

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

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



MONDADORI

Bilancio e consolidato di gruppo 2005

Convocazione di Assemblea

Gli Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria in prima convocazione per il giorno 26 aprile 2006 alle ore 11.00, in Segrate (MI), Via Mondadori 1 e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 27 aprile 2006, stessi ora e luogo, per deliberare sul seguente:

Ordine del giorno

1. Bilancio al 31 dicembre 2005, relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione; deliberazioni relative. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 con relativi allegati.
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero dei membri, della durata in carica e dei compensi. Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione.
3. Nomina, previa determinazione dei compensi, del Collegio Sindacale e del suo Presidente per gli esercizi 2006/2007/2008.
4. Proposta di istituzione di un piano di stock option per il triennio 2006/2007/2008; deliberazioni relative.

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

Ai sensi di legge e dello Statuto Sociale possono intervenire all'Assemblea gli Azionisti che abbiano richiesto all'intermediario che ha in deposito le azioni l'effettuazione dell'apposita comunicazione, almeno due giorni prima della data dell'Assemblea.

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 e successive modifiche.

Gli Azionisti hanno facoltà di ottenerne copia.

Con riferimento al punto 3. dell'ordine del giorno si rammenta che, come previsto dall'art. 27 dello Statuto, si procederà alla nomina del Collegio Sindacale, composto da tre Sindaci effettivi e due supplenti, sulla base di liste che potranno essere presentate da Azionisti che, da soli o insieme ad altri

Azionisti, rappresentino almeno il 3% del capitale sociale e che dovranno documentare la propria legittimazione mediante esibizione di certificazione rilasciata da un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata Monte Titoli S.p.A. Ogni Azionista non può presentare più di una lista.

Ciascuna lista dovrà contenere un numero di candidati non superiore al numero dei membri effettivi e supplenti da eleggere, elencati mediante un numero progressivo.

Le liste, corredate dai curricula professionali dei candidati e sottoscritte dall'Azionista o dagli Azionisti che le presentano, dovranno essere depositate presso la sede legale della società almeno 5 giorni prima della data dell'Assemblea in prima convocazione.

Unitamente a ciascuna lista, entro il termine sopra indicato, dovranno essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e dichiarano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità previste dalla legge, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla legge, dai regolamenti e dallo Statuto per i membri

del Collegio Sindacale. Si rammenta che in base al citato art. 27 dello Statuto Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. tutti i Sindaci devono essere iscritti nel registro dei revisori contabili istituito presso il Ministero della Giustizia ed avere esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni e che non possono essere eletti Sindaci coloro che ricoprono la carica di Sindaco effettivo in più di sette società italiane i cui strumenti finanziari siano quotati nei mercati regolamentati in Italia.

In mancanza di liste il Collegio Sindacale e il suo Presidente verranno nominati dall'Assemblea con le maggioranze di legge.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Vice Presidente e Amministratore Delegato
Maurizio Costa

the *Journal of Applied Behavior Analysis* (1974), and the *Journal of Experimental and Clinical Psychology* (1975). The *Journal of Applied Behavior Analysis* is the only journal in the field to have a separate section devoted to research on children.

There are a number of reasons why the field of applied behavior analysis has become so prominent in the field of psychology. One reason is that the field has a strong emphasis on practical applications. Another reason is that the field has a strong emphasis on research. A third reason is that the field has a strong emphasis on training.

Applied behavior analysis is a field that has grown rapidly in the past few decades. This is due to a number of factors, including the increasing awareness of the need for effective behavioral interventions, the development of new and more effective interventions, and the increasing availability of funding for research in this area.

One of the most important factors in the growth of applied behavior analysis is the development of new and more effective interventions. This has been made possible by the use of the scientific method to study behavior and the development of new techniques for measuring and modifying behavior.

Another important factor in the growth of applied behavior analysis is the increasing awareness of the need for effective behavioral interventions. This has been made possible by the work of researchers such as B.F. Skinner, who demonstrated that behavior can be learned and modified through the use of reinforcement.

Finally, the increasing availability of funding for research in this area has also contributed to the growth of applied behavior analysis. This has been made possible by the recognition of the importance of behavioral interventions in the treatment of a wide range of psychological and behavioral problems.

Applied behavior analysis is a field that has a strong emphasis on practical applications. This is reflected in the fact that many of the most prominent researchers in this field have been practitioners who have used their research to develop new and more effective interventions for a wide range of behavioral problems.

One of the most important areas of research in applied behavior analysis is the study of the effects of reinforcement on behavior. This has been made possible by the use of the scientific method to study behavior and the development of new techniques for measuring and modifying behavior.

Applied behavior analysis is a field that has a strong emphasis on research. This is reflected in the fact that many of the most prominent researchers in this field have been researchers who have used their research to develop new and more effective interventions for a wide range of behavioral problems.

Applied behavior analysis is a field that has a strong emphasis on training. This is reflected in the fact that many of the most prominent researchers in this field have been researchers who have used their research to develop new and more effective training programs for a wide range of behavioral problems.

Applied behavior analysis is a field that has a strong emphasis on the use of the scientific method to study behavior. This is reflected in the fact that many of the most prominent researchers in this field have been researchers who have used the scientific method to study behavior and the development of new and more effective interventions for a wide range of behavioral problems.

Applied behavior analysis is a field that has a strong emphasis on the use of new and more effective interventions. This is reflected in the fact that many of the most prominent researchers in this field have been researchers who have used their research to develop new and more effective interventions for a wide range of behavioral problems.

Applied behavior analysis is a field that has a strong emphasis on the use of funding for research in this area. This is reflected in the fact that many of the most prominent researchers in this field have been researchers who have used their research to develop new and more effective interventions for a wide range of behavioral problems.

Applied behavior analysis is a field that has a strong emphasis on the use of the scientific method to study behavior. This is reflected in the fact that many of the most prominent researchers in this field have been researchers who have used the scientific method to study behavior and the development of new and more effective interventions for a wide range of behavioral problems.

Applied behavior analysis is a field that has a strong emphasis on the use of new and more effective interventions. This is reflected in the fact that many of the most prominent researchers in this field have been researchers who have used their research to develop new and more effective interventions for a wide range of behavioral problems.

Applied behavior analysis is a field that has a strong emphasis on the use of funding for research in this area. This is reflected in the fact that many of the most prominent researchers in this field have been researchers who have used their research to develop new and more effective interventions for a wide range of behavioral problems.

Applied behavior analysis is a field that has a strong emphasis on the use of the scientific method to study behavior. This is reflected in the fact that many of the most prominent researchers in this field have been researchers who have used the scientific method to study behavior and the development of new and more effective interventions for a wide range of behavioral problems.

Applied behavior analysis is a field that has a strong emphasis on the use of new and more effective interventions. This is reflected in the fact that many of the most prominent researchers in this field have been researchers who have used their research to develop new and more effective interventions for a wide range of behavioral problems.

Cariche sociali e organismi di controllo

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

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

(*) Segretario

Sommario

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2005	11
Risultati dell'esercizio	14
La Divisione Libri	16
La Divisione Periodici	22
Servizi pubblicitari	24
La Divisione Grafica	26
Direct Marketing	28
Retail	29
La Divisione Radio	30
Corporate e altri business	32
Situazione finanziaria	33
Personale in forza	36
Investimenti tecnici	37
Risultati della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	38
Evoluzione prevedibile della gestione	39
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	40
Altre informazioni	41
Proposte del Consiglio di Amministrazione	45
Bilancio d'esercizio della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. al 31 dicembre 2005	47
Stato patrimoniale e Conto economico della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. al 31 dicembre 2005	49
Stato patrimoniale	50
Conto economico	52
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	53
Rendiconto finanziario	54
Principi contabili e note esplicative	56
Allegati	119

Appendice:	
Transizione ai principi contabili IAS/IFRS	155
Bilancio consolidato del Gruppo Mondadori al 31 dicembre 2005	187
Stato patrimoniale e Conto economico consolidato del Gruppo Mondadori al 31 dicembre 2005	189
Stato patrimoniale	190
Conto economico	192
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	194
Rendiconto finanziario	196
Principi contabili e note esplicative	197
Informativa di settore	265
Appendice:	
Transizione ai principi contabili IAS/IFRS	273
Relazioni	
Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2005	309
Relazione della Società di Revisione sul Bilancio d'esercizio della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A al 31 dicembre 2005	314
Relazione della Società di Revisione sul Bilancio consolidato del gruppo Mondadori al 31 dicembre 2005	316

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2005

Signori Azionisti,

L'andamento economico del 2005 in Italia, come in tutta l'area Euro, ha confermato i segnali di debolezza del 2004, con un ulteriore rallentamento nell'ultimo trimestre coinciso con l'aumento generalizzato del prezzo delle materie prime e dell'energia. In questo contesto il Gruppo Mondadori ha confermato la propria leadership nei settori di riferimento con un **fatturato consolidato** che nel 2005 ha raggiunto 1.657,3 milioni di Euro, in aumento del 2,3% rispetto ai 1.619,7 milioni di Euro del 2004, con una crescita sostanzialmente omogenea nelle principali divisioni.

L'**utile netto** consolidato dell'esercizio 2005 è risultato di 114,7 milioni di Euro rispetto ai 112,0 milioni di Euro del 2004, in aumento del 2,4%.

I lanci di nuove testate nel settore dei televisivi, gli investimenti di *start-up* di Radio R101 ed elementi di discontinuità legati al rinnovo del CCNL giornalistico hanno inciso sul **marginale operativo lordo** consolidato, che si è comunque attestato a 223,6 milioni di Euro rispetto ai 239,6 milioni del 2004, con una incidenza sul fatturato del 13,5% rispetto al 14,8% dell'esercizio precedente.

Il **risultato operativo** consolidato è stato

pari a 187,4 milioni di Euro rispetto ai 193,6 milioni del 2004, con minori ammortamenti e svalutazioni di attività immateriali e materiali per circa 10 milioni di Euro. L'incidenza sui ricavi è passata dall'11,9% del 2004 all'11,3%.

L'**utile prima delle imposte** consolidato è risultato di 181,4 milioni di Euro, leggermente superiore rispetto ai 180,5 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

La **posizione finanziaria** netta complessiva è passata dai 63,2 milioni di Euro del 1° gennaio ai 32,2 milioni di Euro di fine 2005; il decremento è dovuto principalmente al pagamento di dividendi per 85,4 milioni di Euro, ed agli investimenti per l'acquisto e lo sviluppo di Radio R101 e per il rinnovo impianti della Mondadori Printing per un totale di circa 109 milioni.

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

La **Divisione Libri** ha ottenuto nel 2005 un fatturato pari a 425,0 milioni di Euro, con una crescita del 2,5% rispetto al 2004. Edizioni Mondadori si sono confermate leader indiscusso del mercato, grazie ai risulta-

ti dei romanzi di Dan Brown, alla riconferma dell'affermazione dei grandi scrittori del proprio portafoglio autori e all'ingresso di nuovi autori di successo, contribuendo alla chiusura dell'esercizio con un incremento di fatturato del 3,4% rispetto al 2004.

Einaudi ha evidenziato un fatturato in crescita del 3,2%, anche grazie ad operazioni legate a vendite congiunte con i quotidiani. L'editoria d'arte ed organizzazione mostre ha confermato la positiva tendenza degli ultimi anni, conseguendo una crescita del 6,2% rispetto al 2004.

Piemme ha confermato il trend di forte sviluppo degli anni precedenti, con un fatturato in aumento nel 2005 del 18,2% rispetto al 2004; Sperling & Kupfer ha riportato una flessione nelle vendite, attribuibile al canale grande distribuzione.

Il fatturato dell'editoria scolastica è risultato in linea con quello dell'anno precedente, nonostante il clima di incertezza nel settore legato al progetto di riforma delle scuole secondarie di secondo grado.

La **Divisione Periodici** ha ottenuto un fatturato di 778,0 milioni di Euro, in aumento del 2,3% sul 2004.

Il mercato dei periodici in Italia ha evidenziato una modesta crescita delle diffusioni, aumentate solo per effetto di nuovi lanci, ed è stato caratterizzato anche da una ri-

duzione del prezzo di copertina da parte di alcuni *players*.

Il mercato delle vendite congiunte è rimasto stabile nonostante l'aumento del numero di iniziative e dei *competitors*; in questo contesto Mondadori è riuscita a ottenere un sensibile sviluppo del proprio volume d'affari grazie al lancio di prodotti di qualità, coerenti con la linea editoriale di ciascuna testata. Da segnalare il forte successo di pubblico di iniziative quali, ad esempio, "Le Garzantine" ed i "Meridiani". Nel 2005 è continuata la strategia di internazionalizzazione del settore periodici del Gruppo Mondadori attraverso contratti di *licensing*: il settimanale *Grazia*, lanciato a inizio 2005 nel mercato anglosassone, ha proseguito la propria espansione in Grecia e negli Emirati Arabi, ponendo le basi per un futuro sviluppo anche di altre testate.

