Mondadori Belgium S.A. in liquidazione (Belgio)	EUR	62.000	99,984%	diretta
Mondadori Finance S.A. (Lussemburgo)	EUR	4.731.000	99,978%	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 LLC (USA)	USD	20.528.461	11,21%	indiretta
Prisco Spain S.A. (Spagna)	EUR	60.101,30	100%	diretta

Data di riferimento 31/12/2004

Socio	Quota %	Sede	Codice fiscale	Data di costituzione
Atimod Publishing Investments S.A.	20%	Grecia - Atene - Maroussi, 40 Kifissias Avenue		03/08/1994
Helit Investment S.A.	20%			
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%			
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	6,01%	Spagna - Barcellona, Calle Travessera de Gracia 47/49		07/03/1991
Prisco Spain S.A.	10%			
Mondadori International S.A.	99,99991%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		03/03/2003
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	0,00009%			
Mondadori Finance S.A.	100,00%	Irlanda - Dublino - I.E.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.	99,978%	Lussemburgo - 33, rue Notre Dame		12/12/2002
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	99,99%	Lussemburgo - 33, rue Notre Dame		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		28/06/1999
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 31/12/2004

(in migliaia di Euro)

	31/12/2004		31/12/2003		Variazioni
	Controllate	Collegate	Controllate	Collegate	
Rapporti di c/c e crediti finanziari:					
Arnoweb S.A.	8.955		10.900		-1.945
Edizioni Frassinelli S.r.l.	1.085		1.003		82
Edizioni Piemme S.p.A.	13.153		-		13.153
Electa Napoli S.p.A.	-		80		-80
Mondadori Electa S.p.A.	263		3.057		-2.794
Mondadori Franchising S.p.A.	1.607		185		1.422
Mondadori Printing S.p.A.	83		26.294		-26.211
Mondadori Retail S.p.A.	-		669		-669
Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.	-		299		-299
Monradio S.r.l.	142		-		142
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	6.910		4.771		2.139
ACI-Mondadori S.r.l.		-		380	-380
Mach 2 Libri S.p.A.		-		145	-145
Press TV S.p.A.		1.053		1.137	-84
Altre imprese per importi inferiori a 52 Euro migliaia (*)	-	-	178	131	-309
Totale	32.198	1.053	47.436	1.793	-15.978

(*) Gli importi dell'esercizio precedente comprendono anche i crediti delle Società uscite dal Gruppo nel corso del 2004

	31/12/2004		31/12/2003		Variazioni
	Controllate	Collegate	Controllate	Collegate	
Rapporti commerciali:					
AME France S.a.r.l.	54		-		54
Arnoweb S.A.	-		58		-58
Cemit Interactive Media S.p.A.	1.307		1.101		206
Edizioni Frassinelli S.r.l.	104		103		1
Edizioni Piemme S.p.A.	92		-		92
Edumond Le Monnier S.p.A.	620		500		120
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	2.541		2.816		-275
Mondadori Electa S.p.A.	858		644		214
Mondadori Franchising S.p.A.	4.326		3.882		444
Mondadori Printing S.p.A.	1.106		1.016		90
Mondadori Pubblicità S.p.A.	103.569		101.334		2.235
Mondadori Retail S.p.A.	2.549		2.839		-290
Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.	85		94		-9
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	958		898		60
ACI-Mondadori S.r.l.		1.055		1.114	-59
Agenzia Lombarda Distrib. Giornali e Riviste S.r.l.		189		363	-174
BOL - Books On Line Italia S.p.A.		442		387	55
Edizioni EL S.r.l.		203		229	-26
Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.		1.554		994	560
Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.		95		99	-4
Harlequin Mondadori S.p.A.		2.159		987	1.172
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.		620		536	84
Mach 2 Libri S.p.A.		14.030		10.801	3.229
Mondadori Rodale S.r.l.		1.439		1.781	-342
Mondolibri S.p.A.		1.508		1.513	-5
Press TV S.p.A.		462		372	90
Società Europea di Edizioni S.p.A.		138		705	-567
Altre imprese per importi inferiori a 52 Euro migliaia (*)	8	-	12	68	-72
Totale	118.177	23.894	115.297	19.949	6.825
Totale generale	150.375	24.947	162.733	21.742	-9.153

(*) Gli importi dell'esercizio precedente comprendono anche i crediti delle Società uscite dal Gruppo nel corso del 2004

Allegato C2: Valore della produzione/proventi finanziari

- Rapporti economici infragruppo dell'esercizio 2004

(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.	3	0	0	0	3
<i>Società controllate</i>					
Arnoweb S.A.				298	298
Cemit Interactive Media S.p.A.	2.474	551	3.687		6.712
Edizioni Frassinelli S.r.l.	243	11		28	282
Edizioni Piemme S.p.A.		67	1.299	128	1.494
Edumond Le Monnier S.p.A.	1.406	489	2.856	262	5.013
Electa Napoli S.p.A.	23			1	24
FIED S.p.A.			128		128
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	5.060	115	5.980		11.155
Mondadori Electa S.p.A.	1.681	669		94	2.444
Mondadori Franchising S.p.A.	9.746	219	762	4	10.731
Mondadori International S.A.			10.000	184	10.184
Mondadori Printing S.p.A.	2.580	637		1.472	4.689
Mondadori Pubblicità S.p.A.	216.312	9.236	3.600	130	229.278
Mondadori Retail S.p.A.	8.114	352		210	8.676
Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.	165	137		6	308
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	1.978	616	4.501	238	7.333
Totale	249.782	13.099	32.813	3.055	298.749
<i>Società collegate</i>					
ACI-Mondadori S.r.l.	1.242	1.893		1	3.136
Agenzia Lombarda Distrib.Giornali e Riviste S.r.l.	18.439	3	65		18.507
BOL Books on Line Italia S.p.A.	1.176	15			1.191
Edizioni EL S.r.l.	364	3			367
Gr.Edit.Random House Mondadori S.L.	1.012				1.012
Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	640	3.032	3.188		6.860
Harlequin Mondadori S.p.A.	56	477	350		883
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	773	1.011			1.784
Mach 2 Libri S.p.A.	25.836	3	240		26.079
Mondadori Rodale S.r.l.	2.173	2.881	550	1	5.605
Mondolibri S.p.A.	3.802	502	600		4.904
PressTV S.p.A.	538	1.058		37	1.633
Società Europea di Edizioni S.p.A.	363	21	551		935
Totale	56.414	10.899	5.544	39	72.896

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.		1			1
Banca Mediolanum S.p.A.	1				1
Elettronica industriale S.p.A.	2				2
Finedim Italia S.p.A.	4				4
Il Teatro Manzoni S.p.A.	1				1
Milan A.C. S.p.A.	1				1
Mediaset S.p.A.		2			2
Mediolanum S.p.A.		31			31
Medusa Film S.r.l.	10	3			13
Pagine Italia S.p.A.	1				1
Publitalia 80 S.p.A.	154				154
RTI Reti Televisive Italiane S.p.A.	373	1			374
Video Time S.p.A.		5			5
Totale	547	43	0	0	590
Totale generale	306.746	24.041	38.357	3.094	372.238

Allegato D1: Debiti verso imprese controllate e collegate al 31/12/2004

(in migliaia di Euro)

	31/12/2004		31/12/2003		Variazioni
	Controllate	Collegate	Controllate	Collegate	
Rapporti di c/c e debiti finanziari:					
Cemit Interactive Media S.p.A.	9.438		8.774		664
Edumond Le Monnier S.p.A.	12.248		9.002		3.246
Electa Napoli S.p.A.	205				205
FIED S.p.A.	536		389		147
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	7.967		8.000		-33
Mondadori International S.A.	9.040		296.978		-287.938
Mondadori Pubblicità S.p.A.	9.464		18.675		-9.211
Mondadori Retail S.p.A.	4.755				4.755
Mondadori Sistemi di comunicazione S.r.l.	91				91
ACI Mondadori S.r.l.		1.974			0
Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.		6.304		928	5.376
Harlequin Mondadori S.p.A.		4.983		3.735	1.248
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.		846		631	215
Mondadori Rodale S.r.l.		712		1.561	-849
Altre imprese per importi inferiori a 52 Euro migliaia (*)	44	1			45
Totale	53.788	14.820	341.818	6.855	-282.039

(*) Gli importi dell'esercizio precedente comprendono anche i debiti delle Società uscite dal Gruppo nel corso del 2004

	31/12/2004		31/12/2003		Variazioni
	Controllate	Collegate	Controllate	Collegate	
Rapporti commerciali:					
AME France S.a.r.l.	98		-		98
AME Publishing Ltd	432		658		-226
Artes Graficas Toledo S.A.	1.457		718		739
Cemit Interactive Media S.p.A.	743		808		-65
Edizioni Frassinelli S.r.l.	1.904		1.664		240
Edumond Le Monnier S.p.A.	83		82		1
Electa Napoli S.p.A.	158		221		-63
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	10.757		11.497		-740
Mondadori Electa S.p.A.	6.132		5.664		468
Mondadori Printing S.p.A.	57.058		59.416		-2.358
Mondadori Pubblicità S.p.A.	2.558		2.495		63
Mondadori Retail S.p.A.	182		205		-23
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	10.884		9.479		1.405
ACI-Mondadori S.r.l.		828		936	-108
Agenzia Lombarda Distrib. Giornali e riviste S.r.l.		202		145	57
Edizioni EL S.r.l.		2.680		2.647	33
Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.		3.890		5.895	-2.005
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.		436		435	1
Mach 2 Libri S.p.A.		305		464	-159
Mondadori Rodale S.r.l.		1.366		1.732	-366
Mondolibri S.p.A.		826		262	564
Press TV S.p.A.		589		280	309
Società Europea di Edizioni S.p.A.		-		465	-465
Altre imprese per importi inferiori a 52 Euro migliaia (*)	8	11	15	125	-121
Totale	92.454	11.133	92.922	13.386	-2.819
Totale generale	146.242	25.953	434.740	20.241	-284.858

(*) Gli importi dell'esercizio precedente comprendono anche i debiti delle Società uscite dal Gruppo nel corso del 2004

Allegato D2: Costi della produzione/oneri finanziari

- Rapporti economici infragruppo dell'esercizio 2004

(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	0	5	0	0	5
<i>Società controllate</i>						
AME France S.a.r.l.		118	1	3		122
AME Publishing Ltd.	59	2.532	383	70	2	3.046
Artes Graficas Toledo S.A.		2.446				2.446
Cemit Interactive Media S.p.A.		1.667			166	1.833
Edizioni Frassinelli S.r.l.	3.573	50				3.623
Edizioni Piemme S.p.A.		23		1		24
Edumond Le Monnier S.p.A.	13	18		30	51	112
Electa Napoli S.p.A.	274					274
Fied S.p.A.					6	6
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	28.834	96			119	29.049
Mondadori Deutschland GmbH		5				5
Mondadori Electa S.p.A.	13.968	494		97	1	14.560
Mondadori Franchising S.p.A.		3			17	20
Mondadori International S.A.		192			16.437	16.629
Mondadori Printing S.p.A.	300	217.113	104	45	522	218.084
Mondadori Pubblicità S.p.A.	3.725	1.881		4.245	70	9.921
Mondadori Retail S.p.A.	12	308		226	2	548
Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.					2	2
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	22.976	191				23.167
Totale	73.734	227.137	488	4.717	17.395	323.471
<i>Società collegate</i>						
ACI-Mondadori S.r.l.	5.939	5			31	5.975
Agenzia Lombarda Distrib. Giornali e Riviste S.r.l.		2.333		158		2.491
BOL Books on Line Italia S.p.A.		1				1
Edizioni EL S.r.l.	3.832					3.832
Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	43.654				161	43.815
Harlequin Mondadori S.p.A.	11.940	1			60	12.001
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	3.704	29			19	3.752
Mach 2 Libri S.p.A.		1.737				1.737
Mondadori-Rodale S.r.l.	12.729	31			43	12.803
Mondolibri S.p.A.		1.969	54	21		2.044
Press TV S.p.A.	3.822				4	3.826
Società Europea di Edizioni S.p.A.				5		5
Totale	85.620	6.106	54	184	318	92.282

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 Sistemi Inf.vi Editoriali Distributivi		20				20
Consuedit S.r.l.		524				524
Istud S.p.A.		209		16		225
Selcon S.r.l.		4				4
Totale	0	757	0	16	0	773
<i>Società Gruppo Fininvest</i>						
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.			96			96
Finedim Italia S.p.A.			13			13
Il Teatro Manzoni S.p.A.		26				26
Mediaset S.p.A.		20				20
Mediolanum Vita S.p.A.		12				12
Medusa Film S.p.A.		338				338
Medusa Video S.r.l.	323	1.723	1			2.047
Milan A.C. S.p.A.				8		8
Promoservice Italia S.r.l.		18				18
Publitalia 80 S.p.A.		20.538				20.538
Radio e Reti S.r.l.		426				426
R.T.I. Reti Televisive Italiane S.p.A.		695				695
Totale	323	23.796	110	8	0	24.237
Totale generale	159.677	257.796	657	4.925	17.713	440.768

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

	Arnoweb	Cemit Interactive Media	Edizioni Piemme	Edumond Le Monnier	Fied	Giulio Einaudi Editore
Esercizio al	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004
Stato Patrimoniale						
Attivo						
Immobilizzazioni immateriali		1	736	19.221		74
Immobilizzazioni materiali		3.568	1.479	10.859		603
Immobilizzazioni finanziarie	32.478	76	25	2.203	367	1.332
Totale Immobilizzazioni	32.478	3.645	2.240	32.283	367	2.009
Rimanenze						
Crediti verso clienti		2.503	5.732	16.236		4.522
Crediti verso Imprese del Gruppo	8.958	8.338	22.038	11.455		19.274
Crediti verso altri		10.198	5.824	13.603	536	19.070
Attività finanziarie (no immobil.)		223	5.824	2.527	6	10.567
Disponibilità liquide	2.148	75	3.668	1.598	46	46
Totale attivo circolante	11.106	21.337	37.262	45.419	588	53.479
Ratei e risconti	5	32	921	33		46
Totale attivo	43.589	25.014	40.423	77.735	955	55.534
Passivo						
Capitale Sociale	36.257	3.835	567	10.608	416	23.920
Riserve	-1.261	3.744	7.104	28.670	406	3.732
Versamento Soci in Conto Capitale						
Utile (perdita) dell'esercizio	-2.198	3.595	1.428	2.613	127	4.914
Totale patrimonio netto	32.798	11.174	9.099	41.891	949	32.566
Fondo Rischi e Oneri		383	600	4.008		7.310
Trattamento di Fine Rapporto		2.109	775	4.049		2.656
Debiti verso banche		1	136	3		2
Debiti verso fornitori		7.244	8.257	9.558	6	2.821
Debiti verso Imprese del Gruppo	10.647	1.701	13.225	1.358		2.507
Debiti verso altri	135	2.273	7.982	16.142		6.570
Ratei e risconti	9	129	349	726		1.102
Totale passivo	43.589	25.014	40.423	77.735	955	55.534

Mondadori Electa	Mondadori Franchising	Mondadori International	Mondadori Printing	Mondadori Pubblicità	Mondadori Retail	Mondadori Sistemi di Comunicaz.	Monradio	Prisco Spain	Sperling & Kupfer Editori
31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004
118	179	673	536	6	3.706	2	104		15
720	1.044	80	149.382	484	4.017				101
403	5	121.602	9.100	243	386			19	226
1.241	1.228	122.355	159.018	733	8.109	2	104	19	342
9.380	12.666		18.328		17.958				2.234
5.502	6.529		49.151	147.212	1.461	944			641
7.043	2	607.891	78.309	13.750	4.927	91		1	10.586
2.387	896	15	8.902	1.387	1.413	17	7		4.941
66	1.472	83.887	2.370	784		263	501	42	20
24.378	21.565	9.502	157.060	163.133	25.759	1.315	508	43	18.422
829	35	523	82	14	78				14
26.448	22.828	824.173	316.160	163.880	33.946	1.317	612	62	18.778
1.594	1.954	393.626	45.396	3.120	2.700	95	500	60	389
2.572	506	45.966	51.919	1.204	2.643	84		-8	338
	2.001	77.469			1.358				
1.886	1.907	8.382	16.974	2.516	-2.661	379	-60	8	2.266
6.052	6.368	525.443	114.289	6.840	4.039	558	440	60	2.993
1.338	51		6.264	2.435	358				800
1.375	371		36.508	4.831	1.912				793
1.233		296.384	14.044						
8.610	8.687	6	126.936	12.269	22.618	287	21		2.710
4.961	6.460	6	2.571	126.646	2.549	86	142	2	8.036
2.799	821	1.625	15.059	10.859	2.144	209	9		3.418
80	70	709	489		326	177			28
26.448	22.828	824.173	316.160	163.880	33.946	1.317	612	62	18.778