Il mercato degli investimenti pubblicitari nel 2005 è stato caratterizzato da una crescita del 2,8%, con un incremento leggermente superiore nel settore periodici, ancora una volta per effetto di nuovi lanci; il settore radiofonico è rimasto sostanzialmente stabile.

In questo contesto **Mondadori Pubblicità** ha riportato un fatturato in leggero aumento, incrementando la propria raccolta pubblicitaria grazie soprattutto ai settori in sviluppo (Finanza, Telecomunicazioni e

Media), che hanno più che compensato il calo dei settori Informatica, Auto e Turismo; buono l'andamento dei settori tradizionali quali Moda e Largo Consumo. Decisamente positiva la raccolta pubblicitaria di Radio R101, gestita dalla concessionaria del Gruppo con una rete dedicata.

Nel 2005 **Mondadori Printing** ha registrato un incremento del fatturato del 2,1%, pari a 459,1 milioni di Euro rispetto ai 449,5 dell'anno precedente.

Il fatturato stampa, al netto dei costi della carta, è cresciuto dell'1,6%, concentrandosi in particolar modo sull'attività *captive*, sostenuta dal fenomeno delle vendite congiunte del Gruppo.

Nel corso dell'anno sono state sviluppate una serie di azioni di razionalizzazione, sia delle funzioni di staff che dell'attività di produzione, in particolare per il Libro Illustrato, ove il contesto competitivo risente dell'aggressiva concorrenza, in termini di prezzi, dei Paesi del Far East.

È continuata inoltre l'attività di investimento per il rinnovo degli impianti, volta a una maggiore competitività nei costi di produzione e a un ulteriore miglioramento dei livelli qualitativi offerti ai clienti, che porterà entro pochi mesi all'entrata in produzione della nuova rotativa di grande formato.

Il settore **Direct Marketing** ha registrato un fatturato pari a 26,4 milioni di Euro, in calo del 12,3% rispetto ai risultati del 2004, penalizzato dall'introduzione della nuova normativa sulla privacy.

Non risultano più inclusi tra i ricavi di vendita dell'esercizio 2005, e del comparativo 2004, i dati della Mondolibri S.p.A., joint venture con il Gruppo Bertelsmann, contabilizzata con il metodo del patrimonio netto secondo i nuovi principi contabili IAS-IFRS.

Nel settore **Retail** Mondadori ha registrato un fatturato di 137,2 milioni di Euro con un sensibile aumento rispetto al 2004 (+27,2%), sia per l'incremento delle vendite dei negozi in gestione diretta, sia per lo sviluppo della rete in Franchising, che ha portato il numero delle librerie a 170. Si è conclusa la fase sperimentale del progetto Edicolé con 33 punti vendita esistenti a fine 2005.

Nel gennaio 2005 il Gruppo Mondadori è entrato nel settore radiofonico. Per la nuova **Radio R101** sono stati effettuati importanti investimenti in frequenze, per aumentare la copertura sia quantitativa che qualitativa del territorio; è stato inoltre realizzato un palinsesto completamente rinnovato (musica, programmi e conduttori) e sono state svolte importanti azioni di promozione del nuovo marchio, che hanno permesso di raggiungere ottimi risultati in

termini di apprezzamento del modello proposto che ha consentito di superare le attese di raccolta pubblicitaria.

Il regolamento comunitario 1606/2002 del 19 luglio 2002 ha previsto l'obbligo, per tutte le società i cui titoli sono negoziati in un mercato regolamentato e tenute alla redazione del bilancio consolidato, di piena applicazione dei Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) dall'esercizio chiuso o in corso al 31 dicembre 2005.

La legge n. 306 del 31 ottobre 2003 ha delegato il governo all'attuazione del regolamento europeo; il Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005 ha esteso l'ambito di applicazione dei Principi Contabili Internazionali prevedendo l'obbligo, a partire dal 2006 e con facoltà dal 2005, della loro adozione anche ai bilanci di esercizio delle società emittenti strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati.

La Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha recepito tale facoltà stabilendo di redigere anche il bilancio d'esercizio 2005 in base ai Principi Contabili Internazionali.

Di seguito sono riportati i commenti ai principali risultati relativi al bilancio consolidato 2005.

Risultati dell'esercizio

Conto economico consolidato

(Euro/milioni)	31/12/2005	31/12/2004	Delta%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.657,3	1.619,7	2,3%
Costi per il personale	268,9	252,3	6,6%
Costo del venduto e di gestione	1.174,4	1.134,0	3,6%
Proventi (Oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	9,6	6,2	54,8%
Margine operativo lordo	223,6	239,6	(6,7%)
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>13,5%</i>	<i>14,8%</i>	
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	32,8	34,7	(5,5%)
Ammortamenti delle attività immateriali	3,4	11,3	(69,9%)
Risultato operativo	187,4	193,6	(3,2%)
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>11,3%</i>	<i>11,9%</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	(6,0)	(10,8)	(44,4%)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	(2,4)	n.a.
Risultato del periodo prima delle imposte	181,4	180,4	0,6%
Imposte sul reddito	65,5	67,9	(3,5%)
Risultato di pertinenza di terzi	1,2	0,5	n.s.
Risultato Netto	114,7	112,0	2,4%

I ricavi consolidati si sono attestati a 1.657,3 milioni di Euro con un incremento del 2,3%; di seguito ne viene fornito il dettaglio per settore di attività.

Volume d'affari per settore di attività			
(Euro/milioni)	31/12/2005	31/12/2004	Delta%
Libri	425,0	414,6	2,5%
Periodici	778,0	760,6	2,3%
Servizi pubblicitari	341,0	336,7	1,3%
Grafica	459,1	449,5	2,1%
Direct Marketing	26,4	30,1	(12,3%)
Retail	137,2	107,9	27,2%
Radio	4,3	-	n.s.
Corporate e altri business	15,3	16,9	(9,5%)
Totale ricavi aggregati	2.186,3	2.116,3	3,3%
Ricavi infragruppo	(529,0)	(496,6)	6,5%
Totale ricavi consolidati	1.657,3	1.619,7	2,3%

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

Volume d'affari per area geografica			
(Euro/milioni)	31/12/2005	31/12/2004	Delta%
Mercato nazionale	1.546,2	1.515,0	2,1%
Paesi CEE	89,3	86,2	3,6%
Mercato USA	8,4	10,9	(22,9%)
Altri Paesi	13,4	7,6	76,3%
Totale ricavi consolidati	1.657,3	1.619,7	2,3%

La Divisione Libri

Il mercato dei libri nel 2005 secondo le rilevazioni Demoskopea ha registrato un incremento a valore (+1,0%) e una sostanziale stabilità a quantità (-0,2%) rispetto all'esercizio precedente.

(Euro/milioni)	31/12/2005	31/12/2004
Fatturato libri	418,4	408,8
Altri ricavi	6,6	5,8
	425,0	414,6
Costi operativi	(352,4)	(357,5)
Margine operativo lordo	72,6	57,1
Ammortamenti e svalutazioni	(3,1)	(3,7)
Risultato operativo	69,5	53,4

La Divisione Libri del Gruppo Mondadori mantiene l'assoluta leadership con una quota di mercato del 27,8% a valore e del 30% a quantità. Rimangono distanziati gli altri principali attori: il Gruppo RCS riporta una quota del 12,7% e il Gruppo Longanesi il 7,6%.

Edizioni Mondadori ed Einaudi vedono sostanzialmente invariate le rispettive quote di mercato, con una sottile variazione in flessione per Edizioni Mondadori (-0,1%), e crescita per Einaudi (+0,1%). Leggermente più pronunciate sono le flessioni di Sperling & Kupfer (-0,3%) e delle altre società del gruppo, la cui quota complessiva si riduce dello 0,2%.

I ricavi complessivi della Divisione Libri dell'anno 2005 sono stati pari a 425,0 milioni contro i 414,6 milioni dell'esercizio precedente, con la composizione presentata nella tabella a fianco, per quanto riguarda il fatturato libri e i diritti.

La produzione libraria della divisione è stata di 2.588 novità (rispetto alle 2.535 del 2004) e di 4.405 ristampe (4.440 nel 2004) per un totale di 55,0 milioni di copie contro i 54,1 dell'anno 2004.

Editore	Quota di mercato	Quota di mercato	Delta
	anno 2005	anno 2004	
Mondadori	16,3	16,4	(0,1)
Einaudi	4,8	4,7	0,1
Sperling & Kupfer	2,3	2,6	(0,3)
Piemme	3,4	3,4	-
Altre società del Gruppo Mondadori	1,0	1,2	(0,2)
Totale Gruppo Mondadori	27,8	28,3	(0,5)
Gruppo RCS	12,7	12,4	0,3
Gruppo Longanesi	7,6	7,3	0,4
Feltrinelli	4,0	4,0	-
Baldini Castoldi Dalai	0,8	1,3	(0,4)

Libri

(Euro/milioni)	31/12/2005	31/12/2004	Delta%
Edizioni Mondadori	142,2	137,5	3,4%
Einaudi	45,5	44,1	3,2%
Mondadori Electa	44,5	41,9	6,2%
Gruppo Sperling & Kupfer	25,2	27,8	(9,3%)
Edmond Le Monnier	83,8	83,6	0,2%
Edizioni Piemme	41,6	35,2	18,2%
Distribuzione Libri	39,3	42,3	(7,1%)
Totale ricavi aggregati	422,1	412,4	2,3%
Ricavi infragruppo	(3,7)	(3,6)	-
Totale ricavi consolidati	418,4	408,8	2,3%

Edizioni Mondadori

Nel 2005 Edizioni Mondadori si conferma leader indiscusso del mercato, detenendo la quota maggiore in tutti i generi, con un vantaggio netto sui propri competitor. Edizioni Mondadori rappresenta, da sola, oltre il 16% del mercato, con un fatturato pari a 142,2 milioni di Euro.

Per quanto riguarda la narrativa straniera, continua il successo dei romanzi di Dan Brown. *La verità del ghiaccio*, terzo romanzo pubblicato in Italia, uscito in ottobre, ha venduto più di 700.000 copie in soli 3 mesi. L'edizione hardcover del *Codice da Vinci*, che da più di due anni si trova fra i primi dieci titoli nelle classifiche di vendita, ha superato 2.200.000 copie vendute, mentre *Angeli e demoni* ha raggiunto 1.100.000 copie. Insieme, le edizioni hardcover dei tre romanzi hanno venduto più di 4 milioni di copie. Eccellente risultato anche delle altre edizioni presenti nel catalogo Mondadori: il *Codice da Vinci* e *Angeli e demoni* nelle edizioni economica e illustrata hanno venduto complessivamente più di 700.000 copie, portando l'intero fenomeno Dan Brown a superare 4.800.000 copie. Il 2005 ha visto, inoltre, la riconferma dei grandi scrittori: John Grisham (*Il broker*, 300.000 copie), Patricia Cornwell (*La traccia*, 170.000 copie, *Calliphora*,

210.000 copie in edizione economica), e Gabriel García Márquez (*Memoria delle mie puttane tristi*, 210.000 copie). Una riconferma anche di Sophie Kinsella, che con la novità del 2005, *La regina della casa*, ha sfiorato le 120.000 copie, mentre *I love shopping con mia sorella* e *Sai tenere un segreto?* in edizione economica hanno venduto nel 2005 più di 150.000 copie. Interessante sorpresa dell'anno è stato senza dubbio il romanzo di Carlos Ruiz Zafón, *L'ombra del vento*: uscito in sordina nel 2004, ha avuto nel 2005 un grande successo di pubblico, raggiungendo le 300.000 copie vendute nelle edizioni hardcover e illustrata.

Per il Natale 2005 è stata realizzata una nuova edizione dei sette romanzi fantasy di C.S. Lewis, *Cronache di Narnia*, contemporaneamente all'uscita a fine anno del film Disney tratto dal primo romanzo della serie, *Il leone, la strega e l'armadio*.

La narrativa italiana, oltre ai successi di Valerio Massimo Manfredi, *L'impero dei draghi* (115.000 copie) e Alberto Bevilacqua, *Tu che mi ascolti* (120.000 copie nei Miti), ha visto l'esordio di Alessandro Piperno con il romanzo *Con le peggiori intenzioni* (150.000 copie), vincitore del Premio Campiello "Opera Prima", e l'opera di Pietrangelo Buttafuoco, *Le uova del drago* (100.000 copie).

L'area della Saggistica ha riservato grandi soddisfazioni in quanto all'ottimo risultato di Bruno Vespa (*Vincitori e vinti*, oltre 300.000 copie vendute) si sono aggiunti quelli di Corrado Augias, *I segreti di Roma* (200.000 copie) e Piero Angela, *Ti amerò per sempre* (110.000 copie); ottimi risultati hanno conseguito anche i libri di Federico Rampini, *Il secolo cinese* (60.000 copie), Magdi Allam, *Vincere la paura* (50.000 copie) e Bart Ehrman, *La verità sul Codice da Vinci* (47.000 copie).

Nella linea Paperback sono state sperimentate nel 2005 nuove formule editoriali. Accanto a romanzi di successo già usciti in edizione Hardcover per Mondadori, sono stati pubblicati titoli acquistati da altre case editrici come Einaudi (*Io non ho paura*, di Ammaniti, 210.000 copie) o Feltrinelli (*Arrivederci piccole donne*, di Marcela Serano, 120.000 copie) e novità assolute, come *Il medaglione* di Andrea Camilleri (200.000 copie). Oltre alla narrativa, hanno fatto il loro ingresso nei Paperback titoli provenienti dalla saggistica come *Il santo Graal* (160.000 copie) di Baigent, Leigh e Lincoln, e *Ciascuno è perfetto* (85.000 copie) di Raffaele Morelli.

Buoni anche i risultati della linea editoriale "Varia", con i libri su Valentino Rossi (*Pensa se non ci avessi provato*, 150.000

copie), Vasco Rossi (*Vasco. Le mie canzoni*, 130.000) e Eros Ramazzotti (*Eros. Lo giuro*, 90.000 copie). A Natale, *Oggi cucini tu 2* (215.000 copie) di Antonella Clerici e Anna Moroni, ha ripetuto il grande successo del primo volume, che nel 2005 ha superato le 270.000 copie complessive.

L'alto numero di nuovi autori italiani di successo ha prodotto inoltre un significativo incremento delle cessioni dei diritti dei libri Mondadori all'estero.

Giulio Einaudi Editore

L'anno 2005 evidenzia un valore del fatturato superiore ai 45 milioni di Euro, con un incremento rispetto all'anno precedente del 3,2%. Tale incremento è sostanzialmente legato ai ricavi per operazioni con quotidiani cresciuti a valore di 1,3 milioni di Euro.

Tra i titoli che hanno registrato le migliori collocazioni sul mercato segnaliamo: *Crimini* a cura di Giancarlo De Cataldo (140.000 copie), *Romanzo criminale* di De Cataldo (uscito nel 2001, 130.000 copie), *I figli non crescono più* di Paolo Crepet (130.000 copie), *Sabato* di Ian McEwan (70.000 copie), *Lo strano caso del cane ucciso a mezzanotte* di Mark Haddon (80.000 copie) e *Il petalo cremisi e il bianco* di Michel Faber (50.000 copie), entrambi nella versione tascabile, *La ragazza del*

secolo scorso di Rossana Rossanda (40.000 copie), *Sotto i venti di Nettuno* di Fred Vargas (40.000 copie), *Complotto contro l'America* di Philip Roth (30.000 copie). Tra i titoli con DVD allegato: *Parole e canzoni* di Claudio Baglioni (60.000 copie) e *Gli Album* di Marco Paolini (25.000 copie).

Editoria d'arte ed organizzazione mostre

Mondadori Electa, holding operativa del Gruppo Mondadori per le attività relative all'editoria d'arte ed ai libri illustrati, nonché gestore presso musei italiani dei servizi in concessione ai privati e organizzatore di mostre ed eventi espositivi a carattere culturale, conferma la positiva tendenza degli ultimi anni, con un fatturato in crescita del 6,2% circa.

Per quanto riguarda il settore Libri, in cui la società opera con i marchi Electa (arte, architettura, cataloghi, guide museali e sponsor) e Mondadori (varia illustrati, Geo), sono state pubblicate 250 novità (290 nel 2004) e 305 ristampe (come nel 2004), sia in italiano che in altre lingue.

Per quanto riguarda l'andamento della produzione con marchio Electa a prezzo medio basso si segnala, come nel 2004, il successo di una lunga serie di titoli appar-

tenenti alle diverse collane dei Dizionari dell'Arte.

Nella fascia media di prezzo si sono distinti *Arte Contemporanea* di F. Poli (alla terza ristampa) e *Storia dell'Arte* di Ernst H. Gombrich, mentre nella fascia alta di prezzo segnaliamo *Storia dell'Architettura Italiana – L'Ottocento* che ha raggiunto le 1.700 copie, *Pittura del paesaggio in Italia – Il Settecento* (oltre 1.000 copie).

Tra i prodotti a marchio Mondadori Illustrati (5,7 milioni di ricavi, invariato sul 2004) si distinguono in particolare *Santi* di Rosa Giorgi (22.000 copie vendute), *Oggi cucino io 2* di Miriam Ferrari (esaurito al lancio, 25.000 copie vendute), e *Militaria* di Giovanni Santi-Mazzini.

Le vendite congiunte di prodotti editoriali hanno riportato risultati in forte crescita. Mondadori Electa ha consolidato infatti la propria presenza e collaborazione con i maggiori gruppi editoriali italiani, sviluppando inoltre interessanti iniziative per la valorizzazione del catalogo e la creazione di opere ex novo.

La seconda grande area di attività di Mondadori Electa, la gestione dei servizi in concessione, ha generato nel 2005 ricavi per 20,4 milioni di Euro, con un aumento del 18,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, grazie ad importanti in-

crementi nei flussi dei visitatori nei monumenti gestiti. Il Colosseo, ad esempio, con oltre 4,5 milioni di visitatori (+8% rispetto al 2004), è stato il monumento di gran lunga più visitato in Italia.

Per quanto riguarda l'attività di organizzazione di mostre ed editoria di cataloghi, si segnalano tra i successi: *Magna Graecia* a Catanzaro, il catalogo della retrospettiva su L. Freud al museo Correr (oltre 10.000 copie), il catalogo della Biennale del Cinema e della mostra di Delvaux a Palazzo Bricherasio (Torino).

Mondadori Electa si è inoltre aggiudicata la gara per l'editoria ai Musei Capitolini di Roma.

Gruppo Sperling & Kupfer

Nel 2005 il Gruppo Sperling & Kupfer ha registrato una flessione nelle vendite, attribuibile in particolare a una riduzione del canale grande distribuzione.

Positiva la cessione di diritti ad altri editori in particolare sul mercato estero e in Italia grazie al fenomeno delle vendite congiunte.

Nel 2005 Sperling & Kupfer ha prodotto 285 titoli novità (28 in più rispetto al 2004) e 397 ristampe (18 in più rispetto all'esercizio precedente) con un contenimento della tiratura media. Si ricordano i diversi lanci editoriali dell'esercizio: Ron Mc

Larty (*Sognavo di correre lontano*, 27.000 copie), Kevin Guilfoile (*Il creatore delle ombre*, 35.000 copie) e Matt Bondurant (*La terza traduzione*, 25.000 copie).

Tra i successi dell'anno si segnala il buon andamento delle vendite dell'autore di saggistica Giampaolo Pansa con *Sconosciuto 1945* (193.000 copie), il consolidamento di autori di portafoglio quali Danielle Steel (*Tramonto a Saint-Tropez*, 55.000 copie, *Il cottage* 40.000 copie), Sergio Barbaren (*La rosa di Gerico*, 80.000 copie) e l'uscita del libro di Paolo Mosca, *Lettera al Papa* (25.000 copie).

Edizioni Frassinelli ha prodotto 48 titoli novità e 62 ristampe (4 in più rispetto al 2004). Si conferma nelle vendite l'autore di punta Nicholas Sparks, con il libro *Il posto che cercavo* (145.000 copie vendute).

Edmond Le Monnier

Nel 2005 il fatturato netto è in linea con quello dello scorso anno attestandosi a 83,8 milioni di Euro: un buon risultato considerato il clima di incertezza nel settore legato al progetto di riforma delle scuole secondarie di secondo grado.

La società mantiene la leadership di mercato nella scuola secondaria di primo grado e consolida il suo ruolo di outsider nella secondaria di secondo grado.

Nella scuola secondaria di primo grado (ex media inferiore) l'incremento che si registra sui ricavi netti di vendita (+1,6%) è assolutamente positivo alla luce della politica di contingentamento dei tetti di spesa perseguita dal Ministero.

Buono il risultato anche per la scuola secondaria di secondo grado, il più importante segmento di mercato per livelli di redditività, con un incremento dei ricavi del 4,6%.

Nell'ambito della scuola primaria Edmond Le Monnier ha deciso per l'anno 2005, a fronte di politiche commerciali molto aggressive sul lato prezzi da parte della concorrenza, di privilegiare la redditività all'aumento delle vendite, in flessione del 13,1%.

Nel 2005 Edmond Le Monnier si conferma infine punto di riferimento per gli insegnanti attraverso i propri siti internet.

Piemme

Edizioni Piemme chiude il 2005 confermando il trend di crescita che ha caratterizzato l'andamento degli anni precedenti, con un forte incremento dei ricavi netti rispetto al 2004 (+18,2%), grazie soprattutto alla richiesta della Grande Distribuzione.

Il settore Adulti (a cui fanno capo le linee editoriali Narrativa e Saggistica, Pocket e Religione) conferma il trend positivo rispetto all'anno precedente (+5,9%). La linea Narrativa e Saggistica segue il trend del settore di riferimento con un incremento del 6,2% rispetto al 2004, anno caratterizzato dall'uscita di una serie di best seller. La produzione editoriale del 2005 è riuscita a replicare il successo dell'anno precedente con titoli quali *Il codice del Labirinto* di Kate Mosse (47.000 copie vendute), *Progetto Trinity* di Greg Iles (29.000 copie), *Murata viva* di Laila (30.000 copie) nonché *Utente sconosciuto* di Michael Connelly (95.000 copie).

Ai successi delle opere uscite nel 2005, va aggiunto il romanzo *Cacciatore di aquiloni* di Khaled Hosseini, pubblicato nel 2004, che nel 2005 è arrivato a 87.000 copie di venduto e ha registrato vendite natalizie tali da inserirlo tra i primissimi posti delle classifiche di vendite.

In leggera contrazione la linea editoriale Pocket (-5,8%), per la quale è prevista nel 2006 una ridefinizione degli obiettivi e della strategia.

La linea Religione infine registra un notevole incremento rispetto all'anno precedente (+29,4%) dovuto sia alla produzione dedicata a Giovanni Paolo II, sia ad

alcuni long seller di catalogo, tra i quali *Mistero Medjugorie* di Antonio Socci (50.000 copie).

Dal punto di vista del licensing di diritti in abbinamento a quotidiani o periodici, da sottolineare la cessione dei diritti della *Bibbia CEI* a "la Repubblica" e, sempre al Gruppo Editoriale L'Espresso, la cessione dei diritti de *Il codice del Quattro*.

Il Settore Junior, a cui fanno capo le linee editoriali "Il Battello a Vapore" e "Geronimo Stilton", si conferma come il settore dello sviluppo. Notevole in tal senso la performance della linea "Il Battello a Vapore", che ha superato del 26,6% il già ottimo risultato di fatturato realizzato nel 2004.

Questo successo nasce da un progetto di rilancio editoriale iniziato nel 2004 con la diversificazione della produzione editoriale (proposta di alcune novità in hardcover), l'acquisizione in licenza di personaggi quali *Scooby Doo* e il lancio di nuove avventure del personaggio Ulysses Moore (*La Bottega delle mappe dimenticate* e *La casa degli specchi*) e della serie Mylla e Sugar (*Strega più fata*). Queste produzioni originali de "Il Battello a Vapore" sono state inoltre proposte con successo al mercato dei diritti internazionali. Da segnalare infine il contratto concluso con Scholastic

U.S.A per la serie Ulysses Moore, lanciata in America all'inizio del 2006.

Dopo gli ottimi risultati del 2004 continua la crescita della Linea "Geronimo Stilton" (+3,7%), proseguendo nel 2005 la diversificazione dell'offerta editoriale.

Da segnalare infine, anche per "Geronimo Stilton" il successo per le iniziative di cessione di royalties per vendite in abbinamento a quotidiani e periodici.

Distribuzione e logistica

L'attività di distribuzione e logistica, operativa sia per le case Editrici del Gruppo sia per i terzi, ha registrato nel 2005 un fatturato in flessione del 7,1% determinato principalmente dal calo degli editori terzi distribuiti. Nel 2005 l'incremento delle copie movimentate è stato pari al 3,4% mentre l'aumento delle spedizioni è stato del 15,9% passando da 157.739 del 2004 a 182.775 del 2005.

L'operatività del nuovo sorter, introdotto nel 2004, ha portato efficienza e flessibilità a tutto il ciclo di lavorazione, contribuendo alla riduzione dei tempi medi di spedizione, passati da 2,6 giorni nel 2004 a 2,3 giorni nel 2005.

La Divisione Periodici

La Divisione Periodici ha realizzato nel 2005 ricavi consolidati per 778 milioni di Euro con un incremento del 2,3% rispetto all'esercizio precedente.

La crescita nei ricavi diffusionali è stata pari al 3,6%, trainata dalla vendita di prodotti collaterali che hanno raggiunto un fatturato pari a 228,7 milioni di Euro, con una crescita del 23,6% rispetto ai già eccellenti risultati del 2004.