(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
	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004
Conto economico						
Ricavi di vendita		28.580	35.224	83.103		44.112
Variazione rimanenze prodotti		790	1.366	-4.028		-489
Altri ricavi		5.532	2.408	2.564		1.213
Totale valore della produzione	0	34.902	38.998	81.639	0	44.836
Acquisti e servizi	38	23.402	29.848	62.368	18	30.068
Personale		5.683	3.961	10.335		5.461
Ammortamenti e svalutazioni	49	748	1.451	4.425		727
Variaz.riman. mat.prima e merci			161	-1.011		
Accantonamenti			162	780		708
Altri oneri di gestione		202	611	131	2	441
Totale costi della produzione	87	30.035	36.194	77.028	20	37.405
Proventi da partecipazioni				80	141	248
Proventi (oneri) finanziari	54	167	-260	-172	6	1.060
Totale proventi (oneri) finanziari	54	167	-260	-92	147	1.308
Rivalutazioni (svalutazioni)	-2.123		-10			
Proventi (oneri) straordinari	-31	806	294	349		3
Risultato prima delle imposte	-2.187	5.840	2.828	4.868	127	8.742
Imposte sul reddito	11	2.245	1.400	2.255		3.828
Utile (perdita) dell'esercizio	-2.198	3.595	1.428	2.613	127	4.914

Mondadori Electa	Mondadori Franchising	Mondadori International	Mondadori Printing	Mondadori Pubblicità	Mondadori Retail	Mondadori Sistemi di Comunicaz.	Monradio	Prisco Spain	Sperling & Kupfer Editori
31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004
40.285	31.771		442.130	336.671	77.072	2.725	0		23.753
-240			814		839				20
654	685	188	6.547	5.806	1.561				215
40.699	32.456	188	449.491	342.477	79.472	2.725		0	23.988
34.294	29.369	395	328.809	317.890	71.284	2.096	35		17.162
3.735	1.541	353	71.063	11.510	8.213				2.994
555	367	95	32.068	1.546	2.595	1	26		147
-	-1.902		1.404		0				
267	8				142				
552	137		3.312	6.414	445	6		6	372
39.403	29.520	843	436.656	337.360	82.679	2.103	61	6	20.675
0									
-142	23	10.956	-1.528	-95	-237	-16	1	14	250
-142	23	10.956	-1.528	-95	-237	-16	1	14	250
0		-829	-4.445						
289	37	-22	7.994		1.068				
1.443	2.996	9.450	14.856	5.022	-2.376	606	-60	8	3.563
-443	1.089	1.068	-2.118	2.506	285	227			1.297
1.886	1.907	8.382	16.974	2.516	-2.661	379	-60	8	2.266

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	31-12-2004	31-12-2004
Stato Patrimoniale		
Attivo		
Immobilizzazioni immateriali		
Immobilizzazioni materiali	6.802	
Immobilizzazioni finanziarie		
Totale Immobilizzazioni	6.802	0
Rimanenze	1.356	437
Crediti verso clienti	1.961	98
Crediti verso Imprese del Gruppo	4.188	1.880
Crediti verso altri	576	943
Attività finanziarie (no immobil.)		
Disponibilità liquide	679	3
Totale attivo circolante	8.760	3.361
Ratei e risconti	12	1
Totale attivo	15.574	3.362
Passivo		
Capitale Sociale	5.409	10
Riserve	-706	219
Versamento Soci in Conto Capitale		
Utile (perdita) dell'esercizio	3.020	670
Totale patrimonio netto	7.723	899
Fondo Rischi e Oneri		100
Trattamento di Fine Rapporto		15
Debiti verso banche	1.591	
Debiti verso fornitori	4.534	301
Debiti verso Imprese del Gruppo	325	1.362
Debiti verso altri	565	682
Ratei e risconti	836	3
Totale passivo	15.574	3.362

	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	31-12-2004	31-12-2004
Conto Economico		
Ricavi di vendita	19.463	4.190
Variazione rimanenze prodotti	22	-12
Altri ricavi	382	4
Totale valore della produzione	19.867	4.182
Acquisti e servizi	13.847	2.946
Personale	4.964	90
Ammortamenti e svalutazioni	1.433	10
Variaz.riman.mat.prime e merci	53	
Accantonamenti		
Altri oneri di gestione	828	19
Totale costi della produzione	21.125	3.065
Proventi da partecipazioni		
Proventi (oneri) finanziari	-167	-34
Totale proventi (oneri) finanziari	-167	-34
Rivalutazioni (svalutazioni)		
Proventi (oneri) straordinari	4.445	
Risultato prima delle imposte	3.020	1.083
Imposte sul reddito		413
Utile (perdita) dell'esercizio	3.020	670

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
Esercizio al	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2004
Stato patrimoniale				
Attivo				
Crediti verso soci				
Immobilizzazioni immateriali	21	7	5	262
Immobilizzazioni materiali	64	96	25	618
Immobilizzazioni finanziarie	13			204
Totale immobilizzazioni	98	103	30	1.084
Rimanenze	331	2.728	105	1.800
Crediti verso clienti	2.720	1.210	608	7.580
Crediti verso Imprese del Gruppo	3.750	5		
Crediti verso altri	327	883		14.959
Attività finanziarie (no immobil.)				109
Disponibilità liquide	694	1.612	1.591	238
Totale attivo circolante	7.822	6.438	2.304	24.686
Ratei e risconti	34	1.059	0	47
Totale attivo	7.954	7.600	2.334	25.817
Passivo				
Capitale Sociale	1.080	400	1.000	2.600
Riserve	-574	90	271	1.866
Versamento Soci in Conto Capitale				
Utile (perdita) dell'esercizio	84	143	-1.082	7.970
Totale patrimonio netto	590	633	189	12.436
Fondo Rischi e Oneri	537			720
Trattamento di Fine Rapporto	601	181	158	2.539
Debiti verso banche	2.000			
Debiti verso fornitori	2.516	758		8.017
Debiti verso Imprese del Gruppo	1.057	129		
Debiti verso altri	554	373	1.987	2.027
Ratei e risconti	99	5.526		78
Totale passivo	7.954	7.600	2.334	25.817

Grupo Editorial Random House Md (bilancio consolidato)	Harlequin Mondadori	Hearst Mondadori	Mach 2 Libri	Mondadori Rodale	Mondolibri	Press TV	Società Europea di Edizioni
31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2004	31-12-2003
3.506	65	1	316	1	869	62	13.631
3.258	59	27	609	31	1.417		2.000
672	22		283	0	325		669
7.436	146	28	1.208	32	2.611	62	16.300
17.746	467	529	17.701	1.140	9.479	188	1.694
56.086	2.310	2.487	39.119	4.485	11.287	4.424	28.737
789		1.282	687	2.078	866	668	
19.300	466	274	3.769	211	10.974	2.351	9.322
	424						
6.521	618	102	4.423	168	18.657	491	10.297
100.442	4.285	4.674	65.699	8.082	51.263	8.122	50.050
415	587	42	150	108	349	24	338
108.293	5.018	4.744	67.057	8.222	54.223	8.208	66.688
10.002	258	100	646	90	1.040	1.500	2.776
3.301	59	478	7.846	579	24.781	1.500	3.621
		97					
272	537	914	2.795	939	1.736	-843	1.872
13.575	854	1.589	11.287	1.608	27.557	2.157	8.269
11.694		153	1.536	239	118	190	4.900
	517	352	1.614	574	4.457		7.169
36							
37.337	3.335	1.365	19.280	2.878	16.732	4.119	28.609
18.132		744	31.367	1.685	1.481	1.538	
27.519	267	361	1.970	795	3.597	161	17.536
	45	180	3	443	281	43	205
108.293	5.018	4.744	67.057	8.222	54.223	8.208	66.688

(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
Esercizio al	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2004
Conto economico				
Ricavi di vendita	16.087	4.161	5.867	54.896
Variazione rimanenze prodotti	-83		21	-62
Altri ricavi	473	116	3	1.785
Totale valore della produzione	16.477	4.277	5.891	56.619
Acquisti e servizi	13.230	3.213	6.239	36.225
Personale	1.888	621	637	10.018
Ammortamenti e svalutazioni	713	42	153	373
Variaz.riman.mat. prime e merci				393
Accantonamenti	161	3		365
Altri oneri di gestione	286	127	6	266
Totale costi della produzione	16.278	4.006	7.035	47.640
Proventi da partecipazioni				
Proventi (oneri) finanziari	-22	14	28	267
Totale proventi (oneri) finanziari	-22	14	28	267
Rivalutazioni (svalutazioni)				
Proventi (oneri) straordinari		-4	34	-456
Risultato prima delle imposte	177	281	-1.082	8.790
Imposte sul reddito	93	138		820
Utile (perdita) dell'esercizio	84	143	-1.082	7.970

Grupo Editorial Random House Md (bilancio consolidado) 31-12-2004	Harlequin Mondadori 31-12-2004	Hearst Mondadori 31-12-2004	Mach 2 Libri 31-12-2004	Mondadori Rodale 31-12-2004	Mondolibri 31-12-2004	Press TV 31-12-2004	Società Europea di Edizioni 31-12-2003
99.171	11.907	9.063	152.260	21.501	85.652	13.095	105.566
342	221	144		-6	-669	17	
384	237	217	896	266	1.551	198	2.220
99.897	12.365	9.424	153.156	21.761	86.534	13.310	107.786
25.368	9.875	7.129	144.461	17.501	67.016	13.893	74.653
21.479	1.490	1.414	5.253	2.428	10.187	74	21.957
1.667	88	50	1.087	37	6.162	9	2.168
			-1.612				126
11.427		69	272	143		85	1.446
38.898	21	53	185	66	333	60	2.171
98.839	11.474	8.715	149.646	20.175	83.698	14.121	102.521
							8
-598	74	20	25	47	287	-32	-17
-598	74	20	25	47	287	-32	-9
							49
863		31	572	26	841	0	43
1.323	965	760	4.107	1.659	3.964	-843	5.348
1.051	428	-154	1.312	720	2.228	0	3.476
272	537	914	2.795	939	1.736	-843	1.872

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	Descrizione carica Carica ricoperta	Descrizione carica Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi (in migliaia di Euro)			
				Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Berlusconi Marina	Presidente	1/1 - 31/12/2004	Approvazione Bilancio 2005	250,0	-	-	-
Costa Maurizio	Vice Presidente e Amministratore Delegato	1/1 - 31/12/2004	""""	3.201,3 (*)	8,6	310,0	706,0 (1)
Barbaro Francesco	Amministratore	1/1 - 31/12/2004	""""	10,0	4,5	180,0	308,6 (1)
Berlusconi Pier Silvio	Amministratore	1/1 - 31/12/2004	""""	10,0	-	-	-
Cannatelli Pasquale	Amministratore	1/1 - 31/12/2004	""""	10,0	-	-	-
Confalonieri Fedele	Amministratore	1/1 - 31/12/2004	""""	10,0	-	-	-
Ermolli Bruno	Amministratore	1/1 - 31/12/2004	""""	10,0	-	-	-
Forneron Mondadori Martina	Amministratore	1/1 - 31/12/2004	""""	10,0	-	-	-
Poli Roberto	Amministratore	1/1 - 31/12/2004	""""	10,0	-	-	-
Puerari Giovanni	Amministratore	1/1 - 31/12/2004	""""	60,0	3,8	160,0	230,8 (1)
Resca Mario	Amministratore	1/1 - 31/12/2004	""""	10,0	-	-	-
Spadacini Marco	Amministratore	1/1 - 31/12/2004	""""	10,0	-	-	-
Frattoni Achille	Presidente Coll. Sindacale Mondadori	1/1 - 31/12/2004	Approvazione Bilancio 2005	45,0	-	-	-
Frattoni Achille	Sindaco effettivo Società Controllate	1/1 - 31/12/2004	""""	46,4	-	-	-
Aiello Antonio	Sindaco effettivo Mondadori	1/1 - 31/12/2004	""""	30,0	-	-	-
Superti Furga Ferdinando	Sindaco effettivo Mondadori	1/1 - 31/12/2004	""""	30,0	-	-	-

(*) di cui 2.500 a titolo di gratifica straordinaria una tantum.

(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
Marina Berlusconi	Presidente				150.000	7,749	31.12.2008					150.000	7,749	31.12.2008
											Tot.	150.000		
Maurizio Costa	Amm. Del.	32.000*	12,97	30.06.2004							32.000			
		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	8,4574				
		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
					110.000	7,749	31.12.2008					110.000	7,749	31.12.2008
											Tot.	356.000		
Francesco Barbaro	Amministr.	20.000*	12,97	30.06.2004							20.000			
		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	8,00				
		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
					70.000	7,749	31.12.2008					70.000	7,749	31.12.2008
											Tot.	225.000		
Giovanni Puerari	Amministr.	15.000*	12,97	30.06.2004							15.000			
		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	8,3122				
		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
					50.000	7,749	31.12.2008					50.000	7,749	31.12.2008
											Tot.	164.000		

(*) opzioni assegnate nell'esercizio 2000

(**) opzioni assegnate nell'esercizio 2001

(***) opzioni assegnate nell'esercizio 2002

(****) opzioni assegnate nell'esercizio 2003

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 2004

Stato patrimoniale
e Conto economico consolidato
al 31 dicembre 2004

Stato patrimoniale

Attivo

(in migliaia di Euro)	Esercizio al 31 dicembre 2004		Totale 3	Esercizio al 31 dicembre 2003
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti				
B) Immobilizzazioni				
I- Immobilizzazioni immateriali				
1 costi di impianto ed ampliamento		419		489
2 costi di ricerca, sviluppo, pubblicità				
3 brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno		1.200		1.120
4 concessioni, licenze, marchi		116.760		134.369
5 avviamento		5.570		7.919
6 immobilizzazioni in corso e acconti		48		319
7 altre		4.390		5.829
8 differenze da consolidamento		5.487		8.381
Totale			133.874	158.426
II- Immobilizzazioni materiali				
1 terreni e fabbricati		78.599		82.447
2 impianti e macchinari		87.510		92.978
3 attrezzature industriali e commerciali		2.525		2.409
4 altri beni		12.996		16.659
5 immobilizzazioni in corso e acconti		2.865		5.385
Totale			184.495	199.878
III- Immobilizzazioni finanziarie				
1 partecipazioni in:				
a) imprese controllate		2.050		461
b) imprese collegate		87.007		64.568
c) imprese controllanti				
d) altre imprese		2.480		4.951
Totale		91.537		69.980
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>		
2 crediti:				
a) verso imprese controllate			0	
b) verso imprese collegate			0	
c) verso imprese controllanti			0	
d) verso altri	3.035	2.910	5.945	5.746
Totale	3.035	2.910	5.945	5.746
3 altri titoli				
4 azioni proprie			130.207	116.885
Totale			227.689	192.611
Totale immobilizzazioni (B)			546.058	550.915