Diffusione

Le diffusioni dei periodici in Italia sono cresciute di oltre il 4% in termini di numero di copie vendute, unicamente per effetto dell'intensa attività di nuovi lanci. La crescita si è concentrata nel segmento dei televisivi, dove l'ingresso a inizio anno di quattro nuove testate (di cui due di Mondadori), con un numero di copie diffuse stimabile in 54 milioni, ha avuto un effetto espansivo del segmento (+35 milioni di copie circa).

Questo tipo di crescita legata all'effetto lanci è riscontrabile, seppur in minor misura, anche nei segmenti salute/bellezza, giovani, newsmagazine, psicologia e familiari. Tutti gli altri segmenti sono stabili o in contrazione. Il mercato di riferimento, escludendo i nuovi lanci, risulterebbe in contrazione di oltre il 4%, in linea con il trend degli ultimi anni; tale risultato è stato significativamente

(Euro/milioni)	31/12/2005	31/12/2004
Fatturato periodici	767,4	748,3
Altri ricavi	10,6	12,3
	778,0	760,6
Costi operativi	(647,8)	(626,4)
Margine operativo lordo	130,2	134,2
Ammortamenti e svalutazioni	(3,0)	(11,3)
Risultato operativo	127,2	122,9

influenzato dalla presenza di scioperi, legati al rinnovo del contratto nazionale dei giornalisti, nell'ultima parte dell'anno, che ha causato la mancanza di una o più uscite per i settimanali.

In questo contesto Mondadori ha mantenuto l'assoluta leadership nel mercato di riferimento.

Si esaminano di seguito gli andamenti delle principali testate e dei vari segmenti di lettori. In un contesto di generale difficoltà del segmento dei femminili, Mondadori si conferma leader; buone le performance di *Donna Moderna* (+1,9%), *Flair* (+1%), *Chi* (+2,7%) e, in particolare, *Cosmopolitan* (+10,4%). A inizio 2005 è stata ceduta la testata *Vera*, della collegata Gruner&Jahr/ Mondadori.

Panorama conferma la sua leadership e mantiene inalterata la distanza con il diretto competitor da un punto di vista diffusionale, mentre incrementa in modo significativo i ricavi pubblicitari.

Economy continua nella sua crescita di ricavi diffusionali e pubblicitari, superando ampiamente le aspettative.

Mens' Health conquista la leadership nell'ambito del proprio segmento, che registra in generale una significativa flessione.

Focus rimane il mensile più diffuso in Italia in un segmento debole nel 2005: positivi i risultati delle brand extension *Focus*

Extra, *Focus Storia*, *Focus Domande e Risposte* e *Focus Junior*.

Il 2005, per tutto il comparto dei televisivi, è stato un anno caratterizzato da una vivace competizione. *TV Sorrisi e Canzoni*, storico settimanale del gruppo, ha mantenuto ampiamente il suo ruolo di leader, attestandosi a 1 milione 250 mila copie, con un calo del 9,7% del diffuso medio, compensato però dalle due nuove testate, *2TV* (90.000 copie medie) e *StarTV* (270.000 copie medie), che hanno raggiunto i risultati attesi.

Il totale delle copie diffuse di Mondadori nel comparto dei televisivi si attesta a 112 milioni di copie, invariato rispetto al 2004.

Nel 2005 è continuata la strategia di internazionalizzazione del settore periodici del Gruppo Mondadori sia attraverso il consolidamento della presenza diretta in editori con alto potenziale di crescita (aumentata la partecipazione in Attica dal 40 al 41,66%), sia tramite lo sviluppo internazionale dei brand della casa editrice. Il settimanale *Grazia*, lanciato nel febbraio 2005 nel mercato anglosassone attraverso un contratto di licenza trentennale con l'editore anglosassone Emap, ha proseguito la propria espansione e all'edizione bulgara si sono aggiunti Grecia ed Emirati Arabi.

A fine 2005 è stata lanciata la testata

Geo, nuovo mensile sulle scienze umane edito dalla joint venture di Gruner&Jahr Mondadori con risultati superiori alle aspettative.

Vendite congiunte

Il mercato delle vendite congiunte è rimasto stabile nonostante l'aumento del numero di iniziative e dei competitor; in questo contesto Mondadori è riuscita a ottenere un sensibile sviluppo del proprio volume d'affari grazie al lancio di prodotti di qualità, coerenti con la linea editoriale di ciascuna testata.

La nuova strategia editoriale adottata, focalizzata su prodotti a maggior valore aggiunto, ha modificato composizione dei ricavi delle diverse categorie merceologiche: in forte crescita i prodotti editoriali (+250%) e i DVD (+15%), in calo VHS (-50%), CD musicali (-26%) ed oggettistica varia (-34%).

Da segnalare il forte successo di pubblico di iniziative quali:

- la collezione enciclopedica "Le Garzantine", diffusa con *TV Sorrisi e Canzoni*;
- "i Meridiani", prestigiosa collana di libri Mondadori, diffusa con tutte le principali testate del gruppo;
- l'Enciclopedia Dantesca di Treccani, diffusa con *Panorama*.

Servizi pubblicitari

Il mercato degli investimenti pubblicitari, grazie ad un buon andamento dell'ultimo periodo (+2,4% nei primi nove mesi dell'anno), chiude complessivamente il 2005 con una crescita del 2,8% distribuita su tutti i vari mezzi di raccolta senza esprimere, come al termine dello scorso anno, differenze molto marcate.

(Euro/milioni)	31/12/2005	31/12/2004
Fatturato pubblicità	336,0	331,1
Altri ricavi	5,0	5,6
	341,0	336,7
Costi operativi	(338,2)	(331,1)
Margine operativo lordo	2,8	5,6
Ammortamenti e svalutazioni	(0,3)	(0,4)
Risultato operativo	2,5	5,2

Come mostra la tabella che riporta i dati Nielsen, il mezzo televisivo consolida la crescita con un incremento del 2,7%, mentre la carta stampata cresce complessivamente del 3,5%. Il comparto dei quotidiani registra un aumento del 2,7% e quello dei periodici uno sviluppo del 4,5%, ancora una volta per effetto di nuovi lanci.

La radio, che aveva registrato nel 2004 una crescita a doppia cifra, dopo un avvio decisamente negativo, si è progressivamente ripresa terminando l'anno in linea con l'esercizio precedente (+0,3%).

In particolare nei periodici il mercato ha mostrato continue discontinuità sia nei vari mesi, sia all'interno dei singoli settori. I comparti che si sono messi particolarmente in luce sono stati Abbigliamento, Alimentari, Telecomunicazioni e Finanza.

Mondadori Pubblicità, al termine di un anno caratterizzato da una elevata concorrenza, evidenzia, rispetto al 2004, una raccolta pubblicitaria totale in crescita (+1,3%), nonostante diversi lanci da parte dei concorrenti e la presenza di scioperi, che hanno influenzato gli ultimi due mesi dell'esercizio.

Il raggiungimento di tali risultati è stato favorito dalle performance particolarmente positive sia nel segmento dei "Maschili",

Mercato pubblicitario			
(Euro/milioni)	31/12/2005	31/12/2004	Delta%
Televisione	4.675,9	4.551,2	2,7%
Totale carta stampata	2.992,3	2.891,8	3,5%
- Periodici	1.224,8	1.171,5	4,5%
- Quotidiani	1.767,5	1.720,3	2,7%
di cui: Commerciale Nazionale	951,7	912,3	4,3%
Radio	401,2	400,2	0,3%
Affissioni	198,7	192,1	3,4%
Cinema	83,0	90,5	(8,3%)
Totale mercato pubblicitario	8.351,1	8.125,8	2,8%

Fonte: Nielsen Media Research (Mercato Pubblicitario AdEx - Stima degli investimenti netti)

con *Panorama* ed *Economy*, sia dagli andamenti delle testate storiche; *TV Sorrisi e Canzoni* ha brillantemente fronteggiato la nuova concorrenza nell'area spettacoli, e *Chi* si è distinta per una crescita superiore al 15%. In particolare evidenza, tra le te-

state in joint venture, *Cosmopolitan* e *Starbene*.

Decisamente positiva la raccolta pubblicitaria di R101, gestita dalla concessionaria del Gruppo con una rete dedicata.

La Divisione Grafica

Nel 2005 **Mondadori Printing** ha registrato un incremento del fatturato del 2,1%, pari a 459,1 milioni di Euro rispetto ai 449,5 dell'anno precedente.

Il fatturato stampa, al netto dei costi della carta, è cresciuto dell'1,6%, concentrandosi in particolar modo sull'attività *captive*, sostenuta dal fenomeno delle vendite congiunte del Gruppo.

Il fatturato verso clienti terzi è stato pari a 193,6 milioni di Euro in decremento del 6,9%.

Si sono confermati i buoni risultati già raggiunti nello scorso esercizio per il mercato del libro cartonato e paperback, confermando l'ottimo andamento dei libri venduti in abbinamento a quotidiani e periodici.

La posizione competitiva sui mercati esteri si è rafforzata nei prodotti commerciali stampati in rotativa, mentre i volumi di stampa del libro illustrato soffrono la forte concorrenza dei Paesi del Far East sia in termini di prezzi che di cambio sfavorevole verso dollaro e yuan.

Lo scenario competitivo europeo ha confermato i fenomeni di concentrazione e consolidamento sia tra i clienti sia tra i concorrenti.

(Euro/milioni)	31/12/2005	31/12/2004
Fatturato	459,1	449,5
Altri ricavi	-	-
	459,1	449,5
Costi operativi	(419,8)	(400,1)
Margine operativo lordo	39,3	49,4
Ammortamenti e svalutazioni	(23,2)	(23,5)
Risultato operativo	16,1	25,9

Nel 2005 sono proseguite le iniziative per migliorare l'efficienza produttiva e la razionalizzazione delle attività. Nell'area rotative sono stati realizzati investimenti per il rinnovamento di impianti, offrendo servizi sempre più efficienti in termini di "lead-time", (riduzione dei tempi che intercorrono tra le chiusure redazionali e l'uscita in edicola) e fornendo quindi al Gruppo Mondadori un vantaggio competitivo in termini di "time to market", una maggiore competitività nei costi di produzione ed un miglioramento dei livelli qualitativi offerti ai clienti.

Nell'ambito della razionalizzazione delle attività il 2005 ha visto l'avviamento di un piano biennale di riorganizzazione delle funzioni di staff. Nel corso dell'anno sono state definite azioni di razionalizzazione nell'attività di produzione e stampa del libro illustrato in risposta al nuovo contesto competitivo delineatosi.

Il livello di utilizzo di tutti gli impianti è stato superiore all'anno precedente. Gli stabilimenti hanno migliorato la produttività con un incremento del 4% del numero di pagine prodotte nell'esercizio 2005 rispetto al 2004.

La Divisione ha proseguito nel programma di certificazione "Qualità Vision 2000"

Fatturato stampa netto costi carta

(Euro/milioni)	31/12/2005	31/12/2004	Delta%
Riviste	131,1	129,6	1,1%
Libri	85,9	84,2	2,2%
Cataloghi e materiale promozionale	32,4	30,1	7,6%
Directories	2,5	4,0	-37,5%
Totale fatturato stampa netto costi carta	251,9	247,9	1,6%

dei propri stabilimenti, ed ha avviato le attività relative alla certificazione ambientale ISO 14001.

La quantità di carta lavorata negli stabilimenti nel corso del 2005 è stata di 337.729 tonnellate contro le 334.795 del 2004, con

un incremento dello 0,87%. Il prezzo della carta, dopo tre anni di stabilità su prezzi bassi, ha registrato segnali di lieve aumento.

Alla fine del 2005 è stata perfezionata la cessione dello Stabilimento di Martellago (libro illustrato) al Gruppo Olivotto.

Direct Marketing

Il settore **Direct Marketing** ha registrato un fatturato pari a 26,4 milioni di Euro, in calo del 12,3% rispetto ai risultati del 2004. L'attività di **Cemit Interactive Media** ha subito l'influenza negativa dell'introduzione della nuova normativa sulla privacy e, rispetto all'esercizio precedente, sono venuti meno i ricavi provenienti da clientela non ricorrente.

Nel corso del 2005 la società ha iniziato a sviluppare nuove piattaforme I.T., che hanno reso possibile sia l'offerta di nuovi strumenti operativi a servizio dei propri clienti, sia il miglioramento delle analisi di marketing per la fidelizzazione della clientela. Il cambio di strategia è stato anche accompagnato da un nuovo assetto organizzativo.

I ricavi di vendita del 2005 e del 2004 non includono i dati della Mondolibri S.p.A., joint venture con il Gruppo Bertelsmann, precedentemente consolidata con il metodo proporzionale secondo i principi contabili italiani ed ora contabilizzata con il metodo del patrimonio netto secondo i nuovi principi contabili IAS-IFRS.

(Euro/milioni)	31/12/2005	31/12/2004
Fatturato	26,4	30,1
Altri ricavi	-	-
	26,4	30,1
Costi operativi	(21,7)	(24,2)
Margine operativo lordo	4,7	5,9
Ammortamenti e svalutazioni	(0,4)	(0,7)
Risultato operativo	4,3	5,2

Retail

Nel settore **Retail** Mondadori ha registrato un fatturato di 137,2 milioni di Euro con un sensibile aumento rispetto al 2004 (+27,2%).

L'ampliamento della rete dei negozi in gestione diretta è proseguito con l'apertura di una nuova libreria nel grande centro commerciale di Roma Fiumicino.

Mondadori Franchising ha ottenuto uno sviluppo del fatturato pari al 3,6%, reso possibile sia dalle nuove affiliazioni, sia dalla crescita dei ricavi delle strutture esistenti. Lo sviluppo della rete in Franchising ha portato il numero delle librerie a 170 e ha concluso la fase sperimentale del progetto Edicolé, con 33 punti vendita esistenti a fine 2005.

Il progetto Edicolé, ha incontrato un immediato riscontro positivo sul mercato, integrando i tradizionali prodotti venduti in edicola con quelli della libreria. Tale risultato è stato possibile grazie all'innovativo design che permette di contenere in spazi esigui una molteplicità di prodotti di grande appeal per il cliente.

(Euro/milioni)	31/12/2005	31/12/2004
Fatturato	137,2	107,9
Altri ricavi	-	-
	137,2	107,9
Costi operativi	(134,6)	(105,3)
Margine operativo lordo	2,6	2,6
Ammortamenti e svalutazioni	(2,2)	(2,4)
Risultato operativo	0,4	0,2

La Divisione Radio

Nel gennaio 2005 il Gruppo Mondadori è entrato nel settore radiofonico acquisendo Radio 101, emittente nazionale con 30 anni di storia e di successi (Radio 101 ha infatti origine dalla prima radio privata italiana, Radio Milano International).

Obiettivo del Gruppo Mondadori è la creazione di una radio completamente integrata con le proprie attività, sviluppando sinergie nelle differenti aree Periodici, Libri, Retail e con le diverse società del Gruppo.

L'anno 2005 è stato caratterizzato dall'intensa attività di ridefinizione del posizionamento e di rilancio della Radio, concretizzatasi nel cambiamento del nome (da Radio 101 a R101), del logo e dell'intero palinsesto (musica, programmi, conduttori e informazione).

Tali iniziative hanno permesso di raggiungere risultati superiori alle attese in termini di raccolta pubblicitaria; il fatturato netto della società (ricavi pubblicità quota editore) è stato pari a 4,3 milioni di Euro, con una raccolta pubblicitaria lorda di 7,4 milioni di Euro.

Il palinsesto scelto ha consentito di coprire il target adulto (25-45 anni), sfruttando in maniera completa le sinergie editoriali e pubblicitarie con le altre attività del Grup-

(Euro/milioni)	31/12/2005	31/12/2004
Fatturato	4,3	-
Altri ricavi	-	-
	4,3	-
Costi operativi	(16,1)	-
Margine operativo lordo	(11,8)	-
Ammortamenti e svalutazioni	(0,7)	-
Risultato operativo	(12,5)	-

po Mondadori. In riferimento alla conduzione, la scelta è stata di affiancare alle voci storiche di Radio 101 nuovi conduttori, leader nel settore, spesso personaggi televisivi.

Il rilancio di R101 è stato poi accompagnato da una massiccia campagna di comunicazione, iniziata nel mese di giugno e tuttora in corso. Nei primi mesi dell'anno la campagna ha avuto l'obiettivo di comunicare il palinsesto della stazione e di attirare l'attenzione sul nuovo brand; successivamente l'attenzione è stata rivolta alla comunicazione del prodotto editoriale. L'investimento pubblicitario è stato pianificato inizialmente sulle testate del Gruppo, per poi estendersi anche ad altri media (quotidiani, TV, affissioni, cinema, etc.).

Per l'acquisizione di ricavi pubblicitari, oltre alla notorietà del brand, risulta prioritaria la distribuzione del segnale sul territorio nazionale: per questo motivo sono state acquisite nuove frequenze, incrementando la copertura della popolazione nel territorio nazionale da un valore iniziale del 56% all'85%, raggiunto nei primi mesi del 2006.

Gli investimenti in frequenze effettuati nel 2005, pari a oltre 70 milioni di Euro, hanno consentito di raddoppiare il numero de-

gli impianti esistenti (dai 150 iniziali ad oltre 300). In particolare nel mese di maggio è stata effettuata l'acquisizione di impianti di trasmissione e relative frequenze nelle regioni Basilicata, Lombardia, Veneto e Friuli.

Nel mese di luglio R101 ha potenziato la propria presenza nelle regioni Emilia Romagna, Marche, Toscana, Lombardia e Lazio.

Nei mesi di settembre e ottobre sono state acquistate postazioni in Valle d'Aosta e nei principali capoluoghi della regione Sicilia.

Corporate e altri business

Nel settore Corporate sono comprese, oltre alle strutture che gestiscono l'attivo finanziario del Gruppo, le funzioni della Capogruppo impegnate nell'attività di servizio a favore delle società del Gruppo e delle divisioni di business.

Tali servizi sono riconducibili essenzialmente alle attività ITC, all'amministrazione, controllo di gestione e pianificazione, alla tesoreria e finanza, gestione personale, legale e societario, comunicazione esterna. I ricavi sono costituiti essenzialmente dagli addebiti effettuati a controllate, collegate e altri soggetti dei servizi sopra menzionati.

Situazione finanziaria

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 31 dicembre 2005 presenta un saldo positivo pari a 32,2 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto:

Posizione finanziaria netta		
(Euro/milioni)	31/12/2005	31/12/2004
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	73,1	137,2
Attività finanziarie al fair value	442,9	485,9
Attività (passività) in strumenti derivati	2,0	-
Altre attività (passività) finanziarie	(29,4)	(13,5)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(57,5)	(115,4)
Obbligazioni	(295,3)	(295,7)
Obbligazioni convertibili	(103,6)	(109,5)
Posizione finanziaria netta	32,2	89,0

La variazione della posizione finanziaria netta tiene conto, tra l'altro, del pagamento di dividendi per 85,4 milioni di Euro (72,5 milioni di Euro nel 2004) e dell'investimento di circa 109 milioni di Euro per l'acquisto e lo sviluppo della radio R101 e per il rinnovo impianti della Mondadori Printing.

Andamento dei tassi e dei cambi

Come già accaduto per il 2004, anche il 2005 è stato un anno caratterizzato da una significativa crescita economica a livello globale (+3,2%), trainata in particolare da U.S.A. (+3,5%) ma soprattutto Cina (+9,9%) e India (+8,0%).

Fanalino di coda, come lo scorso anno, l'area Euro la cui crescita si è fermata ad un ben più modesto +1,4%.

Tra gli elementi più significativi di questo contesto si segnala l'aumento del prezzo

delle materie prime (petrolio escluso) attorno al 10,0% e del petrolio in particolare, superiore al 50,0%, che nell'ultimo trimestre dell'anno sembra essersi stabilizzato attorno ai 60 dollari al barile.

Nell'ambito di tale situazione macroeconomica, nel corso del 2005 il dollaro si è rivalutato di circa il 12% nei confronti dell'Euro passando da 1,3507 a 1,1797. La sterlina inglese invece è passata da 0,7073 a 0,6853 contro l'Euro. L'apprezzamento da inizio anno è stato di circa il 3%.

Poiché il Gruppo Mondadori realizza flussi di natura commerciale in entrambe queste monete, nel corso del 2005 così come negli anni precedenti, sono state realizzate operazioni di copertura dal rischio derivante dall'oscillazione dei cambi, al fine di salvaguardare la redditività operativa del Gruppo stesso.

Per quanto riguarda i tassi di interesse di mercato, nel corso del 2005 l'Euribor 3 mesi (act/360) è passato dal 2,155% di inizio anno al 2,488% di fine dicembre (con un valore medio pari al 2,184%). Da inizio anno il costo medio del denaro del Gruppo Mondadori (comprensivo di strutture per fronteggiare il rischio di tasso d'interesse e di finanziamenti agevolati) è stato pari al 2,470%.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 31 dicembre 2005 ammontano a oltre 1.000 milioni di Euro.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 562 milioni di Euro, non erano utilizzati al 31 dicembre 2005. Tali affidamenti sono comunque costituiti da linee finanziarie autoliquidanti (sconto ricevute bancarie) e finanziamenti stand-by di durata inferiore a 18 mesi meno un giorno.

Le linee a medio-lungo termine di 463,7 milioni di Euro, erano costituite per 296,4 milioni di Euro da un *private placement* in dollari negli U.S.A., su tre tranche con scadenza 2013/2015/2018, e per 109,9 milioni di Euro da un prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie Mondadori con scadenza ottobre 2008. Entrambi i finanziamenti sono riservati esclusivamente ad investitori istituzionali. Sul *Private Placement* è in essere un'operazione di

Cross Currency Swap per fronteggiare il rischio tasso di cambio e di tasso di interesse. La controparte dell'operazione è JP-Morgan Chase Bank.

Al 31 dicembre erano inoltre in essere finanziamenti agevolati all'editoria, prevalentemente secondo la legge 62/01, per un ammontare di 57,4 milioni di Euro. Questi ultimi sono cresciuti di 43,9 milioni di Euro nel corso del 2005, come saldo netto dei nuovi finanziamenti concessi nell'anno a fronte di investimenti realizzati dalla controllata Mondadori Printing (44,6 milioni di Euro) e dei rimborsi effettuati secondo i piani di ammortamento dei prestiti stessi.

Mondadori International

Mondadori International, holding di gestione dell'attivo finanziario del Gruppo, ha evidenziato nel corso del 2005 un utile netto consolidato di 7,3 milioni di Euro (11,7 nel 2004). Tale differenza è dovuta soprattutto all'inclusione in bilancio degli oneri finanziari figurativi sul prestito obbligazionario convertibile 2003-2008 (secondo quanto richiesto dall'introduzione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS ed al minor rendimento dell'attivo gestito (2,44% contro il 2,80% dell'esercizio precedente). La posizione finanziaria netta è passata dai 410,3 milioni

di Euro di inizio anno ai 327,3 milioni di Euro di fine anno e l'attivo finanziario lordo della società ammonta, al 31 dicembre 2005, a 430 milioni di Euro (514 milioni a fine 2004). La riduzione delle disponibilità finanziarie della Società, avvenuta a fine 2005, è stata utilizzata dal Gruppo Mondadori principalmente per gli investimenti nel settore radiofonico e nel settore grafico.

La composizione del portafoglio a fine anno è la seguente:

- prodotti monetari e gestioni obbligazionarie prevalentemente a tasso variabile: 352 milioni di Euro (i principali gestori sono Lazard, BNP Paribas, HSBC, Barclays, Morgan Stanley);
- investimenti a ritorno assoluto rappresentati principalmente da fondi di fondi hedge: 78 milioni di Euro. Tali fondi sono estremamente diversificati in termini di gestori e di strategie.

La volatilità media del portafoglio è stata pari nel 2005 allo 0,7% (75% di quella delle obbligazioni governative a breve termine dell'area Euro).

La liquidità è prevalentemente allocata all'interno di ABS Finance Fund, Sicav lussemburghese con Banca Depositaria SEB (Gruppo Banca Intesa). Di tale Sicav sono

azionisti anche Trefinance (Gruppo Fininvest) e Mediaset.

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

Oltre alla liquidità gestita da Mondadori International il Gruppo detiene, tramite la capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., per circa 52 milioni di Euro una Polizza Assicurativa di Capitalizzazione a capitale garantito, il cui rendimento netto per il 2005 è stato del 3,61%. La liquidabilità di tale investimento è giornaliera.

Il rendimento medio complessivo della liquidità gestita dal Gruppo, per il 2005, è stato pari al 2,54%.

Personale in forza

Il personale dipendente delle società del Gruppo, al 31 dicembre 2005, risulta composto da 4.450 unità (4.492 al 31 dicembre 2004); il personale medio impiegato nel periodo è stato pari a 4.518 unità (4.496 nell'esercizio 2004).

Si precisa che nei numeri esposti è compreso il personale assunto a tempo determinato, mentre i dati relativi ai periodi precedenti sono stati riclassificati in relazione alla variazione del perimetro di consolidamento (Mondolibri consolidata con il metodo del patrimonio netto rispetto al criterio proporzionale) a seguito dell'introduzione dei nuovi principi IAS/IFRS.

L'evoluzione degli organici tiene conto dell'inizio dell'attività operativa di Monradio (28 unità), avvenuta in gennaio, e della cessione dello stabilimento grafico di Martellago, avvenuta a fine esercizio.

Nel prospetto seguente si fornisce il dato puntuale relativo agli organici del Gruppo alla data del 31 dicembre 2005.

Personale in forza	31/12/2005	31/12/2004
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.:		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.488	1.491
- Operai	107	109
	1.595	1.600
Società Controllate Italiane:		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.576	1.559
- Operai	1.134	1.187
	2.710	2.746
Società Controllate Estere:		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	42	42
- Operai	103	104
	145	146
Totale	4.450	4.492

Il costo per il personale, pari a 268,9 milioni di Euro (252,3 milioni di Euro nel 2004), cresce del 6,6%; oltre alla normale dinamica salariale e alle variazioni di perimetro sopra menzionate, risente di oneri straordinari per risoluzioni di rapporti di lavoro e dell'incidenza di oneri legati all'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali sul TFR.