	Esercizio al 31 dicembre 2004		Totale 3	Esercizio al 31 dicembre 2003
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2		
C. Attivo circolante				
I- Rimanenze				
1 materie prime		13.249		13.851
2 prodotti in corso di lavorazione		30.260		34.640
3 lavori in corso su ordinazione		11.235		9.489
4 prodotti finiti e merci		74.755		75.534
5 acconti		22		7
Totale			129.521	133.521
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>		
II- Crediti				
1 verso clienti	349.160	14.188	363.348	350.226
2 verso imprese controllate	479		479	625
3 verso imprese collegate	52.358		52.358	56.404
3bis verso imprese consociate	3.661		3.661	5.166
4 verso imprese controllanti	11		11	2
4 bis crediti tributari	9.090	2.455	11.545	19.833
4 ter imposte anticipate	44.709	320	45.029	29.714
5 verso altri	55.059	243	55.302	65.321
Totale	514.527	17.206	531.733	527.291
III- Attività finanziarie (che non siano immobilizz.ni)				
1 partecipazioni in controllate				
2 partecipazioni in collegate				
3 partecipazioni in controllanti				
4 altre partecipazioni				
5 azioni proprie				
6 altri titoli			553.456	580.330
Totale			553.456	580.330
IV- Disponibilità liquide				
1 depositi bancari e postali			80.089	42.263
2 assegni			14	261
3 denaro e valori in cassa			241	161
Totale			80.344	42.685
Totale attivo circolante (C)			1.295.054	1.283.827
D) Ratei e risconti				
1 ratei			710	565
2 risconti			12.488	8.574
3 disaggio su prestiti				
Totale ratei e risconti (D)			13.198	9.139
Totale attivo			1.854.310	1.843.881

Stato patrimoniale

Passivo

(in migliaia di Euro)	Esercizio al 31 dicembre 2004		Totale 3	Esercizio al 31 dicembre 2003
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2		
A. Patrimonio netto				
I- Capitale			67.452	67.452
II- Riserva sovrapprezzo azioni			153.540	170.380
III- Riserve di rivalutazione			16.712	16.712
IV- Riserva legale			13.490	13.490
V- Riserve statutarie				
VI- Riserva per azioni proprie			130.207	116.885
VII- Altre riserve				
1) Riserva straordinaria		14.684		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 ex Legge 124/93 art. 13		98		73
6) Riserva da fusione		478		478
7) Altre riserve		4.092		4.223
			17.605	12.029
VIII- Utili (perdite) a nuovo			81.379	72.869
IX- Utile (perdita) dell'esercizio			104.114	82.101
Patrimonio netto consolidato del Gruppo			584.499	551.918
Quota di patrimonio di terzi azionisti			3.269	3.282
Totale patrimonio netto (A)			587.768	555.200
B) Fondi per rischi e oneri				
1 per trattamenti di quiescenza e simili		10.853		10.166
2 per imposte, anche differite		15.124		14.769
3 altri		23.672		26.651
Totale fondi per rischi e oneri (B)			49.649	51.586
C) Trattamento di fine rapporto				
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>	102.715	100.722
D) Debiti				
1 obbligazioni		296.384	296.384	296.384
2 obbligazioni convertibili		109.900	109.900	109.900
3 debiti verso soci per finanziamenti			0	
4 verso banche	104.928	12.881	117.809	151.547
5 verso altri finanziatori			0	1.360
6 acconti	36.070		36.070	35.831
7 verso fornitori	325.000	241	325.241	336.957
8 titoli di credito			0	
9 verso imprese controllate	588		588	689
10 verso imprese collegate	50.075		50.075	43.824
10bis verso imprese consociate	5.775		5.775	9.595
11 verso imprese controllanti	14.531		14.531	
12 tributari	14.740		14.740	19.537
13 istituti di previdenza e di sicurezza sociale	18.456		18.456	17.853
14 altri	106.778		106.778	101.136
Totale debiti (D)	676.941	419.406	1.096.347	1.124.613

(in migliaia di Euro)	Esercizio al 31 dicembre 2004		Totale 3	Esercizio al 31 dicembre 2003
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2		
E. Ratei e risconti				
1 ratei		10.562		5.986
2 risconti		7.269		5.774
3 aggio su prestiti				
Totale ratei e risconti (E)			17.831	11.760
Totale passivo			1.854.310	1.843.881
Conti d'ordine				
1 Garanzie, fidejussioni, avalli				
a) a favore di imprese controllate				
b) a favore di imprese collegate				
c) a favore di altre imprese			121.936	108.459
2 Impegni			4.730	12.448
3 Rischi			1.360	
4 Altri			106.695	95.785
Totale conti d'ordine			234.721	216.692

- 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 2004		Totale 3	Esercizio 2003
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2		
A) Valore della produzione				
1 Ricavi delle vendite e prestazioni		1.652.798		1.538.144
2 Variaz. delle rimanenze di semilavorati e finiti		-5.184		6.116
3 Variazione dei lavori in corso su ordinazione		1.775		809
4 Incrementi di immobilizz. per lavori interni		134		143
5 Altri ricavi e proventi				
a) contributi in conto esercizio	6.681			4.736
b) altri ricavi e proventi	46.908			44.313
		53.589		
Totale valore della produzione (A)			1.703.112	1.594.261
B) Costi della produzione				
6 Materie prime, sussidiarie, di consumo, merci		507.531		486.463
7 Servizi		649.765		598.537
8 Godimento di beni di terzi		23.515		22.927
9 Personale:				
a) salari e stipendi	182.782			177.738
b) oneri sociali	57.288			55.425
c) trattamento di fine rapporto	15.153			15.258
d) trattamento di quiescenza e simili	28			25
e) altri costi	3.845			4.025
Totale		259.096		252.471
10 Ammortamenti e svalutazioni				
a) ammort. immobilizz. immateriali	21.076			23.494
b) ammort. immobilizz. materiali	34.755			38.813
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	7.226			
d) svalutazioni crediti	11.340			7.975
Totale		74.397		70.282
11 Variaz. rimanenze mat. prime, suss., di consumo e merci		605		-815
12 Accantonamenti per rischi		5.140		4.870
13 Altri accantonamenti		31		30
14 Oneri diversi di gestione		13.613		13.240
Totale costi della produzione (B)			1.533.693	1.448.005
Differenza tra valore e costo della produzione (A.-B.)			169.419	146.256

	Esercizio 2004		Totale 3	Esercizio 2003
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2		
C) Proventi e oneri finanziari				
15 Proventi da partecipazioni				
a) Imprese controllate				
b) Imprese collegate		184		201
c) Altre imprese				
Totale		184		201
16 Altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
• Imprese controllate				
• Imprese collegate				
• Imprese controllanti				
• Altre imprese		64		101
Totale		64		101
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni				
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		15.201		20.512
d) Proventi diversi dai precedenti				
• Imprese controllate				5
• Imprese collegate		386		426
• Imprese controllanti				
• Altre imprese		9.777		12.692
Totale		10.163		13.123
Totale		25.428		33.736
17 Interessi e oneri finanziari				
a) Imprese controllate		3		29
b) Imprese collegate		318		326
c) Imprese controllanti				
d) Altre imprese		31.212		28.973
Totale		31.533		29.328
17bis Utili (e perdite) su cambi		-339		-1.725
Totale proventi e (oneri) finanziari (C)			-6.260	2.884
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18 Rivalutazioni				
a) partecipazioni		5.460		4.997
b) altre immobilizzazioni finanziarie				
c) titoli				
Totale		5.460		4.997
19 Svalutazioni				
a) partecipazioni		4.784		8.365
b) altre immobilizzazioni finanziarie				
c) titoli		2.051		3.772
Totale		6.835		12.137
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)			-1.375	-7.140

(segue)

Conto economico

(seguito)

(in migliaia di Euro)	Esercizio 2004		Totale 3	Esercizio 2003
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2		
E) Proventi e oneri straordinari				
20 Proventi				
a) Plusvalenze da alienazioni	4.460			3.929
b) Altri	5.202			6.587
Totale		9.662		10.516
21 Oneri				
a) Minusvalenze da alienazioni	249			66
b) Imposte relative ad esercizi precedenti	70			436
c) Altri	1.632			1.837
Totale		1.951		2.339
Totale proventi e (oneri) straordinari (E)			7.711	8.177
Risultato prima delle imposte			169.495	150.177
22 Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			64.915	67.499
23 Risultato dell'esercizio			104.580	82.678
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi			466	577
Utile (perdita) dell'esercizio			104.114	82.101

- 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

Criteria 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 D. Lgs. n.127 del 9/4/1991, integrate ed interpretate dai Principi Contabili dettati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, e delle nuove disposizioni legislative in materia di Bilancio conseguenti la riforma del diritto societario introdotta dal Decreto Legislativo 17 gennaio 2003 n.6.

La struttura e il contenuto dello Stato patrimoniale e del Conto economico sono quelli previsti per la redazione del Bilancio, agli artt. 2424 e 2425 Codice Civile.

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 % 31/12/2004	Quota partecipaz. del Gruppo in % 31/12/2003
-------------------------------	------	----------	--------	-------------------------------------	---	---

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

Cemit Interactive Media S.p.A.	S.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	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.p.A.	Napoli	Editoriale	Euro	155.000,00	60,00	60,00
Mondadori Retail S.p.A.	Milano	Commerciale	Euro	2.700.000,00	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 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
Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	95.000,00	100,00	100,00
Monradio S.r.l.	Milano	Radiofonica	Euro	500.000,00	100,00	(*)
Promopi Libri S.r.l.					(**)	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					(***)	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	99,99
Helit Investments S.A.	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	10.373.800,00	99,99	(§§)
Mondadori Finance S.A.	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	4.731.000,00	99,96	99,96
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 % 31/12/2004	Quota partecipaz. del Gruppo in % 31/12/2003
-------------------------------	------	----------	--------	-------------------------------------	--	--

Imprese valutate con il metodo proporzionale

Mondolibri S.p.A.	Milano	Comm.le 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	Comm.le	Euro	400.000,00	50,00	50,00
Alpha Records S.A.	Atene	Discograf.	Euro	390.000,00	20,00	10,00
Attica Media Bulgaria Ltd	Sofia	Editoriale	Lev	155.000,00	20,40	10,20
Attica Publishing S.A.	Atene	Editoriale	Euro	4.590.000,00	40,00	20,00
Balcan Publications Ltd	Cipro	Finanziaria	Cyprus pounds	1.000	20,00	10,00
BOL Books on Line Italia S.p.A.	Milano	Comm.le	Euro	1.000.000,00	50,00	50,00
City Servers S.A.	Atene	Grafica	Euro	4.337.500,00	9,00	4,50
Random House Mondadori S.A.	Bogotá	Comm.le	Pesos	2.960.900	50,00	50,00
E-One S.A.	Atene	Internet	Euro	2.054.292,01	10,00	5,00
Editorial Random House Mondadori Ltda	Bogotá	Editoriale	Pesos	779.596.000	50,00	50,00
Editorial Lumen S.A.	Barcellona	Editoriale	Euro	65.999,96	50,00	50,00
Editorial Sudamericana S.A.	B. Aires	Editoriale	Ars	8.366.513	50,00	50,00
Random House Mondadori S.A.	Santiago	Editoriale	Pesos	3.652.935.967	50,00	50,00
Editorial Sudamericana Uruguay S.A.	Montevideo	Editoriale	Pesos	9.892.775	49,95	49,88
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	32,80	16,40
Enallaktikes S.A.	Atene	Editoriale	Euro	410.858,40	19,60	9,80
G. Dragounis S.A.	Atene	Editoriale	Euro	311.346,00	20,00	10,00
Grijalbo Editor S.A.	Montevideo	Editoriale	N. Pesos	500.000	50,00	50,00
Random House Mondadori S.A.	Caracas	Editoriale	Bolivares	670.686.000	50,00	50,00
Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.	Barcellona	Editoriale	Euro	10.002.000,00	50,00	50,00
Gruner 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	40,00	20,00
International Radio Networks S.A.	Atene	Editoriale	Euro	380.000,00	39,88	19,94
Ionikes Publishing S.A.	Atene	Editoriale	Euro	780.000,00	26,60	13,30
Mach 2 Libri S.p.A.	Milano	Comm.le	Euro	646.250,00	24,00	24,00
Map Media S.A.	Budapest	Editoriale	Huf	60.000.000	20,00	10,00
Market Self S.A.	B. Aires	Editoriale	Ars	30.200	25,00	25,00
Mondadori Informatica e-BisMedia S.r.l.					(***)	50,00
Mondadori Rodale S.r.l.	Milano	Editoriale	Euro	90.000,00	50,00	50,00
Nueva Galaxia Gutenberg S.A.					(§)	50,00
PBR Publication Ltd	Bucarest	Editoriale	Rol	2.000.000	20,00	10,00

(segue)

(seguito)

Ragione/denominazione sociale	Sede	Attività	Valuta	Capitale sociale espresso in valuta	Quota partecipaz. del Gruppo in % 31/12/2004	Quota partecipaz. del Gruppo in % 31/12/2003
Press Tv S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	1.500.000,00	50,00	50,00
Prooptiki S.A.	Atene	Comm.le	Euro	1.760.821,72	20,00	10,00
Random House Mondadori S.A.	Barcellona	Editoriale	Euro	6.824.606,24	50,00	50,00
Random House Mondadori S.A. de CV	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	39,27
Tilerama S.A.	Atene	Editoriale	Euro	1.467.351,43	20,00	10,00
Tiletheatis S.A.	Atene	Editoriale	Euro	2.641.500,00	28,68	14,34

Imprese valutate con il metodo del costo

AME France S.a.r.l.	Parigi	Servizi	Euro	20.000,00	99,99	(*)
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	Comm.le	Ft	11.250.000	15,40	15,40
Consuledit S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	20.000,00	9,54	9,54
Consorzio Aeromobili Fininvest					(***)	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
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	Immob.	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					(***)	99,99
Mondadori Belgium S.A.					(***)	99,98
Mondadori.Com. USA Inc	Delaware	Servizi	US \$	1.000	99,99	99,99
News Alert Investors Llc	New York	Servizi	US \$	20.528.461	11,21	11,21
Novamusa Gelmar Biblioteca Nazionale S.c.a.r.l.	Roma	Servizi	Euro	10.200,00	12,00	12,00
Novamusa Val di Noto S.c.a.r.l.	Messina	Servizi	Euro	90.000,00	12,00	12,00
Novamusa Valdemone S.c.a.r.l.	Messina	Servizi	Euro	90.000,00	12,00	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
Texto S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	110.000,00	100,00	(§§)
Veleno S.p.A.					(***)	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. (in liquidazione)	Venezia	Servizi	Euro	10.000,00	34,00	34,00
Venezia Musei Società per i servizi museali S.c.a.r.l.	Venezia	Servizi	Euro	10.000,00	34,00	(*)

Le principali operazioni societarie intervenute nel corso del 2004 sono le seguenti:

(*) costituita nel 2004;

(**) fusione per incorporazione in Edizioni Piemme S.p.A.;

(***) liquidata nel 2004;

(§) ceduta nel 2004;

(§§) acquistata nel 2004.

Bilanci utilizzati

I Bilanci utilizzati per il consolidamento sono stati redatti dalle singole unità del Gruppo al 31 dicembre 2004, 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".

La 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.

Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 sono quelli previsti dalla normativa vigente, che tiene conto delle disposizioni introdotte dal D. Lgs. n.127 del 9/4/1991, integrate ed interpretate dai Principi Contabili dettati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, e delle nuove disposizioni legislative in materia di Bilancio conseguenti la riforma del diritto societario introdotta dal Decreto Legislativo 17 gennaio 2003 n.6.

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 allorché 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	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 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	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	30,00
- mobili e arredi	12,00
- attrezzatura varia e minuta	25,00
- automezzi e mezzi di trasporto	20,00 - 30,00

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 dall'Assemblea degli Azionisti, 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, 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) Importi espressi in valuta

I ricavi e i costi, i proventi e gli oneri relativi a operazioni in valuta sono iscritti al cambio corrente alla data nella quale le relative operazioni sono compiute. Le attività e le passività in valuta che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati a Conto Economico. L'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al suo realizzo. Le immobilizzazioni non monetarie in valuta sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio in presenza di perdite durevoli di valore derivanti da uno sfavorevole andamento dei cambi.

n) Impegni e garanzie

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

o) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

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.