Risulta scaduta alla data del 31 dicembre 2005:

– la parte economica del Contratto Na-

zionale di Lavoro dei Grafici Editoriali;
– la parte economica e normativa del Contratto Nazionale di Lavoro dei Giornalisti.

Investimenti tecnici

Nel corso del 2005 il Gruppo ha realizzato investimenti per 47,9 milioni di Euro in immobilizzazioni tecniche, di cui 25,2 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 33,9 milioni di Euro di cui 11,5 milioni entrati in esercizio, a fronte di investimenti in impianti e macchinari per la stampa e sui fabbricati industriali.

I disinvestimenti dell'esercizio 2005, pari a 9,8 milioni di Euro, riguardano per 7,1 milioni un fabbricato locato che non era ritenuto strategico, e per il residuo altri asset secondo il normale turnover.

Risultati della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

Il bilancio della Capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., predisposto secondo i principi IAS/IFRS, al 31 dicembre 2005 presenta un utile netto pari a 101,3 milioni di Euro in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (93,0).

Con l'adozione dei nuovi principi contabili si è reso necessario rielaborare i dati patrimoniali al 1° gennaio 2004 e i dati patrimoniali ed economici dell'esercizio 2004, al fine di renderli comparabili con le risultanze del 2005.

A fronte dell'incremento dei ricavi pari all'1,6%, cui hanno contribuito i diversi business in cui opera la Società, l'utile netto aumenta dell'8,9%, grazie al minor impatto nell'esercizio 2005 degli ammortamenti e delle svalutazioni di beni immateriali e materiali.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nei primi mesi dell'anno l'andamento delle aree di business è risultato in linea con le previsioni: anche per ciò che riguarda l'esercizio in corso – in assenza di rilevanti fenomeni di discontinuità – possono ritenersi raggiungibili le positive performance del 2005.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Attività di sviluppo Radio R101

Nel primo trimestre del 2006 è proseguita l'attività di acquisizioni frequenze finalizzato all'incremento della copertura del territorio nazionale e della relativa popolazione servita.

In questo ambito il 6 febbraio è stato perfezionato l'accordo con Radio Arcobaleno per l'acquisizione di venti frequenze per il rafforzamento della presenza della radio in Sicilia. Gli impianti sono distribuiti tra le province di Palermo, Agrigento, Messina, Ragusa, Caltanissetta, Enna, Trapani e Catania oltre ad un impianto a Reggio Calabria. Con questa acquisizione, la copertura di R101 raggiunge così l'85% della popolazione.

Grazia International Network: nuove licenze

Nei primi mesi del 2006 è proseguito lo sviluppo del network internazionale di *Grazia* con la pubblicazione, nel mese di gennaio, del settimanale Mondadori in Portogallo, frutto dell'accordo con Media Capital Edições LDA, il primo media player del paese, editore di *Lux*, *LuxWoman*, *Maxmen*, *Casas de Portugal*, *Journal Briefing* e *Revista de Vinhos*.

All'edizione portoghese ha fatto seguito la pubblicazione negli Emirati Arabi Uniti di un'edizione in lingua araba di *Grazia*, che è andata ad affiancare la già esistente versione in lingua inglese lanciata nel novembre 2005. Entrambe le pubblicazioni sono state affidate, in seguito a un accordo di licenza, a ITP Consumer Publishing Ltd., la più importante casa editrice del Medio Oriente, che pubblica, tra gli altri, i periodici *L'Officiel*, *Viva*, *Car*, *Emirates Home*, *Masala* e *Ahlan*.

Dello scorso febbraio è il lancio di *Grazia* in Croazia: il settimanale è pubblicato in licensing da Europapress Holding d.o.o., la più grande casa editrice di quotidiani del Paese, che pubblica tra gli altri anche i settimanali *Globus*, *Arena*, *Gloria* e i mensili *Cosmopolitan*, *OK*, *Vita*, *Teen*.

New deal Grazia Italia

Dall'8 marzo è in edicola una versione completamente riconcepita del settimanale *Grazia*. La scansione del giornale è cambiata: l'informazione a 360° nella prima parte, contraddistinta da uno stile veloce e fresco; moda, bellezza e *living* nella seconda, dove da sempre il settimanale ha la leadership incontrastata; la terza parte del giornale è dedicata ai consumi culturali, segnalati e raccontati con

occhio femminile. L'ultima sezione, assolutamente innovativa per il mercato italiano, è riservata agli uomini: come loro vedono le donne e come queste ultime vedono gli uomini.

Con la nuova *Grazia* l'editore si pone l'obiettivo di segnare una svolta innovativa nel settore dei periodici femminili. In coerenza con la finalità sopra menzionata, le attività di marketing a sostegno della nuova *Grazia* hanno seguito criteri non convenzionali per il mercato italiano e si svilupperanno secondo una logica di strategia long term per intercettare il target di riferimento.

Altre informazioni

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 alle Note esplicative 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 Arnoldo Mondadori Editore 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.
Press TV 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. Cod. Civ.)

Il Consiglio di Amministrazione ha accettato, 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 Cod. Civ. nei confronti delle seguenti società controllate ai sensi dell'art. 2359 Cod. Civ.:

Cemit Interactive Media S.p.A.
Edizioni Frassinelli S.r.l.
Edizioni Piemme S.p.A.

Edumond 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.
Monradio S.r.l.

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

Acquisizione del complesso aziendale relativo a Radio 101 One-O-One (ora R101)

Nel mese di gennaio è stata perfezionata, tramite la controllata Monradio S.r.l., l'acquisizione del complesso aziendale, composto principalmente da frequenze ed impianti, 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 ha ottenuto le autorizzazioni di legge da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato e delle altre Autorità competenti, 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.

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

Attività di sviluppo e rilancio di R101

Nel corso dell'esercizio sono state attuate una serie di iniziative funzionali allo sviluppo e al rilancio di Radio 101 che, a partire dal mese di giugno, ha assunto la nuova denominazione di R101.

In relazione al citato processo di rilancio di R101 è stato inoltre definito il piano generale di acquisizioni frequenze, finalizzato all'incremento della copertura del territorio nazionale e della relativa popolazione servita.

Le operazioni di maggior rilievo perfezionate in attuazione di tale piano sono state le seguenti:

- nel mese di maggio acquisizione, per un investimento complessivo di 7,5 milioni di Euro di 17 impianti di trasmissione e relative frequenze già di Radio '80, emittente radiofonica riferibile alla società Beta S.r.l., e relativa capillare copertura territoriale nel Veneto e nei principali centri del Friuli Venezia Giulia, con una popolazione servita di oltre 5 milioni di abitanti;
- nel mese di luglio acquisizione, dalle società Tecinvest S.r.l., Lattemiele Lombardia S.r.l., Lattemiele Toscana S.r.l., Lattemiele S.r.l., Lattemiele Sardegna S.r.l. e Idee Vincenti 2 S.r.l., di 62 impianti di trasmissione e relative frequenze, per un investimento complessivo di 20,4 milioni di Euro e potenziamento della presenza di R101 principalmente in Emilia Romagna, Marche, Toscana, Lombardia e Lazio.

Incremento partecipazione in Attica Publications S.A.

Nel corso dell'esercizio è stata acquisita un'ulteriore quota del 1,66% nel capitale sociale di Attica Publications S.A., società editoriale greca quotata alla Borsa di Atene. A seguito dell'operazione, perfezionata in data 5 dicembre sul mercato borsistico di Atene per un controvalore complessivo di 812.768 Euro corrispondente a un prezzo unitario di 3,20 Euro per azione, il Gruppo Mondadori ha incrementato la propria

partecipazione complessiva in Attica Publications S.A., portandola dal 40% al 41,66%.

Si ricorda che Mondadori, in coerenza con la strategia del Gruppo di sviluppo internazionale nel settore dei periodici, era entrata nel capitale di Attica con un primo 20% nel marzo 2003, incrementando la propria partecipazione al 40% nell'ottobre 2004, attraverso l'esercizio di un'opzione call definita nell'ambito del contratto di acquisizione.

Il Gruppo Attica, operativo dal 1994 come editore di magazine e quotato alla Borsa di Atene dal 1999, ha attuato negli ultimi anni un processo di diversificazione che l'ha portato ad essere uno dei maggiori media player in Grecia.

Leader nel settore dei periodici, Attica ha una significativa presenza anche nei mercati dell'Est europeo, in particolare in Bulgaria, Serbia, Romania e Ungheria, dove, in linea con la politica di espansione del Gruppo, ha anche di recente lanciato nuove testate.

Nel corso del 2005, il Gruppo Attica ha registrato un fatturato consolidato pari a 69,8 milioni di Euro (+11,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente).

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 azioni proprie

L'Assemblea del 20 aprile 2005 a seguito della scadenza della precedente autorizzazione assembleare del 26 aprile 2004, ha deliberato, ai sensi dell'art. 2357 Cod. Civ., il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie sino al limite di legge - tenuto conto delle azioni proprie già in portafoglio alla società e delle azioni detenute da società controllate - del 10% del capitale sociale.

Considerato che il 10% del capitale sociale è rappresentato da n. 25.942.983 azioni ordinarie e che la società alla data della delibera assembleare già deteneva, direttamente ed indirettamente tramite la controllata Mondadori International S.A. com-

plesive n. 18.695.445 azioni proprie, la nuova autorizzazione ha attribuito quindi al Consiglio di Amministrazione la facoltà di acquistare sul mercato fino a massime ulteriori n. 7.247.538 azioni ordinarie.

Il corrispettivo minimo e massimo di acquisto è stato determinato alle stesse condizioni di cui alle precedenti autorizzazioni assembleari e in particolare a un prezzo unitario non inferiore al prezzo ufficiale di borsa del giorno precedente le operazioni di acquisto, diminuito del 20%, e non superiore al prezzo ufficiale di borsa del giorno precedente le operazioni di acquisto, aumentato del 10%.

Il piano di buy back autorizzato dall'Assemblea intende fornire al mercato un riscontro significativo in termini di fiducia sulle potenzialità del titolo Mondadori.

L'Assemblea ha inoltre autorizzato il Consiglio di Amministrazione a disporre delle azioni proprie acquistate o già in portafoglio sia mediante operazioni di vendita, sia quale eventuale corrispettivo dell'acquisizione di partecipazioni nel quadro della politica di investimenti della società sia a fronte dell'esercizio di diritti di opzioni nell'ambito del piano di stock option per il triennio 2003/2004/2005 già oggetto di

analitica informativa nella relazione sulla gestione riferita all'esercizio 2004.

Nel corso dell'esercizio 2005 Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha acquistato sul mercato n. 113.461 azioni proprie, ed ulteriori n. 1.618.067 azioni Mondadori sono state acquistate sul mercato dalla controllata Mondadori International S.A.

Nello stesso periodo sono state vendute da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., a fronte dell'esercizio di diritti di opzione

nell'ambito del Piano di stock option 2003/2005, n. 990.794 azioni al prezzo unitario di esercizio di Euro 6,85 e n. 45.000 azioni al prezzo unitario di esercizio di Euro 6,56.

Al 31 dicembre 2005 le azioni proprie complessivamente detenute sono pari a n. 20.002.273 (7,71% del capitale sociale) di cui n. 15.484.787 direttamente in portafoglio ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e n. 4.517.486 detenute dalla controllata Mondadori International S.A.

Partecipazioni di Amministratori, Sindaci e Direttori Generali

In ottemperanza all'art. 79 della deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche si indicano di seguito le partecipazioni riferite all'esercizio 2005, 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	96.000 (1)	-	324.700
Barbaro Francesco	Arnoldo Mondadori Editore	57.800	60.000 (1)	60.000 (1)	57.800
Berlusconi Pier Silvio	Arnoldo Mondadori Editore	172.000	-	-	172.000
Cannatelli Pasquale	Arnoldo Mondadori Editore	-	50.000	50.000	-
Confalonieri Fedele	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Ermolli Bruno (2)	Arnoldo Mondadori Editore	2.400	-	2.400	-
Forneron Mondadori Martina	Arnoldo Mondadori Editore	167.127	-	-	167.127
Poli Roberto	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Puerari Giovanni	Arnoldo Mondadori Editore	59.100	-	-	59.100
Resca Mario	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Spadacini Marco (2)	Arnoldo Mondadori Editore	4.000	-	-	4.000
Frattoni 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	-	-	-	-

(1) azioni rivenienti dall'esercizio di stock-option (2) azioni possedute dal coniuge

Proposte del Consiglio di Amministrazione

Proposte di delibera

Il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005 evidenzia un utile netto dell'esercizio di Euro 101.290.134,64.