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, anche differite"; le attività per imposte anticipate sono contabilizzate nella voce C4ter "imposte anticipate". 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.

L'eventuale beneficio fiscale potenziale connesso a perdite riportabili viene iscritto a Bilancio qualora vi sia la ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite riportabili, entro il periodo nel quale le stesse sono deducibili.

p) Strumenti finanziari per fronteggiare i rischi di cambio e di tasso

Gli strumenti finanziari utilizzati per fronteggiare i rischi di cambio, relativamente ad attività

e passività in valuta, ed il 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.

Si conferma pertanto che il Bilancio dell'esercizio 2004 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.

Si rimanda al contenuto della "Relazione sulla gestione" per quanto riguarda le informazioni relative all'attività del Gruppo, ai fatti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed alle informazioni concernenti i diversi settori di attività e aree geografiche nei quali il Gruppo opera.

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 2003.

Talune voci del Bilancio dell'esercizio precedente sono state riclassificate al fine di renderle comparabili con i dati al 31 dicembre 2004.

Attivo

B) Immobilizzazioni

B.I. Immobilizzazioni immateriali

Ammontano a 133.874 migliaia di Euro (158.426 migliaia di Euro); il movimento delle immobilizzazioni immateriali e dei relativi fondi di ammortamento è di seguito riportato:

Immobilizzazioni immateriali	Valori lordi	Fondi di ammortamento	Svalutazioni	Valori netti
Saldo al 31/12/2003	341.190	(182.764)		158.426
Incrementi del periodo	3.602			3.602
Svalutazioni			(7.226)	(7.226)
Ammortamenti		(21.076)		(21.076)
Riclassifiche e storni	(29.679)	29.685		6
Cessioni ed altri movimenti	(533)	675		142
Totale immobilizzazioni immateriali	314.580	(173.480)	(7.226)	133.874

I costi capitalizzati nel corso dell'esercizio, pari a 3.602 migliaia di Euro, riguardano principalmente investimenti nell'acquisto di software (676 migliaia di Euro), per la sistemazione di stabili e uffici (564 migliaia di Euro), licenze per uso di software (738 migliaia di Euro), acquisto di marchi (833 migliaia di Euro).

Gli ammortamenti, pari a 21.076 migliaia di Euro, sono prevalentemente attribuibili alle testate e alle collane editoriali del Gruppo.

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. Nel corso del 2004 sono state svalutate alcune testate, per l'importo complessivo di 7.226 migliaia di Euro, al fine di adeguarne il valore alla capacità di ciascuna di concorrere alla futura produzione di risultati economici, sulla base di piani economici previsionali.

Alla voce "Riclassifiche e storni" sono rappresentati prevalentemente storni di immobilizzazioni immateriali completamente ammortizzate al 31 dicembre 2004.

La voce "Cessioni e altri movimenti" include principalmente la variazione dell'area di consolidamento dovuta all'ingresso di Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l., per 128 migliaia di Euro.

L'importo delle immobilizzazioni immateriali 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	10							10
Costi aumento/Ricostituzione capitale	1							1
Spese di impianto	408							408
Brevetti/Diritti		380						380
Software		820						820
Testate e marchi editoriali			87.944					87.944
Collane			28.739					28.739
Licenze			77					77
Avviamento				5.570				5.570
Immobilizzazioni in corso e acconti					48			48
Spese acquisto software						1.054		1.054
Sistemazione stabili, uffici e altri						1.524		1.524
Oneri acquisizione locali e stabili in locazione						30		30
Altre						1.782		1.782
Differenze da consolidamento							5.487	5.487
Totale immobilizzazioni immateriali	419	1.200	116.760	5.570	48	4.390	5.487	133.874

L'“Avviamento” è riconducibile all'acquisto della “Mursia Scuola” e di Poseidonia per 3.026 migliaia di Euro e all'acquisto di ramo aziendale relativo a negozi di Mondadori Retail S.p.A. per 2.544 migliaia di Euro.

La voce “Collane” include l'avviamento emerso a seguito di acquisizioni di aziende editoriali concluse negli esercizi precedenti; tale valore è ammortizzato sulla durata di 20 anni ed è da ritenersi congruo sulla scorta dei piani economici relativi ai prossimi esercizi.

Le “Differenze da consolidamento” riguardano l'acquisto del Gruppo Sperling & Kupfer per 366 migliaia di Euro e dell'ex Gruppo Le Monnier per 5.121 migliaia di Euro.

B.II. Immobilizzazioni materiali

Ammontano a 184.495 migliaia di Euro (199.878 migliaia di Euro) ed hanno la seguente composizione:

Immobilizzazioni materiali	Valore iniziale	Investimenti	Disinvestimenti	Variazione lavori in corso	Variazione area di Consolidato	Altre variazioni	Valore finale	Fondo amm.to	Valore finale netto
	(=)	(+)	(-)	(+o-)		(+o-)	(=)	(-)	(=)
Terreni e fabbricati	146.509	715	(206)			28	147.046	(68.447)	78.599
Impianti e macchinari	372.076	15.769	(4.004)			(320)	383.521	(296.011)	87.510
Attrezzature	9.304	916	(92)			14	10.142	(7.617)	2.525
Mobili e dotazioni	58.905	3.399	(1.650)		22	1.009	61.685	(50.553)	11.132
Automezzi	7.455	570	(831)			20	7.214	(5.350)	1.864
Immobilizzazioni in corso	5.385	367		(2.887)			2.865		2.865
Totale imm. materiali	599.634	21.736	(6.783)	(2.887)	22	751	612.473	(427.978)	184.495

Gli investimenti effettuati nel 2004, pari a 21.736 migliaia di Euro, di cui 21.369 migliaia di Euro entrati in esercizio, hanno riguardato in buona parte l'area grafica, per mantenere l'elevato standard qualitativo della stampa, e l'office automation, in relazione al normale turn-over.

I disinvestimenti dell'esercizio hanno interessato, al pari degli acquisti, le categorie degli impianti grafici e delle macchine per l'ufficio.

Si segnala che nell'esercizio 2004 sono state riviste le aliquote di ammortamento di alcune categorie di beni materiali, tra cui le rotative (10% in luogo del 20%), le macchine ufficio elettroniche (30% in luogo del 20%), le autovetture (30% in luogo del 25%), al fine di ottenere una rappresentazione coerente con la vita utile dei beni stessi.

Nel 2004, inoltre, l'ammortamento dei beni acquistati nell'anno è calcolato sulla base dell'aliquota di riferimento a far data dal mese di entrata in produzione, mentre fino al 2003 era applicata l'aliquota di ammortamento nella misura del 50%.

Le novità descritte hanno comportato l'iscrizione nel 2004 di un valore degli ammortamenti inferiore a quello che si sarebbe ottenuto applicando la metodologia di calcolo in uso nel 2003 per l'importo complessivo pari a 4.042 migliaia di Euro, al lordo degli effetti fiscali.

In dettaglio il saldo delle categorie di Bilancio sarebbe stato il seguente:

	Euro/migliaia Saldo con nuove aliquote	Euro/migliaia Saldo con vecchie aliquote
Terreni e fabbricati	78.599	78.596
Impianti e macchinari	87.510	81.875
Attrezzature	2.525	2.422
Mobili e dotazioni	11.132	12.687
Automezzi	1.864	2.008
Immobilizzazioni in corso	2.865	2.865
Totale immobilizzazioni materiali	184.495	180.453

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	1.171	2.687	4.577	-	-
Mobili e dotazioni	-	2	-	-	-
Altri beni	-	2	-	-	-
Totale rivalutazioni	1.239	6.306	44.357	163	8.106

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

Fondi di ammortamento	Saldi al 31/12/2003 (=)	Ammortam. dell'esercizio (+)	Cessioni (-)	Variazione area di Consolidato (+o-)	Altre variazioni (+o-)	Saldi al 31/12/2004 (=)
Terreni e fabbricati	64.062	4.392	(10)	-	3	68.447
Impianti e macchinari	279.098	21.691	(3.312)	-	(1.466)	296.011
Attrezzature	6.895	766	(89)	-	45	7.617
Mobili e dotazioni	44.730	6.768	(1.398)	-	453	50.553
Automezzi	4.971	1.138	(746)	-	(13)	5.350
Totale	399.756	34.755	(5.555)	0	(978)	427.978

B.III. Immobilizzazioni finanziarie

B.III.1) Le partecipazioni ammontano a 91.537 migliaia di Euro (69.980 migliaia di Euro) ed hanno la seguente composizione:

	Euro/migliaia 31/12/2004	Euro/migliaia 31/12/2003
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	87.052	63.920
Partecipazioni valutate con il metodo del costo	4.485	6.060
Totale partecipazioni	91.537	69.980

La movimentazione che ha interessato il periodo è stata la seguente:

	Valutate col metodo del patrimonio netto	Valutate al costo	Totale
Saldo al 31 dicembre 2003	63.920	6.060	69.980
Movimenti intervenuti nel periodo:			
- risultato del periodo delle società partecipate	6.126		6.126
- acquisizioni, costituzioni, ed aumenti di capitale	26.244	1.940	28.184
- dividendi	(5.645)		(5.645)
- passaggio da costo a integrale		(95)	(95)
- svalutazioni, cessioni e adeguamenti	(3.593)	(3.420)	(7.013)
Totale partecipazioni	87.052	4.485	91.537

Le principali operazioni che hanno influito sul valore delle partecipazioni riguardano:

- l'acquisto di un ulteriore 20% del Gruppo Attica Publications, editore greco quotato alla Borsa di Atene, che ha portato la partecipazione di Mondadori al 40%;
- l'acquisto dell'intero capitale sociale della Texto S.p.A., società operante nell'editoria scolastica;
- la svalutazione per oltre 2 milioni di Euro di Euromedia Luxembourg Two S.A., al fine di allineare il valore di carico della partecipazione al valore di mercato del patrimonio netto di possesso del Gruppo;
- le liquidazioni di Mondadori Informatica e-Bismedia S.r.l., Mondadori Belgium S.A. e Veleno S.p.A.

Nel prospetto seguente si fornisce la composizione del saldo al 31 dicembre 2004:

	Euro/migliaia 31/12/2004	Euro/migliaia 31/12/2003
Partecipazioni in imprese controllate:		
- AME Publishing Ltd	33	33
- Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.	-	95
- A. M. Deutschland GmbH	20	20
- AME France S.a.r.l.	20	-
- Prisco Spain S.A.	60	53
- Mondadori Informatica e-Bimedia S.r.l.	-	255
- Mondadori Belgium S.A.	-	5
- Texto S.p.A.	1.917	-
Totale partecipazioni in imprese controllate	2.050	461
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	4.905	5.420
- Mach 2 Libri S.p.A.	2.255	2.210
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.	429	316
- Harlequin Mondadori S.p.A.	427	509
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	691	338
- Mondadori Rodale S.r.l.	804	885
- Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l.	219	141
- Edizioni EL S.r.l.	1.794	1.669
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	24.346	25.259
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	8.542	8.437
- BOL Books on line Italia S.p.A.	95	110
- ACI Mondadori S.r.l.	308	253
- Veleno S.p.A.	-	934
- Press Tv S.p.A.	1.079	56
- Venezia Musei S.c.a.r.l.	3	3
- Venezia Musei società per i servizi museali S.c.a.r.l.	3	-
- Venezia Accademia S.c.a.r.l.	4	4
- Consorzio Forma	1	1
- Consorzio Covar	1	1
- Casa Editrice e di Distribuzione Bences	3	13
- Attica Publications S.A.	41.098	18.009
Totale partecipazioni in imprese collegate	87.007	64.568
Partecipazioni in altre imprese:		
- Editrice Portoria S.p.A.	0	0
- Euromedia Luxembourg Two S.A.	2.257	4.713
- Società Editrice Il Mulino S.p.A.	113	113
- Consuledit S.r.l.	1	1
- Consorzio Aeromobili Fininvest	-	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
- Novamusa Gelmar S.c.a.r.l.	2	2
- Novamusa Val di Noto S.c.a.r.l.	18	18
- Novamusa Valdemone S.c.a.r.l.	18	18
- Consorzio Fridriciano	2	2
Totale partecipazioni in altre imprese	2.480	4.951
Totale partecipazioni	91.537	69.980

Il valore di Attica comprende anche la differenza tra la quota di patrimonio netto acquisita e il prezzo pagato, che alla data di Bilancio ammonta a circa 35 milioni di Euro, al netto degli ammortamenti addebitati al conto economico nell'esercizio scorso e in quello in commento.

L'avviamento è riconducibile alle buone prospettive reddituali del Gruppo.

L'acquisto della partecipazione in Texto S.p.A. si è concluso a ridosso della chiusura dell'esercizio e pertanto è iscritta in Bilancio secondo il criterio del costo.

Si segnala che il fatturato del 2004 ha sfiorato i 2 milioni di Euro ed il risultato dell'esercizio è in sostanziale pareggio; la società ha un patrimonio netto di circa 1 milione di Euro e non presenta alcun indebitamento finanziario.

B.III.2.d) I crediti verso altri ammontano a 5.945 migliaia di Euro (5.746 migliaia di Euro); la variazione riflette l'effetto congiunto dell'incremento dei "Depositi a garanzia" per l'acquisizione del complesso aziendale relativo a "Radio 101", conclusasi nel 2005, e della riduzione del credito di imposta vantato nei confronti dell'Erario per anticipazioni IRE sul trattamento di fine rapporto.

	Euro/migliaia 31/12/2004		Euro/migliaia 31/12/2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Depositi a garanzia	1.879	335	378	385
Caparre confirmatorie	206	207	206	207
Credito vs Erario per IRE su TFR	945	2.368	579	3.905
Crediti verso autori	5	-	9	-
Altri	-	-	-	77
Totale crediti verso altri	3.035	2.910	1.172	4.574

B.III.4) Le azioni proprie ammontano a 130.207 migliaia di Euro (116.885 migliaia di Euro) e sono rappresentate da azioni ordinarie della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.; nel corso dell'esercizio sono stati conclusi acquisti per un controvalore di 27.735 migliaia di Euro e cessioni per 14.413 migliaia di Euro.

Prevalentemente le cessioni derivano dall'esercizio di opzioni nell'ambito del Piano di Stock Option, al prezzo unitario di esercizio di Euro 6,56.

Al 31 dicembre 2004 le azioni proprie in portafoglio ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. sono n. 16.407.120, corrispondenti al 6,32% del capitale sociale per un valore medio di carico pari a 6,62 Euro per azione.

Ulteriori n. 2.899.419 azioni ordinarie Mondadori, pari all' 1,12%, sono detenute dalla controllata Mondadori International S.A.

Il valore di carico risulta inferiore alle attuali quotazioni di Borsa.

Le azioni proprie in portafoglio sono state acquistate sul mercato in conformità alle modalità stabilite dall'Assemblea degli Azionisti ai sensi dell'art. 2357 Codice Civile.

C) Attivo circolante

C.I. Rimanenze

Le "Rimanenze" ammontano a 129.521 migliaia di Euro (133.521 migliaia di Euro) al netto di svalutazioni per 11.014 migliaia di Euro (10.514 migliaia di Euro).

	Euro/migliaia 31/12/2004	Euro/migliaia 31/12/2003
Materie prime, sussidiarie e di consumo	13.715	14.281
Svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(466)	(430)
Totale materie prime, sussidiarie e di consumo	13.249	13.851
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	31.314	35.888
Svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(1.054)	(1.248)
Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	30.260	34.640
Lavori in corso su ordinazione	11.359	9.489
Svalutazione lavori in corso su ordinazione	(124)	-
Totale lavori in corso su ordinazione	11.235	9.489
Prodotti finiti e merci	84.125	84.370
Svalutazione prodotti finiti e merci	(9.370)	(8.836)
Totale prodotti finiti e merci	74.755	75.534
Acconti	22	7
Totale rimanenze	129.521	133.521

La contrazione del saldo al 31 dicembre 2004 è attribuibile alla flessione del valore dei “Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati”, che nell’esercizio precedente era caratterizzato da alcune rilevanti commesse della Capogruppo, e alla diminuzione del valore netto dei “Prodotti finiti e merci”, a seguito di un maggiore fondo svalutazione.

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.

Movimentazione svalutazione magazzino	31/12/2003	Variazione area consolid./ altri	Euro/migliaia		31/12/2004
			Accanto- namento	Utilizzo	
Svalutazione materie prime	430	-	65	(29)	466
Sval. Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.248	(29)	-	(165)	1.054
Svalutazione lavori in corso su ordinazione	-	29	95	-	124
Svalutazione prodotti finiti e merci	8.836	-	1.700	(1.166)	9.370
Totale	10.514	0	1.860	(1.360)	11.014

C.II. Crediti

I crediti commerciali e diversi ammontano a 531.733 migliaia di Euro (527.291 migliaia di Euro).

La composizione per area geografica, ove richiesta, è fornita in allegato alla presente Nota Integrativa.

Di seguito ne commentiamo la composizione.

C.II.1) I crediti verso clienti ammontano a 363.348 migliaia di Euro (350.226 migliaia di Euro): l'incremento rispetto al dato del 2003 è riconducibile principalmente ai "Clienti librai" a causa del notevole incremento di fatturato.

Anche i "Clienti periodici" registrano un'impennata del saldo, dovuto ai maggiori ricavi realizzati dalle vendite congiunte; tuttavia, per una corretta interpretazione è necessario leggere il dato congiuntamente a quello dei "Clienti conto rese da pervenire", il cui incremento è riferibile proprio alle vendite congiunte.

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	
	31/12/2004		31/12/2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Clienti librai	127.455	944	115.952	789
Clienti periodici	92.241	-	61.792	-
Clienti scuola	11.482	-	11.514	-
Clienti rateale	9.790	12.920	10.233	13.052
Clienti pubblicità	144.610	-	137.920	-
Clienti lavori grafici	53.082	-	56.658	-
Clienti abbonati e diversi	23.043	-	22.081	-
Clienti servizi direct marketing	19.049	-	18.862	-
Fatture da emettere	10.429	-	11.900	-
Note di credito da emettere	(5.290)	-	(4.838)	-
Clienti conto rese da pervenire	(109.186)	-	(81.181)	-
Crediti finanziari verso clienti	723	324	797	319
Svalutazione crediti	(28.268)	-	(25.160)	-
Fondo rischi interessi di mora	-	-	(464)	-
Totale crediti verso clienti	349.160	14.188	336.066	14.160

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	31/12/2003	Variazione area Consolid./ altri	Euro/migliaia		31/12/2004
			Accanto- namento	Utilizzo	
Svalutazione crediti	25.160	5	11.340	(8.237)	28.268

C.II.2) I crediti verso imprese controllate risultano pari a 479 migliaia di Euro (625 migliaia di Euro), come si evince dal prospetto seguente:

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	31/12/2004		31/12/2003	
	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 France S.a.r.l.	55	-	-	-
- AME Publishing Ltd	8	-	-	-
- Texto S.p.A.	6	-	-	-
Crediti di natura finanziaria:				
- Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.	-	-	299	-
- Mondadori Informatica e-Bimedia S.r.l.	-	-	178	-
- AME France S.a.r.l.	410	-	-	-
Totale crediti verso imprese controllate	479	0	625	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 52.358 migliaia di Euro (56.404 migliaia di Euro).

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	31/12/2004		31/12/2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti di natura commerciale:				
- Editrice Portoria S.p.A.	-	-	68	-
- Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	2.561	-	1.753	-
- Mach 2 Libri S.p.A.	16.792	-	13.496	-
- Agenzia Lombarda Distrib. Giornali e Riviste S.r.l.	189	-	362	-
- Harlequin Mondadori S.p.A.	2.305	-	1.085	-
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	1.558	-	1.483	-
- Mondadori Rodale S.r.l.	2.931	-	3.995	-
- Venezia Accademia S.c.a.r.l.	48	-	17	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l.	283	-	293	-
- Edizioni EL S.r.l.	591	-	607	-
- Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.	239	-	566	-
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	5.341	-	10.133	-
- Venezia Musei società per i servizi museali S.c.a.r.l.	247	-	-	-
- Press Tv S.p.A.	1.757	-	1.689	-
- BOL Books on line Italia S.p.A.	713	-	537	-
- ACI Mondadori S.r.l.	2.729	-	2.619	-
- Mondolibri S.p.A.	3.333	-	3.957	-
- Venezia Musei S.c.a.r.l.	52	-	143	-
Crediti di natura finanziaria:				
- Editrice Portoria S.p.A.	-	-	131	-
- Venezia Accademia S.c.a.r.l.	24	-	24	-
- Mach 2 Libri S.p.A.	-	-	145	-
- Press Tv S.p.A.	1.053	-	1.138	-
- ACI Mondadori S.r.l.	-	-	380	-
- Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.	8.958	-	10.961	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l.	654	-	822	-
Totale crediti verso imprese collegate	52.358	0	56.404	0

Le fluttuazioni più significative rispetto ai saldi del 2003 riguardano Mach 2 Libri S.p.A., che ha visto incrementare il proprio debito verso il Gruppo a seguito dei maggiori volumi d'affari nel canale della Grande Distribuzione Organizzata, e la Società Europea di Edizioni S.p.A., che registra una contrazione del proprio debito verso il Gruppo in considerazione di un minor costo per la stampa di prodotti editoriali, realizzata da Mondadori Printing 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.

C.II.4) I crediti verso imprese controllanti sono pari a 11 migliaia di Euro (2 migliaia di Euro) e sono di natura commerciale; le transazioni sottostanti sono concluse a condizioni di mercato.

C.II.4 bis) I crediti verso imprese consociate risultano pari a 3.661 migliaia di Euro (5.166 migliaia di Euro), come si evince dal prospetto seguente:

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	31/12/2004		31/12/2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti di natura commerciale:				
- Pagine Italia S.p.A.	2.823	-	4.615	-
- RTI S.p.A.	396	-	67	-
- Publitalia 80 S.p.A.	159	-	186	-
- Medusa Video S.r.l.	66	-	60	-
- Promoservice Italia S.r.l.	150	-	78	-
- Finedim Italia S.p.A.	4	-	-	-
- Il Teatro Manzoni S.p.A.	1	-	1	-
- Mediolanum S.p.A.	-	-	60	-
- Mediolanum Gestione Fondi S.p.A.	-	-	11	-
- Banca Mediolanum S.p.A.	56	-	71	-
- Medusa Film S.p.A.	6	-	15	-
- Videotime S.p.A.	-	-	2	-
Totale crediti verso imprese consociate	3.661	0	5.166	0

Si precisa che le transazioni commerciali con imprese consociate avvengono alle normali condizioni di mercato; alla data di chiusura dell'esercizio non risultano crediti di natura finanziaria.

C.II.4 bis) I crediti tributari sono pari a 11.545 migliaia di Euro (19.833 migliaia di Euro); rispetto all'esercizio precedente si rileva una flessione del saldo a seguito dell'adesione al consolidato fiscale da parte delle società del Gruppo Mondadori, che ha comportato l'esposizione del debito tributario ai fini IRES, al netto degli acconti e delle ritenute subite, tra i debiti verso la consolidante fiscale Fininvest S.p.A.

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	31/12/2004		31/12/2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti vs l'Erario per IVA da recuperare	6.981	2.455	9.036	-
Crediti vs l'Erario per IRPEG/ILOR a rimborso	184	-	296	-
Crediti vs l'Erario per IRPEG/IRAP riportati a nuovo	-	-	177	-
Crediti vs l'Erario per acconti IRES	472	-	28.867	-
Crediti vs l'Erario per ritenute d'acconto subite	99	-	16.780	-
Debiti vs l'Erario per IRES dell'esercizio	-	-	(36.932)	-
Crediti vs l'Erario per acconti IRAP	875	-	9.982	-
Debiti vs l'Erario per IRAP dell'esercizio	(854)	-	(10.294)	-
Altri crediti vs l'Erario	1.333	-	1.921	-
Totale crediti tributari	9.090	2.455	19.833	0

C.II.4 ter) Le imposte anticipate sono pari a 45.029 migliaia di Euro (29.714 migliaia di Euro); il sensibile incremento è dovuto, in gran parte, a Mondadori Printing S.p.A. (circa 7 milioni di Euro) e Mondadori Electa S.p.A. (circa 1,2 milioni di Euro) che, per effetto dei risultati positivi registrati nel 2004 e dei piani economici previsionali, hanno iscritto a partire dall'esercizio in commento le imposte anticipate.

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	31/12/2004		31/12/2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Imposte anticipate per IRES	42.036	310	26.985	-
Imposte anticipate per IRAP	2.673	10	2.729	-
Totale crediti per imposte anticipate	44.709	320	29.714	0

Per il dettaglio delle differenze temporanee che hanno originato le imposte anticipate si rimanda agli allegati della presente Nota Integrativa.

C.II.5) I crediti verso altri ammontano a 55.302 migliaia di Euro (65.321 migliaia di Euro); le fluttuazioni più rilevanti riguardano i "Crediti verso autori e collaboratori", legati al già citato incremento dell'attività del settore libri, e i "Crediti finanziari", diminuiti per l'incasso da parte di Mondolibri S.p.A. di un credito vantato nei confronti di Bertelsmann per circa 7 milioni di Euro.

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	31/12/2004		31/12/2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti verso agenti	1.446	-	1.510	-
Crediti verso autori e collaboratori	42.177	-	40.795	-
Crediti verso fornitori	3.197	-	2.449	-
Crediti verso dipendenti	616	243	680	339
Crediti vs Istituti previdenziali	41	-	81	5
Crediti per depositi cauzionali	303	-	326	-
Crediti finanziari	824	-	8.659	1.565
Altri	6.455	-	8.910	2
Totale crediti verso altri	55.059	243	63.410	1.911

Non vi sono crediti esigibili oltre cinque esercizi.

C.III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Ammontano a 553.456 migliaia di Euro (580.330 migliaia di Euro) e sono rappresentati da titoli iscritti nell'attivo patrimoniale di Mondadori International SA, Mondadori Finance SA e di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

L'importo comprende:

- l'investimento nella Sicav lussemburghese ABS Finance Fund per 350.106 migliaia di Euro.
La Sicav è partecipata al 64,9% 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 e da prodotti di mercato monetario;

- l'investimento diretto in obbligazioni prevalentemente a tasso variabile e in prodotti a capitale garantito per 125.158 migliaia di Euro;
- l'investimento in fondi di fondi hedge per 78.192 migliaia di Euro.

C.IV. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide totali ammontano a 80.344 migliaia di Euro (42.685 migliaia di Euro).

Sono rappresentate da:

- saldi attivi di conto corrente intrattenuti dalle imprese del Gruppo con Istituti di Credito per 78.259 migliaia di Euro e con l'Amministrazione Postale per 1.830 migliaia di Euro;
- assegni, denaro e valori in cassa per 255 migliaia di Euro, per fronteggiare spese quotidiane di ammontare contenuto.

D) Ratei e risconti attivi

Ammontano a 13.198 migliaia di Euro (9.139 migliaia di Euro) e sono composti come di seguito esposto:

	Euro/migliaia 31/12/2004	Euro/migliaia 31/12/2003
Interessi attivi	612	402
Altri	98	163
Totale ratei attivi	710	565
Interessi passivi	12	-
Canoni, affitti e locazioni	338	579
Assicurazioni	633	601
Edizioni di terzi per numeri da commercializzare	9.496	6.183
Provvigioni, diritti	26	22
Altri	1.983	1.189
Totale risconti attivi	12.488	8.574
Disaggio su prestiti	-	-
Totale ratei e risconti attivi	13.198	9.139

Le voci che compongono il saldo dei "Ratei e risconti attivi" sono per la gran parte afferenti l'attività di distribuzione, 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.

Note alle poste dello Stato patrimoniale consolidato

Passivo

A) Patrimonio netto

Ammonta a 584.499 migliaia di Euro (551.918 migliaia di Euro).

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, alla data del 31 dicembre 2004 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 49.649 migliaia di Euro (51.586 migliaia di Euro), così composti:

	Euro/migliaia 31/12/2004	Euro/migliaia 31/12/2003
Fondo per trattamenti di quiescenza e obblighi simili	10.853	10.166
Fondo per imposte, anche differite	15.124	14.769
Altri:		
- fondo rischi legali	7.969	8.267
- fondo rischi su partecipazioni	973	973
- fondo rischi oneri contrattuali vs concessionaria di pubblicità	5.015	6.514
- fondo rischi autori, collaboratori, agenti	5.529	5.322
- altri rischi	4.186	5.575
Totale fondo per rischi e oneri	49.649	51.586

La voce "Fondo per trattamenti di quiescenza e obblighi simili" accoglie il fondo indennità suppletiva di clientela per 10.032 migliaia di Euro, il fondo indennità ex fissa giornalisti pubblicitari ed i relativi contributi; nel periodo sono stati effettuati accantonamenti per 989 migliaia di Euro, utilizzi per 498 migliaia di Euro e riclassifiche per 196 migliaia di Euro.

Il "Fondo per imposte, anche differite" 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 relativi alle altre differenze temporanee tra risultato civilistico e reddito fiscale tassabile negli esercizi a venire.

Per il dettaglio delle differenze temporanee che hanno originato le imposte differite si rimanda agli allegati della presente Nota Integrativa.

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 per l'insorgere di nuove posizioni ammontano a 1.495 migliaia di Euro, gli utilizzi a 1.793 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 2.203 migliaia di Euro di accantonamenti e decrementato di 3.702 migliaia di Euro per utilizzi.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Ammonta a 102.715 migliaia di Euro (100.722 migliaia di Euro) e nel corso del periodo ha subito la seguente movimentazione:

	Euro/migliaia 31/12/2004	Euro/migliaia 31/12/2003
Totale fondo TFR all’inizio dell’esercizio	100.722	101.789
Movimentazioni intervenute nell’esercizio:		
- accantonamento del periodo	15.153	15.258
- utilizzo per liquidazioni	(8.744)	(12.716)
- contributo fondo pensioni L. 297/82	(900)	(909)
- trasferimenti a / da altre imprese	72	147
- utilizzo per fondi previdenziali integrativi	(1.281)	(1.190)
- utilizzo per anticipazioni	(2.055)	(1.850)
- variazioni nell’area di consolidamento e altri	(252)	193
Totale fondo TFR alla fine dell’esercizio	102.715	100.722

D) Debiti

I debiti commerciali e diversi ammontano a 1.096.347 migliaia di Euro (1.124.613 migliaia di Euro). La composizione per area geografica, ove richiesta, è fornita in allegato alla presente Nota Integrativa. Di seguito ne commentiamo la composizione.

D.1) I debiti per obbligazioni ammontano a 296.384 migliaia di Euro (296.384 migliaia di Euro) e sono rappresentati dal debito derivante da un’operazione di *Private Placement* conclusa da Mondadori International S.A. nel corso del 2003 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 esiste uno strumento finanziario destinato a fronteggiare il rischio di tasso di cambio e di tasso di interesse.

D.2) I debiti per obbligazioni convertibili ammontano a 109.900 migliaia di Euro (109.900 migliaia di Euro) e sono rappresentati da obbligazioni emesse da Mondadori Finance S.A., riservate ad investitori professionali, convertibili 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.4) I debiti verso banche ammontano a 117.809 migliaia di Euro (151.547 migliaia di Euro) sono rappresentati da scoperti di conto corrente per 2.419 migliaia di Euro e da finanziamenti per 115.390 migliaia di Euro.