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 della Relazione della Società di Revisione*

delibera

1. di approvare la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005 in ogni loro parte e risultanza;
2. di destinare l'utile netto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 come segue:

– Utile di esercizio	Euro 101.290.134,64
– alla riserva	
ex lege 124/93	
art. 13	Euro 33.753,30
Utile residuo	
disponibile	Euro 101.256.381,34
3. di distribuire agli Azionisti, a titolo di dividendo, al lordo delle ritenute di legge, Euro 0,35 per ciascuna delle azioni ordinarie (al netto delle azioni proprie)

in circolazione alla data di stacco cedola, mediante utilizzo, per l'importo occorrente, dell'utile residuo disponibile;

4. di distribuire agli Azionisti, a titolo di dividendo straordinario, al lordo delle ritenute di legge, ulteriori Euro 0,25 per ciascuna delle azioni ordinarie (al netto delle azioni proprie) in circolazione alla data di stacco cedola, mediante utilizzo:
 - dell'utile residuo disponibile, al netto della distribuzione di cui al precedente punto 3.;
 - di quota parte, per quanto necessario, della riserva straordinaria (inclusa nella voce "Altre riserve").
5. con riferimento a quanto deliberato ai punti 3. e 4. di determinare conseguentemente in Euro 0,60 per ciascuna delle azioni ordinarie (al netto delle azioni proprie) in circolazione alla data di stacco cedola, il dividendo unitario complessivo da distribuire agli Azionisti. Il dividendo, in conformità alle disposizioni del "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A.", sarà pagato, in un'unica soluzione, come segue: data stacco 22 maggio 2006, in pagamento dal 25 maggio 2006.
6. di riclassificare a riserva straordinaria l'importo di Euro 39.130,42 prelevato

dalla riserva a fronte di utili su cambi (art. 2426 n. 8 bis Cod. Civ.) che si riduce conseguentemente da Euro 52.936,70 ad Euro 13.806,28.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi

**Bilancio d'esercizio
della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.
al 31 dicembre 2005**

Stato patrimoniale e Conto economico
della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.
al 31 dicembre 2005

Stato patrimoniale

Attivo (in Euro)	Note	Esercizio al 31/12/2005	Esercizio al 31/12/2004
ATTIVITÀ IMMATERIALI	1	92.793.201	94.473.054
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	2	1.891.672	8.231.102
Terreni e fabbricati		17.254.750	17.926.576
Impianti e macchinari		5.688.699	5.563.562
Altre immobilizzazioni materiali		5.664.390	6.421.323
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	3	28.607.839	29.911.461
PARTECIPAZIONI	4	712.580.941	751.564.997
ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	5	0	108.171.751
ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE	6	16.023.118	19.969.258
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	7	1.686.193	3.237.149
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		853.582.964	1.015.558.772
CREDITI TRIBUTARI	8	23.005.445	3.454.241
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	9	41.891.692	41.584.110
RIMANENZE	10	42.183.781	36.072.389
CREDITI COMMERCIALI	11	232.238.022	227.609.769
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	12	100.921.560	83.703.907
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI	13	43.444.028	46.439.552
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		483.684.528	438.863.968
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE O CESSATE		0	0
TOTALE ATTIVO		1.337.267.492	1.454.422.740

Passivo (in Euro)	Note	Esercizio al 31/12/2005	Esercizio al 31/12/2004
Capitale sociale		67.451.756	67.451.756
Riserva sovrapprezzo azioni		283.746.863	175.575.112
Azioni Proprie		(102.823.631)	0
Altre riserve e risultati portati a nuovo		128.292.181	250.947.028
Utile (perdita) dell'esercizio		101.290.135	93.040.366
TOTALE PATRIMONIO NETTO	14	477.957.304	587.014.262
FONDI	15	10.740.110	11.866.386
INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO	16	43.802.801	41.188.665
PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	17	296.045.710	296.384.114
PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	6	11.708.483	9.533.338
ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI		0	0
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		362.297.104	358.972.503
DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO	18	18.357.383	15.216.108
ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI	19	103.570.753	104.053.065
DEBITI COMMERCIALI	20	204.952.637	214.201.754
DEBITI VERSO BANCHE ED ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	17	170.132.311	174.965.048
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		497.013.084	508.435.975
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE O CESSATE		0	0
TOTALE PASSIVO		1.337.267.492	1.454.422.740

Conto economico

(in Euro)	Note	Esercizio 2005	Esercizio 2004
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	21	1.047.179.331	1.030.852.216
DECREMENTO (INCREMENTO) DELLE RIMANENZE	10	(6.111.392)	4.139.612
COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI	22	227.787.296	237.006.146
COSTI PER SERVIZI	23	575.543.240	534.169.182
COSTO DEL PERSONALE	24	131.455.616	123.183.135
ONERI (PROVENTI) DIVERSI	25	(25.841.798)	(12.614.828)
MARGINE OPERATIVO LORDO		144.346.369	144.968.969
AMMORTAMENTI DI IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	2/3	5.420.720	6.929.266
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DELLE ATTIVITÀ IMMAT.LI	1	2.028.336	9.834.059
RISULTATO OPERATIVO		136.897.313	128.205.644
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	26	(12.589.892)	(21.660.571)
PROVENTI (ONERI) DA PARTECIPAZIONI	27	25.011.670	32.193.997
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		149.319.091	138.739.070
IMPOSTE SUL REDDITO	28	48.028.956	45.698.704
RISULTATO NETTO		101.290.135	93.040.366

*Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi*

Variazioni nei conti di Patrimonio netto al 31 dicembre 2005

(Euro/migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva azioni proprie	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva fair value	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio netto
Saldi all'1/1/2004	67.452	170.380	116.885	0	804	0	134.955	74.461	564.937
Movimenti:									
– Destinazione utile							1.928	(1.928)	
– Pagamento dividendi								(72.533)	(72.533)
– Operaz. su azioni proprie		5.195	(8.713)				3.518		
– Stock option					1.570				1.570
– Utile netto dell'esercizio								93.040	93.040
Saldi al 31/12/2004	67.452	175.575	108.172	0	2.374	0	140.401	93.040	587.014

(Euro/migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva azioni proprie	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva fair value	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio netto
Saldi al 31/12/2004	67.452	175.575	108.172	0	2.374	0	140.401	93.040	587.014
Movimenti:									
– Adoz. IAS 32 e IAS 39		108.172 ^(*)	(108.172)	(108.172)		(12)	(25.335)		(133.519)
– Destinazione utile							7.659	(7.659)	
– Pagamento dividendi								(85.381)	(85.381)
– Operaz. su azioni proprie				5.348			852		6.200
– Stock option					2.341				2.341
– Altre						12			12
– Utile netto dell'esercizio								101.290	101.290
Saldi al 31/12/2005	67.452	283.747	0	(102.824)	4.715	0	123.577	101.290	477.957

(*) ex Riserva Azioni Proprie, originariamente formata con prelievo dalla Riserva Sovrapprezzo Azioni

Rendiconto finanziario

Rendiconto finanziario (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Risultato netto del periodo	101.290	93.040
<i>Rettifiche</i>		
Ammortamenti e svalutazioni	18.956	19.608
Stock option	1.615	1.020
Accantonamenti a fondi e indennità di fine rapporto	5.527	10.678
Minusv. (plusv.) da cessione di att. imm.li, immobili, imp. e macch.	(631)	96
Proventi da partecipazioni - dividendi	(24.936)	(35.512)
Disponibilità generata dall'attività operativa	101.821	88.930
(Incremento) decremento crediti commerciali	(977)	(20.566)
(Incremento) decremento rimanenze	(6.112)	5.140
Incremento (decremento) debiti commerciali	(9.249)	(1.542)
Variatione netta crediti tributari/debiti per imposte sul reddito	(16.410)	21.304
Variatione netta altre attività/passività correnti	(790)	(224)
Incremento attività/decremento passività correnti	68.283	93.042
Variatione netta imposte anticipate/imposte differite	6.121	(1.282)
Incremento (decremento) fondi e indennità fine rapporto	(7.090)	(9.647)
Variatione netta altre attività/passività non correnti	951	(4.158)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa	68.265	77.955
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali	(348)	(1.281)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari	2.852	(4.471)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	15.970	(8.661)
Proventi da partecipazioni - dividendi	36.443	38.357
Acquisto (Cessioni) di azioni proprie	6.200	8.713
(Investimenti) disinvest. in titoli e altre attività finanz. non correnti	(17.217)	(4.893)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento	43.900	27.764
Incremento (decremento) debiti verso banche	(4.833)	(2.550)
Variatione netta altre attività/passività finanziarie non correnti	(24.947)	(44)
Dividendi pagati	(85.381)	(72.533)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento	(115.161)	(75.127)
Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	(2.996)	30.592
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo	46.440	15.848
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo	43.444	46.440
Composizione cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		
Denaro assegni e valori in cassa	12	15
Depositi bancari e postali	43.432	46.425
	43.444	46.440

Relazione sulla gestione

Relativamente all'attività ed ai risultati della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., al personale in forza, all'evoluzione prevedibile della gestione ed ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto esposto nella "Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2005".

Principi contabili e note esplicative

1. Informazioni generali

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha come oggetto principale l'attività nel settore editoriale di libri e periodici e della raccolta pubblicitaria.

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha sede legale a Milano, via Bianca di Savoia 12. La sede principale dell'attività è situata a Segrate, Milano, in Strada privata Mondadori.

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. è quotata sul Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana S.p.A.

I valori esposti nei prospetti contabili e nelle note illustrative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

La pubblicazione del bilancio della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 è stata autorizzata con delibera dell'Assemblea dei Soci del 26 aprile 2006.

2. Forma e contenuto

Il bilancio al 31 dicembre 2005 è stato predisposto in conformità ai principi contabili IAS/IFRS in vigore al 31 dicembre 2005.

Il regolamento comunitario 1606/2002 del 19 luglio 2002 ha previsto l'obbligo, per tutte le società i cui titoli sono negoziati in un mercato regolamentato e tenute alla redazione del bilancio consolidato, di piena applicazione dei Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) dall'esercizio chiuso o in corso al 31 dicembre 2005. La legge n. 306 del 31 ottobre 2003 ha delegato il governo all'attuazione del regolamento europeo; il Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005 ha esteso l'ambito di applicazione dei Principi Contabili Internazionali prevedendo l'obbligo, a partire dal 2006 e con facoltà dal 2005, della loro adozione anche ai bilanci di esercizio delle società emittenti strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati. La Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha recepito tale facoltà stabilendo di redigere anche il bilancio d'esercizio 2005 in base ai Principi Contabili Internazionali.

Tale bilancio rappresenta il bilancio separato ai fini IAS/IFRS e viene presentato unitamente al bilancio consolidato di Gruppo.

Nell'appendice "Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. – Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS", allegata al presente bilancio, sono illustrati i dati relativi sul patrimonio netto al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 e sul conto economico dell'esercizio 2004, così come richiesto dall'IFRS1. Risultano inoltre allegati gli effetti sul patrimonio netto e sulla posizione finanziaria netta derivanti dall'applicazione degli IAS 32 e 39, che la Società ha applicato a partire dal 1° gennaio 2005.

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nello stato patrimoniale sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel conto economico l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

I valori esposti nei prospetti contabili sono in Euro; nelle note illustrative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

3. Principi contabili e criteri di valutazione

Di seguito vengono indicati i principi adottati dalla Società nella predisposizione del bilancio IAS/IFRS al 31 dicembre 2005.

3.1 Attività immateriali

Quando è probabile che genereranno benefici economici futuri sono iscritti tra le attività immateriali i costi, inclusi gli oneri accessori, sostenuti per l'acquisizione di beni e risorse, privi di consistenza fisica, da utilizzare nella produzione di beni o fornitura di servizi, da locare a terzi o da utilizzare per fini amministrativi, a condizione che il costo sia quantificabile in maniera attendibile ed il bene sia chiaramente identificabile e controllato dall'azienda che lo possiede.

Le spese sostenute successivamente all'acquisto iniziale sono portate ad incremento del costo delle attività immateriali nella misura in cui tali spese sono in grado di generare benefici economici futuri.

Sono addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti i costi interni per la realizzazione di marchi editoriali e per il lancio di testate giornalistiche.

Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono valutate al costo, al netto dei fondi di ammortamento e di eventuali perdite di valore accumulate.

Le attività immateriali acquisite separatamente e quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese avvenute in data antecedente alla prima adozione dei principi IAS/IFRS sono inizialmente iscritte al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese concluse dopo la data di transizione ai principi IAS/IFRS, all'atto della prima iscrizione sono valutate al loro *fair value*.

Attività immateriali aventi vita utile definita

Il costo delle attività immateriali aventi vita utile definita è ammortizzato sistematicamente lungo la vita utile dell'attività a partire dal momento in cui il bene è disponibile per l'utilizzo; il criterio di ammortamento riflette le modalità con cui i relativi benefici economici futuri confluiscono all'impresa.