	Tasso in essere	Euro/migliaia 31/12/2004		Euro/migliaia 31/12/2003	
		entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Finanziamenti con garanzia reale:					
- IMI	3,91% ; 2,928%	1.802	2.202	2.688	4.004
- Mediocredito Lombardo		-	-	85	611
- Mediocredito Trentino	3,42%	361	2.308	345	2.669
Finanziamenti senza garanzia reale:					
- Credito Bergamasco	2,331%	25.000	-	30.000	-
- San Paolo IMI	3,75%	51	78	58	122
- Credito Emiliano	2,312% ; 2,311%	50.000	-	50.000	-
- Banco Bilbao Vizcaya	2,358%	25.000	-	25.000	-
- Ministero Industria Commercio e Artigianato	3,63% ; 2,178% ; 3,54%	66	7.303	-	6.094
- Mediocredito Lombardo	3,15%	229	990	222	1.219
Totale debiti per finanziamenti		102.509	12.881	108.398	14.719

Si precisa che le rate scadenti oltre 5 anni ammontano a 4.774 migliaia di Euro.

Alla data del 31 dicembre 2004 la quota residua di mutui sui quali sono state iscritte ipoteche su beni di proprietà del Gruppo ammonta a 6.802 migliaia di Euro.

D.6) Gli accounti ammontano a 36.070 migliaia di Euro (35.831 migliaia di Euro) e comprendono anticipi da clienti per abbonamenti a periodici per 24.928 migliaia di Euro, anticipi spese di spedizione da abbonati esteri per 103 migliaia di Euro e anticipi diversi in conto forniture per 11.039 migliaia di Euro.

D.7) I debiti verso fornitori ammontano a 325.241 migliaia di Euro (336.957 migliaia di Euro); di tale importo 241 migliaia di Euro ha scadenza oltre i 12 mesi, ma entro i cinque anni.

Il decremento del saldo rispetto al dato del 2003 è in buona parte riconducibile a minori investimenti realizzati dalle società grafiche del Gruppo ed al diverso mix degli acquisti: nel 2004 hanno registrato un forte incremento costi con condizioni di pagamento più brevi, quali i diritti legati ai prodotti commercializzati in abbinata ai periodici.

D.9) I debiti verso imprese controllate ammontano a 588 migliaia di Euro (689 migliaia di Euro) e sono dettagliati nel prospetto seguente:

	Euro/migliaia 31/12/2004		Euro/migliaia 31/12/2003	
	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-Bimedia S.r.l.	-	-	2	-
- AME Publishing Ltd	436	-	661	-
- AME Deutschland GmbH	8	-	-	-
- AME France S.a.r.l.	98	-	-	-
- Texto S.p.A.	2	-	-	-
Debiti di natura finanziaria:				
- Texto S.p.A.	44	-	-	-
Totale debiti verso imprese controllate	588	0	689	0

Si precisa che le transazioni commerciali con imprese controllate avvengono alle normali condizioni di mercato; i debiti 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 imprese collegate ammontano a 50.075 migliaia di Euro (43.824 migliaia di Euro); i debiti di natura commerciale sono riconducibili prevalentemente all'attività di distribuzione svolta da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e all'attività di raccolta pubblicitaria svolta da Mondadori Pubblicità S.p.A.

Si precisa che le transazioni commerciali con imprese collegate avvengono alle normali condizioni di mercato; i debiti di natura finanziaria sono rappresentati da conti correnti infragruppo, regolati a tassi di interesse in linea con quelli di mercato.

	Euro/migliaia 31/12/2004		Euro/migliaia 31/12/2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Debiti di natura commerciale:				
- Editrice Portoria S.p.A.	-	-	120	-
- Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	10.877	-	13.725	-
- Mach 2 Libri S.p.A.	305	-	504	-
- Agenzia Lombarda Distrib. Giornali e Riviste S.r.l.	202	-	145	-
- Venezia Accademia S.c.a.r.l.	100	-	283	-
- Venezia Musei S.c.a.r.l.	1	-	152	-
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	2.930	-	2.517	-
- Mondadori Rodale S.r.l.	5.904	-	6.225	-
- BOL Books on line Italia S.p.A.	-	-	21	-
- Harlequin Mondadori S.r.l.	63	-	-	-
- Edizioni EL S.r.l.	2.707	-	2.742	-
- Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.	10	-	6	-
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	4.232	-	3.606	-
- Venezia Musei società per i servizi museali S.c.a.r.l.	395	-	-	-
- ACI Mondadori S.r.l.	3.492	-	4.079	-
- Press Tv S.p.A.	1.883	-	557	-
- Mondolibri S.p.A.	461	-	261	-
Debiti di natura finanziaria:				
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	846	-	631	-
- Mondadori Rodale S.r.l.	712	-	1.561	-
- Mach 2 Libri S.p.A.	2	-	-	-
- ACI Mondadori S.r.l.	1.974	-	-	-
- Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	6.304	-	928	-
- Euromedia Luxembourg Two S.A.	1.693	-	2.026	-
- Harlequin Mondadori S.p.A.	4.982	-	3.735	-
Totale debiti verso imprese collegate	50.075	0	43.824	0

D.10 bis) I debiti verso imprese consociate ammontano a 5.775 migliaia di Euro (9.595 migliaia di Euro) e sono dettagliati nel prospetto seguente:

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	31/12/2004		31/12/2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Debiti di natura commerciale:				
- Pagine Italia S.p.A.	40	-	980	-
- RTI S.p.A.	509	-	167	-
- Publitalia 80 S.p.A.	3.257	-	6.035	-
- Medusa Video S.r.l.	1.284	-	1.461	-
- Promoservice Italia S.r.l.	1	-	125	-
- Eis S.r.l.	21	-	16	-
- Eis Roma S.r.l.	4	-	4	-
- Il Teatro Manzoni S.p.A.	26	-	16	-
- Elettronica Industriale S.p.A.	4	-	-	-
- Finedim Italia S.p.A.	16	-	-	-
- Medusa Cinema S.p.A.	2	-	-	-
- Banca Mediolanum S.p.A.	14	-	-	-
- Consorzio Aeromobili Fininvest	2	-	70	-
- Medusa Film S.p.A.	150	-	639	-
- Isim S.p.A.	2	-	13	-
- Radio e Reti S.r.l.	443	-	69	-
Totale debiti verso imprese consociate	5.775	0	9.595	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) I debiti verso imprese controllanti sono pari a 14.531 migliaia di Euro (zero al 31 dicembre 2003); il saldo è rappresentato dal debito netto di natura tributaria che le società partecipanti al consolidato fiscale hanno contabilizzato nei confronti di Fininvest S.p.A., società consolidante.

D.12) Il saldo dei **debiti tributari** ammonta a 14.740 migliaia di Euro (19.537 migliaia di Euro); rispetto all'esercizio precedente si rileva una flessione del debito per Imposta sostitutiva a seguito del pagamento della rata 2004 e del debito per le imposte dell'esercizio a seguito dell'adesione al consolidato fiscale da parte delle società del Gruppo Mondadori. Tale opzione ha determinato un incremento del debito, di natura tributaria, nei confronti di Fininvest S.p.A.

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	31/12/2004		31/12/2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
IRES sul reddito dell'esercizio	2.197	-	6.967	-
IRAP dell'esercizio	2.150	-	865	-
Debiti vs l'Erario per ritenute su redditi di lavoro	10.099	-	9.747	-
Imposta sostitutiva	-	-	626	-
Debiti vs l'Erario per IVA da versare	228	-	-	-
Altri	66	-	1.332	-
Totale debiti tributari	14.740	0	19.537	0

D.13) I debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale ammontano a 18.456 migliaia di Euro (17.853 migliaia di Euro) e sono così composti:

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	31/12/2004		31/12/2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Contributi INPS	8.871	-	9.154	-
Contributi INAIL	63	-	85	-
Contributi PREVINDAI	267	-	276	-
Contributi ENASARCO	444	-	372	-
Contributi su ferie maturate e non godute	4.188	-	4.097	-
Altri	4.623	-	3.869	-
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	18.456	0	17.853	0

D.14) Gli altri debiti ammontano a 106.778 migliaia di Euro (101.136 migliaia di Euro) e includono:

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	31/12/2004		31/12/2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Retribuzioni da pagare e debiti vs il personale	29.230	-	29.172	-
Debiti vs autori e collaboratori	45.940	-	39.417	-
Debiti vs agenti	13.541	-	12.795	-
Debiti vs clienti abbonati e rateali	11.517	-	11.784	-
Debiti finanziari	656	-	4.786	67
Azionisti conto dividendi	140	-	150	-
Altri	5.754	-	2.965	-
Totale altri debiti	106.778	0	101.069	67

Le variazioni più significative riguardano i "Debiti vs autori e collaboratori" a causa del sensibile miglioramento dei ricavi della Divisione Libri e 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 3.247 migliaia di Euro.

Non vi sono debiti con scadenza superiore a cinque anni.

E) Ratei e risconti passivi

Ammontano a 17.831 migliaia di Euro (11.760 migliaia di Euro) e risultano così composti:

	Euro/migliaia 31/12/2004	Euro/migliaia 31/12/2003
Interessi passivi	6.670	1.586
Retribuzioni differite	2.522	2.414
Altri	1.370	1.986
Totale ratei passivi	10.562	5.986
Interessi attivi	1.048	1.066
Affitti attivi	1.027	1.173
Altri	5.194	3.535
Totale risconti passivi	7.269	5.774
Aggio su prestiti	-	-
Totale ratei e risconti passivi	17.831	11.760

Alla voce "Interessi passivi" sono iscritti quelli relativi ai finanziamenti passivi, alle cedole del *Private Placement* e delle obbligazioni convertibili.

L'incremento dei ratei passivi per interessi è dovuto alla quota di oneri finanziari di competenza dell'esercizio relativa alle operazioni in strumenti finanziari nel tempo effettuate per fronteggiare i rischi di tasso e di cambio connessi all'indebitamento finanziario, la cui manifestazione numeraria avverrà in esercizi successivi.

I risconti per "Interessi attivi" sono rappresentati dalla rivalsa finanziaria calcolata da Giulio Einaudi Editore S.p.A. con riguardo alle vendite sul canale rateale.

Nella voce "Altri" dei risconti passivi è compresa la quota differita della plusvalenza relativa all'estinzione anticipata di un'operazione in strumenti finanziari di competenza di esercizi futuri.

Non sono presenti "Ratei e risconti passivi" aventi scadenza oltre 5 anni.

Conti d'ordine

Garanzie, fidejussioni, avalli

Ammontano a 121.936 migliaia di Euro (108.459 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 7.978 migliaia di Euro e da Istituti di Credito nell'interesse degli Uffici IVA per 87.233 migliaia di Euro; e da altre garanzie per 26.725 migliaia di Euro.

Impegni

Ammontano a 4.730 migliaia di Euro (12.448 migliaia di Euro).

Sono costituiti da contratti a termine di vendita di valute estere per l'intero ammontare.

Rischi

Ammontano a 1.360 migliaia di Euro e rappresentano l'anticipazione erogata da società di factoring a fronte della cessione di crediti IVA richiesti a rimborso.

Altri

Ammontano a 106.695 migliaia di Euro (95.785 migliaia di Euro) e si riferiscono a merci di terzi presso i magazzini e depositi per la distribuzione e commercializzazione per 102.781 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 del Gruppo si informa che al 31/12/2004 sono in essere:

- un'operazione *cross currency swap* sull'indebitamento derivante dal *private placement* in dollari negli U.S.A. su tre tranches con scadenze 2013, 2015, 2018 e rispettivamente di 215, 40 e 95 milioni di dollari;
- un'operazione di *interest rate swap* sull'indebitamento derivante da una linea di finanziamento stand-by con scadenza novembre 2005 di 50 milioni di Euro.

Le operazioni in essere, effettuate per fronteggiare i rischi di cambio e di tasso di interesse, hanno durata pari alla scadenza del relativo debito e sono state effettuate rispettivamente con JPMorgan Chase Bank e con UniCredit Banca d'Impresa.

Evidenziamo, inoltre, che a fronte di numero 1.960.000 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 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 2003.

A) Valore della produzione

A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a 1.652.798 migliaia di Euro (1.538.144 migliaia di Euro) e registrano un incremento pari al 7,5% rispetto al 31 dicembre 2003.

Si precisa che i ricavi di "Libri", "Periodici" e "Direct marketing" sono esposti al netto di IVA a carico dell'editore rispettivamente per 7.875 migliaia di Euro, 17.187 migliaia di Euro e 404 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 8.765 migliaia di Euro, tra cui 6.794 migliaia di Euro a Pagine Italia S.p.A. e 1.775 migliaia di Euro a RTI S.p.A. prevalentemente per lavorazioni grafiche.

A.2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

Ammontano a -5.184 migliaia di Euro (6.116 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 1.775 migliaia di Euro (809 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 2004 sono stati capitalizzati tra le immobilizzazioni materiali costi di mano d'opera per 134 migliaia di Euro (143 migliaia di Euro).

A.5) Altri ricavi e proventi

Ammontano a 53.589 migliaia di Euro (49.049 migliaia di Euro); comprendono, tra gli altri, ricavi per il riaddebito delle spese di sviluppo e distribuzione periodici (6.261 migliaia di Euro), ricavi per il riaddebito delle spese di trasporto (1.001 migliaia di Euro), ricavi per riaddebito costi del personale (554 migliaia di Euro), ricavi per la vendita di carta e scarti di lavorazione (6.413 migliaia di Euro) iscritti alla voce residuale "Altri".

La voce "Contributi" include l'importo di 5.027 migliaia di Euro, a fronte delle domande presentate dalle società del Gruppo per accedere al credito d'imposta sul consumo carta dell'esercizio 2004, come previsto dall'articolo 4, commi 181 - 186 e 189 della legge 24 dicembre 2003, n. 350.

In considerazione del fatto che tale Legge Finanziaria prevede un limite di spesa in relazione alla provvidenza, che potrebbe comportare una ripartizione pro-quota del beneficio tra le società editoriali richiedenti, e che alla data di redazione del presente Bilancio non sono disponibili informazioni certe sull'ammontare effettivamente riconoscibile si è ritenuto prudenzialmente di iscrivere in Bilancio l'importo pari a circa il 40% dell'ammontare complessivamente richiesto dal Gruppo.

	Euro/migliaia 2004	Euro/migliaia 2003
Recupero spese da terzi	27.085	24.667
Plusvalenze cessione immobilizzazioni	440	683
Premi da fornitori e altri contributi da terzi	4.984	4.960
Affitti	906	802
Rivalsa rateale	915	948
Sopravvenienze attive	1.453	2.147
Contributi	6.681	4.736
Altri	11.125	10.106
Totale altri ricavi e proventi	53.589	49.049

Il Gruppo Mondadori ha fatturato a società del Gruppo Fininvest 62 migliaia di Euro.

B) Costi della produzione

B.6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Ammontano a 507.531 migliaia di Euro (486.463 migliaia di Euro) e sono così composti:

	Euro/migliaia 2004	Euro/migliaia 2003
Carta	203.733	207.738
Forza motrice, acqua, gas, combustibili	14.231	14.328
Altri materiali di produzione	35.092	35.218
Totale acquisti materie prime e sussidiarie	253.056	257.284
Merci destinate alla commercializzazione	215.041	191.110
Materiali di consumo e di manutenzione	6.197	5.994
Altri	33.237	32.075
Totale acquisti materiali di consumo e merci	254.475	229.179
Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	507.531	486.463

L'incremento dei costi rispetto al dato del 2003 è ascrivibile alla voce "Merci destinate alla commercializzazione", a seguito dell'ulteriore incremento dei fatturati relativi alle vendite di beni in abbinata ai periodici ed a seguito dell'aumento del numero di affiliati alla rete di vendita della Mondadori Franchising S.p.A.

Il Gruppo Mondadori ha acquistato da Medusa Video S.r.l., società del Gruppo Fininvest, per l'importo di 329 migliaia di Euro.

B.7) Per servizi

Ammontano a 649.765 migliaia di Euro (598.537 migliaia di Euro): l'incremento, rispetto ai valori dell'esercizio precedente, è legato al maggior volume produttivo a seguito delle ottime performance di fatturato della Divisione Libri (aumentano, infatti, i costi delle "Lavorazioni presso terzi" e le "Provvigioni") e al grande successo delle vendite congiunte, che ha determinato l'impennata dei costi per "Diritti e royalties".

Le "Spese di funzionamento degli organi societari" sono rappresentate dai compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci, rispettivamente per 5.771 migliaia e per 356 migliaia di Euro. Si precisa che alcuni Sindaci della Capogruppo hanno percepito compensi anche per attività svolte presso altre società controllate del Gruppo per l'importo pari a 46,4 migliaia di Euro.

Il Gruppo Mondadori ha ricevuto prestazioni di servizi da società del Gruppo Fininvest per l'importo di 23.925 migliaia di Euro, tra cui 20.538 migliaia di Euro da Publitalia 80 S.p.A. per spazi pubblicitari, 731 migliaia di Euro da RTI S.p.A. a fronte dell'acquisto di diritti, 338 migliaia di Euro da Medusa Film S.p.A. e 1.723 migliaia di Euro da Medusa Video S.r.l. per acquisto di diritti, 85 migliaia di Euro da Pagine Italia S.p.A. e 426 migliaia di Euro da Radio e Reti S.r.l. per spazi pubblicitari.

	Euro/migliaia 2004	Euro/migliaia 2003
Provvigioni	55.348	51.264
Diritti e royalties	141.475	115.452
Consulenze e collaborazioni di terzi	53.301	51.748
	<hr/>	<hr/>
	250.124	218.464
Lavorazioni presso terzi	127.443	119.209
Acquisti spazi pubblicitari	61.542	60.533
Trasporti e spedizioni	56.761	56.386
Prestazioni pubblicitarie	55.354	53.435
Altre prestazioni di servizi	35.453	33.656
Postali, telegrafiche e telefoniche	12.067	12.438
Viaggi e spese rimborsate	10.874	10.043
Servizi in conto commesse	9.772	8.666
Costi di manutenzione	8.332	7.922
Servizi mensa e pulizia	6.400	5.696
Assicurazioni	3.887	3.709
Indagini di mercato	5.629	5.170
Spese di funzionamento degli organi societari	6.127	3.210
Totale costi per servizi	<hr/>	<hr/>
	649.765	598.537

B.8) Per godimento di beni di terzi

Il saldo dei costi per godimento di beni di terzi ammonta a 23.515 migliaia di Euro (22.927 migliaia di Euro) e non si discosta in maniera significativa dai valori dell'esercizio precedente.

Alla voce "Affitti passivi" sono contabilizzati i costi sostenuti per le locazioni di alcune sedi aziendali, tra cui per la rilevanza dell'importo spicca la sede di Segrate, e per la disponibilità di spazi all'interno di sedi museali dove sono allestiti punti vendita di prodotti editoriali e di merchandising a tema.

Di seguito se ne fornisce la composizione:

	Euro/migliaia 2004	Euro/migliaia 2003
Affitti passivi	17.239	16.769
Canoni meccanografici, di leasing e noleggi	6.215	6.109
Altri	61	49
Totale costi per godimento di beni di terzi	23.515	22.927

Il Gruppo Mondadori ha sostenuto costi per godimento beni di terzi nei confronti del Gruppo Fininvest per l'importo di 115 migliaia di Euro.

B.9) Per il personale

Il costo per il personale, pari a 259.096 migliaia di Euro (252.471 migliaia di Euro), cresce del 2,6%, nonostante gli organici medi si siano ridotti.

Dal prospetto seguente si evince che le categorie che hanno contribuito alla diminuzione del personale sono quelle che hanno un impatto più contenuto sul costo complessivo.

Organico medio	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Dirigenti	169	168
Giornalisti	458	456
Impiegati e quadri	2.572	2.617
Operai	1.431	1.550
Totale	4.630	4.791

B.10) Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano a 74.397 migliaia di Euro (70.282 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 605 migliaia di Euro (-815 migliaia di Euro); per un commento delle "Rimanenze" si rimanda alla relativa voce dello Stato patrimoniale.

B.12) Accantonamenti per rischi

Ammonta a 5.140 migliaia di Euro (4.870 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 31 migliaia di Euro (30 migliaia di Euro) e sono rappresentati da ammortamenti su beni strumentali in affitto.

B.14) Oneri diversi di gestione

Ammontano a 13.613 migliaia di Euro (13.240 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 (3.558 migliaia di Euro) prevalentemente per la definizione di cause legali, e a Mondadori Printing S.p.A. (939 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 3.550 migliaia di Euro, Mondolibri S.p.A. per 2.680 migliaia di Euro, Mondadori Pubblicità S.p.A. per 5.106 migliaia di Euro, Mondadori Printing S.p.A. per 342 migliaia di Euro, Giulio Einaudi Editore S.p.A. per 249 migliaia di Euro e Edizioni Piemme S.p.A. per 274 migliaia di Euro;

l'ammontare di "Imposte e tasse diverse" aumenta per l'indetraibilità dell'IVA sugli acquisti riconducibile agli incassi in esenzione di IVA realizzati da Mondadori Electa S.p.A., nell'ambito dell'attività di organizzazione delle mostre a carattere culturale.

	Euro/migliaia 2004	Euro/migliaia 2003
Risarcimenti e transazioni	5.180	5.106
Perdite su crediti	12.530	11.170
Contributi ed erogazioni	2.200	2.502
Minusvalenze cessione immobilizzazioni	229	353
Sopravvenienze passive	754	732
Spese di rappresentanza, materiale di informazione ed altri	4.400	4.486
Utilizzo fondi rischi	(14.473)	(13.359)
Subtotale	10.820	10.990
Imposte e tasse diverse	2.793	2.250
Totale costi per oneri diversi di gestione	13.613	13.240

C) Proventi ed oneri finanziari

Rispetto al 2003 si evidenzia un peggioramento nel saldo netto degli oneri e proventi finanziari di circa 10 milioni di Euro; considerando peraltro gli utili (perdite) su cambi e la svalutazione dei titoli iscritti nell'attivo circolante, la variazione si riduce a circa 7 milioni di Euro.

Tale scostamento è quasi interamente dovuto (6,7 milioni) a quanto indicato a commento delle voci ratei e risconti passivi.

La voce "Altri" dei proventi e degli oneri finanziari comprende gli effetti economici degli strumenti finanziari destinati a fronteggiare i rischi di cambio e di tasso.

C.16) Altri proventi finanziari

Ammontano a 25.428 migliaia di Euro (33.736 migliaia di Euro).

	Euro/migliaia 2004	Euro/migliaia 2003
Proventi da crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie	64	101
Proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante	14.323	20.512
Plusvalenze da cessione titoli	878	-
Interessi verso banche	713	1.152
Interessi verso imprese controllate	-	5
Interessi verso imprese collegate	386	426
Interessi su crediti commerciali	103	120
Altri	8.961	11.420
Totale altri proventi finanziari	25.428	33.736

C.17) Interessi e altri oneri finanziari

Ammontano a 31.533 migliaia di Euro (29.328 migliaia di Euro).

	Euro/migliaia 2004	Euro/migliaia 2003
Interessi verso banche e altri finanziatori	21.687	14.914
Interessi verso imprese controllate	3	29
Interessi verso imprese collegate	318	326
Interessi su leasing e diversi	28	33
Minusvalenza per cessione titoli	3.016	11.518
Utilizzo fondo svalutazione titoli	(3.585)	(7.735)
Altri	10.066	10.243
Totale interessi e altri oneri finanziari	31.533	29.328

C.17 bis) Utili (perdite) su cambi

Ammontano a -339 migliaia di Euro (-1.725 migliaia di Euro).

	Euro/migliaia 2004	Euro/migliaia 2003
Utili realizzati	713	651
Utili non realizzati	93	7
Totale utili su cambi	806	658
Perdite realizzate	(1.091)	(2.348)
Perdite non realizzate	(54)	(35)
Totale perdite su cambi	(1.145)	(2.383)
Totale utili (perdite) su cambi	(339)	(1.725)

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 5.460 migliaia di Euro (4.997 migliaia di Euro), come da dettaglio seguente:

	Euro/migliaia 2004	Euro/migliaia 2003
Imprese valutate a patrimonio netto:		
- Harlequin Mondadori S.p.A.	268	351
- Mondadori Rodale S.r.l.	469	552
- Mach 2 Libri S.p.A.	272	227
- Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	2.673	3.250
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.	178	71
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	353	195
- Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l.	158	84
- Edizioni EL S.r.l.	312	267
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	715	-
- ACI Mondadori S.r.l.	55	-
- Prisco Spain S.A.	7	-
Totale rivalutazioni	5.460	4.997

D.19) Svalutazioni

Ammontano a 6.835 migliaia di Euro (12.137 migliaia di Euro):

	Euro/migliaia 2004	Euro/migliaia 2003
Imprese valutate a patrimonio netto:		
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	-	384
- Mondadori Informatica-e-Bismedia S.r.l.	-	666
- BOL Books on line Italia S.p.A.	540	701
- Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.	935	5.353
- Prisco Spain S.A.	-	3
- Attica Publications S.A.	726	148
- ACI Mondadori S.r.l.	-	192
- Press Tv S.p.A.	422	744
	<hr/> 2.623	<hr/> 8.191
Imprese valutate al costo:		
- Veleno S.p.A.	-	88
- Casa Editrice e di Distribuzione Bences	10	-
- Marchgrange Ltd	-	15
- Mondadori Belgium S.A.	25	57
- Euromedia Luxembourg Two S.A.	2.123	-
- Consorzio Aeromobili Fininvest	3	-
- Venezia Accademia S.c.a.r.l.	-	14
	<hr/> 2.161	<hr/> 174
-Titoli	2.051	3.772
Totale svalutazioni	<hr/> 6.835	<hr/> 12.137

La svalutazione delle società collegate consente di recepire nel Bilancio consolidato i relativi risultati negativi secondo il metodo del patrimonio netto; la svalutazione delle partecipazioni valutate al costo è determinata al fine di registrare le relative perdite durevoli di valore.

E) Proventi ed oneri straordinari

E.20) Proventi

Ammontano a 9.662 migliaia di Euro (10.516 migliaia di Euro) ed hanno la seguente composizione:

	Euro/migliaia 2004	Euro/migliaia 2003
Plusvalenze da alienazioni	4.460	3.929
Altri	5.202	6.587
Totale proventi straordinari	<hr/> 9.662	<hr/> 10.516

Le "Plusvalenze da alienazioni" sono relative prevalentemente alla cessione di un terreno di proprietà della società Artes Graficas Toledo S.A.

Alla voce "Altri" sono esposte sopravvenienze attive di natura straordinaria principalmente rappresentate dall'utilizzo di fondi rischi esuberanti, nonché dagli adeguamenti dei risultati conseguiti al 31 dicembre 2003 delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto.

E.21) Oneri

Ammontano a 1.951 migliaia di Euro (2.339 migliaia di Euro) ed hanno la seguente composizione:

	Euro/migliaia 2004	Euro/migliaia 2003
Minusvalenze da alienazioni	249	66
Imposte esercizio precedente	70	436
Altri	1.632	1.837
Totale oneri straordinari	1.951	2.339

Le "Minusvalenze da alienazioni" sono riferite principalmente alla cessione del ramo d'azienda Volftp.

Le "Imposte esercizio precedente" sono riferibili a differenze tra quanto accantonato in sede di bilancio al 31 dicembre 2003 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 2003 dalle società valutate con il metodo del patrimonio netto.

22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

Ammontano a 64.915 migliaia di Euro (67.499 migliaia di Euro) ed hanno la seguente composizione:

	Euro/migliaia 2004	Euro/migliaia 2003
Imposte correnti	70.835	50.427
Imposte differite / (anticipate)	(5.920)	17.072
Totale imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	64.915	67.499

Il saldo delle imposte, nonostante i risultati in crescita, subisce una flessione a seguito della presenza di risultato non imponibile ai fini IRES per circa 12 milioni di Euro (7 milioni a causa dell'utilizzo di perdite fiscali pregresse e 5 milioni relativi al contributo sul consumo della carta) ed anche per effetto dell'iscrizione per la prima volta delle imposte anticipate da parte di due società del Gruppo per circa 8,2 milioni di Euro.

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 2004, 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	575.774	92.862
Differenti principi contabili tra civilistico e consolidato		
- Leasing	7.011	(870)
-Valutazione con il metodo del patrimonio netto delle imprese non consolidate	9.119	(2.141)
Dividendi ricevuti da imprese consolidate	0	(38.563)
Svalutazione delle imprese consolidate	10.075	4.480
Eliminazioni utili intragruppo	(2.246)	(8)
Eliminazione effetti delle operazioni societarie infragruppo	(90.551)	10.272
Contributo patrimoniale e reddituale, al netto di quanto esposto nelle voci precedenti, delle imprese consolidate	75.317	38.082
Saldi come da Bilancio consolidato	584.499	104.114

Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2004

	Euro/migliaia 2004	Euro/migliaia 2003
Fonti di finanziamento:		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	104.114	82.101
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi azionisti	466	577
<i>Rettifiche in più (meno) relative alle voci che non hanno determinato movimento di capitale circolante netto:</i>		
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali	55.831	62.307
Accantonamento indennità di trattamento di fine rapporto	15.153	15.258
Effetto netto valutazione società collegate	(6.126)	1.001
Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale	169.438	161.244
Valore netto contabile delle immobilizz. immateriali vendute	25	81
Valore netto contabile delle immobilizz. materiali vendute	1.228	1.112
Valore netto contabile delle imm. finanziarie cedute, svalutate	12.753	9.041
Altre variazioni delle immobilizzazioni immateriali	7.053	-
Altre variazioni delle immobilizzazioni materiali	1.136	-
Aumento della quota a m/l dei finanziamenti	-	347
Aumento dei debiti non correnti	-	408.163
Diminuzione dei crediti non correnti	-	1.649
Altre variazioni di patrimonio netto	870	1.472
Aumento del patrimonio netto di pertinenza di terzi azionisti	-	2.348
Totale fonti	192.503	585.457
Impieghi di liquidità:		
Acquisti immobilizzazioni immateriali	3.602	17.634
Altre variazioni delle immobilizzazioni immateriali	-	211
Acquisti immobilizzazioni materiali	21.736	34.881
Altre variazioni delle immobilizzazioni materiali	-	2.265
Acquisti di immobilizzazioni finanziarie	28.184	20.550
Variazioni nette delle azioni proprie in portafoglio	13.322	57.413
Pagamento dividendi	72.534	62.410
Effetto delle differenze cambio sulle riserve di patrimonio netto	(131)	1.176
Diminuzione del patrimonio netto di pertinenza di terzi azionisti	479	-
Pagamento anticipazioni e indennità di trattamento di fine rapporto	10.799	14.566
Altre variazioni del trattamento di fine rapporto	2.361	1.759
Diminuzione dei debiti non correnti	5.509	-
Aumento dei crediti non correnti	199	-
Diminuzione della quota a m/l dei finanziamenti	1.838	-
Totale impieghi	160.432	212.865
Aumento (diminuzione) del capitale circolante netto	32.071	372.592
<i>determinato da:</i>		
Aumento (diminuzione) delle attività correnti:		
Rimanenze	(4.000)	12.386
Crediti	4.442	23.019
Titoli e attività finanziarie non immobilizzate	(26.874)	173.034
Disponibilità liquide	37.659	(43.051)
Ratei e risconti	4.059	(1.310)
Totale attività correnti	15.286	164.078
(Aumento) diminuzione delle passività correnti:		
Fondi per rischi e oneri	1.937	9.576
Quota corrente dei finanziamenti a m/l	5.889	246.699
Debiti verso banche	26.011	(7.104)
Altri debiti	(10.981)	(41.552)
Ratei e risconti	(6.071)	895
Totale passività correnti	16.785	208.514
Aumento (diminuzione) del capitale circolante netto	32.071	372.592

Variazioni nei conti
di Patrimonio netto consolidato

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:						
- Adeguamento dell'area di consolidamento						
- Destinazione utile						
- Pagamento dividendi						
- Riclassifiche		(57.413)				57.413
- Incr. (decrem.) diff. cambio di conversione						
- Movimenti diversi						
- Utile netto dell'esercizio						
Saldi al 31/12/2003	67.452	170.380	12.023	4.689	13.490	116.885

Variazioni nei conti di Patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2004

Euro/migliaia	Capitale sociale					
		Sovrapprezzo azioni	Legge n. 72	Legge n. 413/91	Legale	Azioni proprie
Saldi all' 1/1/2004	67.452	170.380	12.023	4.689	13.490	116.885
Movimenti:						
- Adeguamento dell'area di consolidamento						
- Destinazione utile						
- Pagamento dividendi						
- Riclassifiche		(16.840)				13.322
- Incr. (decrem.) diff. cambio di conversione						
- Movimenti diversi						
- Utile netto dell'esercizio						
Saldi al 31/12/2004	67.452	153.540	12.023	4.689	13.490	130.207

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)	1.472		(1.176) 1.472
								82.101	82.101
9.264	351	73	751	5.335	478	(4.223)	72.869	82.101	551.918

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			
9.264	351	73	751	5.335	478	(4.223)	72.869	82.101	551.918
1.902		25					84 7.640	(9.567) (72.534)	84 (72.534)
3.518						131	786		131 786
								104.114	104.114
14.684	351	98	751	5.335	478	(4.092)	81.379	104.114	584.499

Stato patrimoniale e Conto economico consolidati riclassificati

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

	Euro/milioni 31/12/2004	Euro/milioni 31/12/2003
Immobilizzazioni immateriali	133,9	158,4
Immobilizzazioni materiali	184,5	199,9
Immobilizzazioni finanziarie	227,7	192,6
Rimanenze	129,5	133,5
Crediti ed altre attività	531,3	510,6
Attività finanziarie e disponibilità liquide	647,4	648,9
Totale attivo	1.854,3	1.843,9
Patrimonio netto	584,5	551,9
Patrimonio netto di terzi	3,3	3,3
Fondi per rischi ed oneri	49,6	42,4
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	102,7	100,7
Altri debiti e passività diverse	563,5	569,6
Debiti finanziari	550,7	576,0
Totale passivo	1.854,3	1.843,9

Conto economico consolidato riclassificato

	Euro/milioni 31/12/2004	Euro/milioni 31/12/2003	Delta %
Ricavi di vendita	1.650,2	1.536,0	7,4%
Costi per il personale	257,8	250,3	3,0%
Costo del venduto e di gestione	1.156,9	1.073,5	7,8%
Margine operativo lordo	235,5	212,2	11,0%
<i>Incidenza margine operativo lordo su ricavi</i>	<i>14,3%</i>	<i>13,8%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	34,4	38,3	(10,2%)
Risultato operativo	201,1	173,9	15,6%
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>12,2%</i>	<i>11,3%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	28,2	23,3	21,0%
Proventi (oneri) finanziari netti	(8,5)	(1,1)	n.s.
Proventi (oneri) diversi netti	2,3	3,2	(28,1%)
Proventi (oneri) straordinari netti	5,2	1,8	n.s.
Attività Internet	(2,4)	(4,3)	(44,2%)
Risultato dell'esercizio prima delle imposte	169,5	150,2	12,8%
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(64,9)	(67,5)	(3,9%)
Interessi di terzi azionisti	0,5	0,6	(16,7%)
Risultato netto dell'esercizio	104,1	82,1	26,8%
<i>Incidenza risultato netto dell'esercizio su ricavi</i>	<i>6,3%</i>	<i>5,3%</i>	

Rapporti economici con parti correlate

Euro/migliaia	Ricavi	Altri ricavi	Costi per materie prime
Imprese controllanti:			
- Fininvest S.p.A.	3	-	-
Imprese controllate:			
- AME Publishing Ltd	-	-	59
- A. M. Deutschland GmbH	-	-	-
- AME France S.a.r.l.	-	-	-
- Mondadori.com Inc.	-	-	-
Imprese collegate			
- Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	3.933	3.426	43.768
- Mach 2 Libri S.p.A.	29.221	4	-
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.	18.439	3	-
- Venezia Accademia S.c.a.r.l.	-	40	-
- Venezia Musei S.c.a.r.l.	-	-	1
- Venezia Musei Società per i servizi museali S.c.a.r.l.	350	13	-
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	4.127	1.055	3.704
- Harlequin Mondadori S.p.A.	571	477	11.944
- Mondadori Rodale S.r.l.	8.725	3.083	12.729
- BOL Books on line Italia S.p.A.	1.828	89	10
- Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l.	634	6	-
- Edizioni EL S.r.l.	374	370	3.917
- Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.	1.447	-	-
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	16.549	183	-
- ACI Mondadori S.r.l.	7.433	1.911	5.939
- Press Tv S.p.A.	5.563	1.128	3.822
- Mondolibri S.p.A.	6.692	854	72
Imprese consociate:			
- Pagine Italia S.p.A.	6.794	-	-
- RTI S.p.A.	1.775	1	-
- Publitalia 80 S.p.A.	154	-	-
- Medusa Video S.r.l.	-	19	329
- Promoservice Italia S.r.l.	-	-	-
- Mediaset S.p.A.	-	2	-
- Il Teatro Manzoni S.p.A.	1	-	-
- Mediolanum S.p.A.	-	31	-
- Banca Mediolanum S.p.A.	21	-	-
- Medusa Film S.p.A.	10	3	-
- Videotime S.p.A.	-	5	-
- Finedim Italia S.p.A.	4	-	-
- Radio e Reti S.r.l.	-	-	-
- Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	-	1	-
- Elettronica Industriale S.p.A.	2	-	-
- Milan AC S.p.A.	1	-	-
- Mediolanum Vita S.p.A.	-	-	-
- Medusa Cinema S.p.A.	-	-	-
Altre imprese:			
- Il Mulino S.p.A.	2	-	-
- Selcon S.r.l.	-	-	-
- Istud - Istituto Studi Direzionali S.p.A.	-	-	-

Costi per servizi	Costi per godimento beni terzi	Oneri diversi di gestione	Proventi da partecipazioni	Altri proventi finanziari	Interessi e oneri finanziari
-	5	-	-	-	-
3.374	383	70	-	-	-
98	-	-	-	-	-
168	1	3	-	-	-
-	-	-	-	-	3
15.744	-	-	-	-	161
1.753	-	-	-	-	-
2.333	-	158	-	-	-
495	-	-	-	-	-
44	-	-	-	-	-
495	-	-	-	-	-
5.723	-	-	-	-	19
1	-	-	-	-	60
9.770	-	-	-	-	43
1	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
63	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
18.067	-	5	-	-	-
5.826	-	-	-	-	31
2.244	-	-	-	-	4
1.053	57	17	-	-	-
105	-	-	-	-	-
731	-	-	-	-	-
20.539	-	-	-	-	-
1.724	-	-	-	-	-
18	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
34	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
338	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	13	-	-	-	-
426	-	-	-	-	-
-	96	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	8	-	-	-
12	-	-	-	-	-
2	1	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
3	-	-	-	-	-
7	-	-	-	-	-

Crediti per area geografica

Importi in migliaia di Euro	Mercato nazionale	Paesi CEE	Mercato USA	Altri Paesi	Totale 2004
Crediti verso clienti	332.649	24.618	3.963	2.118	363.348
Crediti verso imprese controllate	6	465	8	-	479
Crediti verso imprese collegate	43.161	9.197	-	-	52.358
Crediti verso imprese controllanti	11	-	-	-	11
Crediti verso imprese consociate	3.661	-	-	-	3.661
Crediti verso altri	28.076	10.800	14.739	1.687	55.302

Debiti per area geografica

Importi in migliaia di Euro	Mercato nazionale	Paesi CEE	Mercato USA	Altri Paesi	Totale 2004
Debiti per obbligazioni	-	-	296.384	-	296.384
Debiti per obbligazioni convertibili	-	109.900	-	-	109.900
Debiti verso banche	116.204	1.605	-	-	117.809
Debiti per acconti	35.566	311	112	81	36.070
Debiti verso fornitori	290.028	33.139	1.693	381	325.241
Debiti verso imprese controllate	46	106	436	-	588
Debiti verso imprese collegate	48.372	1.703	-	-	50.075
Debiti verso imprese controllanti	14.531	-	-	-	14.531
Debiti verso imprese consociate	5.775	-	-	-	5.775
Debiti verso altri	91.695	5.871	8.142	1.070	106.778

Descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate

Importi in migliaia di Euro	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta differita attiva
Fondo svalutazione crediti	19.418	33%	6.408
Fondo svalutazione magazzino	9.238	33%	3.049
Fondi rischi	39.976	33%	13.192
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle immobilizzazioni immateriali	27.007	33%	8.912
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	10.445	33%	3.447
Perdite fiscali	7.438	33%	2.455
Altre differenze temporanee	14.798	33%	4.883
Totale ai fini IRES	128.320		42.346
Fondo svalutazione magazzino	7.223	4,25%	307
Fondi rischi	734	4,25%	31
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle immobilizzazioni immateriali	27.007	4,25%	1.148
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	10.445	4,25%	444
Altre differenze temporanee	17.722	4,25%	753
Totale ai fini IRAP	63.131		2.683

Descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite

Importi in migliaia di Euro	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta differita passiva
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	31.327	33%	10.338
Altre differenze temporanee	3.806	33%	1.256
Totale ai fini IRES	35.133		11.594
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	31.455	4,25%	1.337
Altre differenze temporanee	806	4,25%	34
Totale ai fini IRAP	32.261		1.371
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate e differite	5.339		
Perdite fiscali riportabili a nuovo	8.331		

Riconciliazione tra onere fiscale di Bilancio ed onere fiscale teorico

Importi in migliaia di Euro	Risultato ante imposte	Imposta	Aliquota fiscale
Imposta teorica ai fini IRES	169.495	55.933	33,00%
Imposta teorica ai fini IRAP	169.495	7.204	4,25%
Totale imposta teorica		63.137	37,25%
Imposta effettiva ai fini IRES		45.193	26,67%
Imposta effettiva ai fini IRAP		19.722	11,63%
Totale imposta effettiva		64.915	38,30%

Importi in migliaia di Euro	Imposta	Aliquota fiscale
Imposta teorica	63.137	37,25%
Effetto relativo alle società controllate in perdita	731	0,43%
Effetto degli ammortamenti non deducibili iscritti in bilancio	1.085	0,64%
Iscrizione di imposte anticipate / differite su differenze originatesi in esercizi precedenti	(1.813)	(1,07%)
Effetto dell'utilizzo delle perdite fiscali degli esercizi precedenti	(2.312)	(1,36%)
Effetto degli adeguamenti delle società valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(2.022)	(1,19%)
Credito di imposta per contributi statali	(1.659)	(0,98%)
Effetto delle differenze di aliquota di imposta sugli imponibili di controllate estere	(4.947)	(2,92%)
Effetto netto di altre differenze permanenti	197	0,12%
Effetto della diversa base imponibile dell'IRAP	12.518	7,38%
Imposta effettiva	64.915	38,30%

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del Bilancio 31 dicembre 2004 (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 vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato alle riunioni dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori periodiche informazioni sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, assicurandoci che le delibere assunte e poste in essere non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società per gli aspetti di competenza, 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 rilevanti, 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 valutato e vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle Società controllate. Tali disposizioni hanno permesso a queste ultime di fornire tempestivamente alla Controllante le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge;
- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione del Bilancio d'esercizio e di quello consolidato al 31 dicembre 2004 e della relazione sulla gestione, tramite verifiche dirette e informazioni assunte dalla Società di revisione.

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 nella presente relazione.

Nel corso del 2004 l'organo incaricato della vigilanza sull'efficacia, l'osservanza e l'aggiornamento del modello di organizzazione, gestione e controllo ai fini del D.Lgs.n.231/01 non ci ha comunicato fatti di rilievo.

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 infragruppo e con le parti correlate sono ritenute adeguate. In particolare queste ultime operazioni sono da ritenersi connesse ed inerenti alla realizzazione dell'oggetto sociale e le caratteristiche e gli effetti economici di tali operazioni di natura ordinaria sono indicati nella nota integrativa e sono ritenute congrue 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:
 - il Collegio Sindacale ha avuto 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 ragionevole motivo di ritenere che la stessa dovrebbe esprimere un giudizio senza rilievi;
 - il Collegio Sindacale ha rilasciato il parere in merito all'integrazione del compenso attribuito dal Consiglio di Amministrazione al Vice Presidente e Amministratore Delegato, ai sensi dell'art. 2389, c.3, C.C., e quello sul conferimento dell'incarico di revisione del Bilancio d'esercizio e consolidato alla Reconta Ernst & Young S.p.A. per il triennio 2004-2006, ai sensi dell'art. 158, D.Lgs. n. 58/98;
 - si sono tenute n. 8 riunioni del Consiglio di Amministrazione e n. 12 riunioni del Collegio Sindacale;
 - la Società ha conferito alla Reconta Ernst & Young S.p.A., incaricata della revisione del Bilancio di esercizio, di quello consolidato e della Relazione semestrale, i seguenti ulteriori incarichi:
 - analisi procedure aziendali relative alla commercializzazione e gestione resi prodotti audiovisivi, al costo di Euro 40.000;
 - prosecuzione progetto analisi interventi organizzativi ed informatici relativi all'introduzione dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS), al costo di Euro 46.000;
 - la Società ha conferito ai seguenti soggetti, legati da rapporti continuativi alla Reconta Ernst & Young S.p.A. e facenti parte del *network* internazionale di appartenenza:
 - Ernst & Young Financial-Business Advisors S.p.A., l'incarico per esecuzione indagine conoscitiva e monitoraggio mercato editoriale, al costo di Euro 34.229 e per esecuzione indagine conoscitiva e *due diligence* di alcune società in relazione al progetto di acquisizione dei rami d'azienda esercenti attività radiofonica, al costo di Euro 350.000;
 - Studio Legale e Tributario, l'incarico relativo a contenzioso in materia di diritto del lavoro, al costo di Euro 27.030 e relativo a consulenza fiscale, al costo di Euro 2.550.

Nel marzo 2005 il Collegio Sindacale ha ricevuto da un azionista una denuncia ex art.2408, c.1, C.C. con la richiesta di verifica della consistenza dello stato patrimoniale della controllata Mondadori International S.A. A conclusione delle indagini effettuate il Collegio Sindacale ha comunicato all'interessato di non avere rilevato discordanze sulla consistenza dello stato patrimoniale esaminato.

In conclusione esprimiamo parere favorevole all'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004, portante un utile di esercizio di Euro 92.862.697 e condividiamo la misura del dividendo proposto in distribuzione dal Consiglio di Amministrazione, anche in considerazione delle riserve patrimoniali disponibili.

Milano, 1 aprile 2005

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 2004. 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 3,3% e l'1,7% 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 5 aprile 2004.

3. A nostro giudizio, il Bilancio d'esercizio della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. al 31 dicembre 2004 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. A seguito delle modifiche introdotte dal D. Lgs. 17 gennaio 2003, n° 6, è stato abrogato il secondo comma dell'art. 2426 C.C. che consentiva di effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie. Pertanto, come più ampiamente illustrato nella nota integrativa, la Società ha eliminato dal bilancio le rettifiche e accantonamenti effettuati in esercizi precedenti in applicazione della previgente normativa, imputandone gli effetti tra i proventi straordinari come richiesto dai principi contabili di riferimento.

Milano, 1 aprile 2005

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 2004. 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 4,9% dell'attivo consolidato e il 2,5% 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 5 aprile 2004.

3. A nostro giudizio, il Bilancio consolidato della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. al 31 dicembre 2004 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, 1 aprile 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Maurizio Serafini
(Socio)