L'aliquota di ammortamento che rispecchia la vita utile attribuita alle attività immateriali a vita utile definita è la seguente:

Attività immateriali a vita utile definita	Aliquota di ammortamento
Beni in concessione e licenze	Durata della concessione e della licenza
Software	Quote costanti in 3 esercizi
Brevetti e diritti	Quote costanti in 3 – 5 esercizi
Altri beni immateriali	Quote costanti in 3 – 5 esercizi

Le attività immateriali con vita definita sono sottoposte a test di *impairment* ogni volta che vi sono indicazioni di una possibile perdita di valore. Il periodo ed il metodo di ammortamento applicato viene riesaminato alla fine di ciascun esercizio finanziario o più frequentemente se necessario.

Variazioni della vita utile attesa o delle modalità con cui i futuri benefici economici legati all'attività immateriale sono conseguiti dalla Società vengono rilevati modificando il periodo o il metodo di ammortamento, e trattati come modifiche delle stime contabili.

Attività immateriali aventi vita utile indefinita

Un'attività immateriale viene considerata a vita utile indefinita quando, sulla base di un'analisi dei fattori rilevanti della stessa, non vi è un limite prevedibile all'esercizio fino al quale si prevede che l'attività possa generare flussi finanziari netti in entrata per la Società.

Le attività immateriali identificate dalla Società come aventi vita utile indefinita sono le seguenti:

Attività immateriali a vita utile indefinita

Testate
Marchi
Avviamento

L'avviamento rappresenta l'eccedenza del costo di un'aggregazione d'impresa rispetto alla quota di pertinenza della Società nel *fair value* delle attività, delle passività e delle passività potenziali, identificabili alla data dell'acquisizione. L'avviamento e le altre attività immateriali a vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento ma a verifica di recuperabilità (*impairment test*) del valore iscritto a bilancio; tale verifica attiene al valore della singola attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari di appartenenza e viene effettuata ogni qual volta si ritenga di essere in presenza di una perdita di valore e comunque con cadenza almeno annuale.

Nei casi in cui l'avviamento è attribuito ad una unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità) il cui attivo viene parzialmente dismesso, l'avviamento associato all'attivo ceduto viene considerato ai fini della determinazione dell'eventuale plusvalenza o minusvalenza derivante dall'operazione. In tali circostanze l'avviamento ceduto è misurato sulla base dei valori relativi all'attivo alienato rispetto all'attivo ancora detenuto con riferimento alla medesima unità.

3.2 Investimenti immobiliari

Un investimento immobiliare è rilevato come attività quando rappresenta una proprietà detenuta al fine di percepire canoni di locazione o per l'apprezzamento del capitale investito, a condizione che il costo del bene possa essere attendibilmente determinato e che i relativi benefici economici futuri possano essere usufruiti dall'impresa.

Gli investimenti immobiliari sono valutati al costo storico, che comprende il prezzo di acquisto e tutti gli oneri accessori direttamente imputabili.

Le spese sostenute successivamente sono portate ad incremento del costo dell'investimento immobiliare nella misura in cui tali spese sono in grado di determinare benefici economici futuri superiori a quelli originariamente accertati.

Il costo degli investimenti immobiliari, eccetto il valore riferibile ai terreni, è ammortizzato sistematicamente lungo la vita utile dell'attività; il criterio di ammortamento riflette le modalità con cui i relativi benefici economici futuri confluiscono all'impresa.

L'aliquota di ammortamento che rispecchia la vita utile attribuita agli investimenti immobiliari della Società è la seguente:

Investimenti immobiliari	Aliquota di ammortamento
Fabbricati non strumentali	3%

Sia la vita utile che il criterio di ammortamento sono rivisti periodicamente e, ove si riscontrassero rilevanti cambiamenti rispetto alle assunzioni adottate in precedenza, la quota di ammortamento dell'esercizio e di quelli successivi è rettificata.

Utili e perdite derivanti dalla dismissione di un investimento immobiliare sono iscritti nel conto economico dell'esercizio in cui avviene l'operazione.

Le riclassifiche da/a investimenti immobiliari avvengono quando vi è un cambiamento d'uso evidenziato da specifici eventi.

3.3 Immobili, impianti e macchinari

Un costo sostenuto per l'acquisizione di un elemento di immobili, impianti e macchinari è rilevato come attività a condizione che il costo del bene possa essere attendibilmente determinato e che i relativi benefici economici futuri possano essere usufruiti dall'impresa.

Le attività iscritte tra gli immobili, impianti e macchinari, sono rilevate secondo il metodo del costo storico, comprensivo degli eventuali oneri accessori, ed esposte al netto dei relativi fondi di ammortamento e di eventuali perdite di valore.

Le spese sostenute successivamente sono portate ad incremento del costo nella misura in cui tali spese sono in grado di migliorare le prestazioni del bene originariamente accertate.

Le attività iscritte tra gli immobili, impianti e macchinari, acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese, all'atto della prima iscrizione sono valutate al loro *fair value* così come determinato al momento dell'acquisizione; successivamente sono valutate con il metodo del costo storico.

Le attività iscritte tra gli immobili, impianti e macchinari, ad eccezione dei terreni, sono ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile a partire dal momento in cui il bene diventa disponibile per l'uso.

Se l'attività è rappresentata da più significative componenti aventi vite utili differenti, l'ammortamento è effettuato per ciascuna componente.

Le aliquote di ammortamento che rispecchiano la vita utile attribuita agli immobili, impianti e macchinari della Società sono le seguenti:

Immobili, impianti e macchinari	Aliquote di ammortamento
Fabbricati strumentali	3%
Impianti	10% - 25%
Macchinari	15,5%
Attrezzature	25%
Macchine d'ufficio elettroniche	30%
Mobili, dotazioni e arredi	12%
Automezzi e mezzi di trasporto	20% - 30%
Altri beni materiali	20%

Il valore residuo dei beni, la vita utile ed il criterio di ammortamento applicato, sono rivisti con frequenza annuale ed adeguati, ove necessario, alla fine di ciascun esercizio.

I costi sostenuti per migliorie su beni di terzi sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali ed ammortizzati lungo un periodo pari al minore tra la vita utile residua dell'immobilizzazione materiale e la durata residua del contratto di locazione.

3.4 Beni in locazione finanziaria

Le attività possedute mediante contratti di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti alla Società tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*, inclusa la somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto.

Il debito corrispondente al contratto di *leasing* finanziario è iscritto tra le passività finanziarie.

Tali beni sono classificati nelle rispettive categorie di appartenenza tra gli immobili, impianti e macchinari ed ammortizzati lungo un periodo pari al minore tra la durata del contratto e la vita utile del bene stesso.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificate come *leasing* operativi e sono rilevati i relativi costi nel conto economico lungo la durata del contratto.

3.5 Oneri finanziari

La Società non capitalizza gli oneri finanziari imputabili all'acquisizione, costruzione o produzione di un bene capitalizzabile. Tali oneri sono rilevati direttamente a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

3.6 Perdita di valore delle attività (*impairment*)

Il valore delle attività immateriali, degli investimenti immobiliari e degli immobili, impianti e macchinari, è assoggettato a verifica di recuperabilità (*impairment test*) ogni qual volta si ritenga di essere in presenza di una perdita di valore.

Relativamente all'avviamento, alle altre attività immateriali a vita utile indefinita ed alle altre attività non disponibili per l'uso, l'*impairment test* viene svolto con cadenza almeno

annuale, ed è condotto mediante il confronto tra il valore contabile ed il maggiore tra il *fair value* dedotti i costi di vendita ed il valore d'uso del bene.

Se non risulta disponibile un accordo vincolante di vendita né alcun mercato attivo per un'attività, il *fair value* è determinato in base alle migliori informazioni disponibili per riflettere l'ammontare che l'entità potrebbe ottenere, alla data di riferimento del bilancio, dalla dismissione di quell'attività in una libera transazione tra parti consapevoli e disponibili, dopo che i costi di dismissione sono stati dedotti.

Il valore d'uso di un'attività viene calcolato attualizzando i flussi di cassa attesi dall'uso del bene basando le proiezioni dei flussi finanziari su presupposti ragionevoli e sostenibili in grado di rappresentare la miglior stima effettuabile dalla Direzione aziendale di una serie di condizioni economiche che esisteranno lungo la restante vita dell'attività, dando maggiore rilevanza alle indicazioni provenienti dall'esterno.

Il tasso di attualizzazione utilizzato, al lordo delle imposte, riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

La valutazione è effettuata per singola attività o per il più piccolo insieme di attività (*cash generating unit*) che genera autonomi flussi di cassa in entrata derivanti dall'utilizzo.

Quando il valore determinato mediante *impairment test* risulta inferiore al costo, la perdita di valore è imputata a diminuzione dell'attività e tra i costi del conto economico.

Qualora negli esercizi successivi, in occasione della ripetizione dell'*impairment test*, i motivi di tale svalutazione non dovessero più sussistere, il valore dell'attività, ad eccezione dell'avviamento, è ripristinato sino a concorrenza del nuovo valore recuperabile, che non può comunque eccedere il valore che sarebbe stato determinato, se non si fosse rilevata alcuna perdita di valore.

3.7 Partecipazioni in società controllate, a controllo congiunto ed in società collegate

Le imprese controllate sono imprese in cui la Società ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le scelte amministrative e gestionali e di ottenerne i benefici relativi. Generalmente si presume l'esistenza del controllo quando la Società detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria, ivi inclusi potenziali diritti di voto derivanti da titoli convertibili.

Le imprese a controllo congiunto sono imprese in cui la Società esercita, con una o più parti, un controllo congiunto della loro attività economica. Il controllo congiunto presuppone che le decisioni strategiche, finanziarie e gestionali, siano prese con l'unanime consenso delle parti che esercitano il controllo.

Le imprese collegate sono quelle imprese in cui la Società esercita un'influenza notevole sulla determinazione delle scelte amministrative e gestionali, pur non avendone il controllo. Generalmente si presume l'esistenza di una influenza notevole quando la società detiene, direttamente o indirettamente, almeno il 20% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria.

Le partecipazioni in imprese controllate, a controllo congiunto e nelle imprese collegate sono rilevate al costo, successivamente rettificato in conseguenza dei cambiamenti di valore qualora, a seguito di idonei test di svalutazione, si verificano condizioni tali da rendere necessario l'adeguamento del valore contabile all'effettivo valore economico della partecipazione. Il costo originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi degli adeguamenti effettuati. Adeguamenti ed eventuali ripristini di valore sono imputati al conto economico.

Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il costo viene iscritto tra i fondi, nella misura in cui la Società è chiamata a rispondere di obbligazioni legali o implicite.

3.8 Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo. Il costo delle rimanenze comprende i costi di acquisto, di trasformazione e gli altri costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali senza considerare gli oneri finanziari.

Il metodo utilizzato per la determinazione del costo delle rimanenze è rappresentato dal costo medio ponderato per le materie prime e di consumo e per i prodotti finiti acquistati ai fini della successiva commercializzazione. I prodotti finiti di produzione vengono valutati con il metodo FIFO.

La valutazione dei prodotti in corso di lavorazione e semilavorati e dei lavori in corso su ordinazione, viene effettuata in base al costo dei materiali e degli altri costi diretti sostenuti, tenuto conto dello stato di avanzamento del processo produttivo.

Il valore netto di presumibile realizzo è costituito per le materie prime, sussidiarie e di consumo dal costo di sostituzione, per i semilavorati ed i prodotti finiti, dal normale prezzo stimato di vendita al netto rispettivamente dei costi stimati di completamento e dei costi di vendita.

3.9 Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo, aumentato degli oneri accessori di acquisto che rappresenta il *fair value* del corrispettivo pagato. Gli acquisti e le vendite di attività finanziarie sono rilevati alla data di negoziazione, data in cui la Società ha assunto l'impegno di acquisto di tali attività. Successivamente all'iscrizione iniziale, le attività finanziarie sono valutate in relazione alla loro classificazione come di seguito esposto:

Attività finanziarie al *fair value* con variazioni imputate a conto economico

Questa categoria comprende le attività finanziarie detenute per la negoziazione acquisite ai fini di vendita nel breve termine. I derivati sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione eccetto quelli di copertura efficace.

Utili e perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* relativi alle attività detenute per la negoziazione sono iscritti a conto economico.

Investimenti detenuti fino a scadenza

La Società, quando ha intenzione di mantenerle in portafoglio fino alla naturale scadenza, classifica le attività finanziarie, che prevedono pagamenti fissi o determinabili, con scadenza fissa, come "investimenti detenuti fino a scadenza".

Gli investimenti finanziari a lungo termine che sono detenuti fino a scadenza, come le obbligazioni, successivamente alla rilevazione iniziale sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse, che rappresenta il tasso che attualizza i pagamenti o gli incassi futuri stimati lungo la vita attesa dello strumento finanziario.

Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto di eventuali sconti o premi che vanno ripartiti lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza.

Le attività finanziarie che la Società decide di tenere in portafoglio per un periodo indefinito non rientrano in questa categoria.

Finanziamenti e crediti

Sono iscritte in questa voce le attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate su un mercato attivo.

Tali attività sono rilevate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso effettivo di sconto. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Attività finanziarie disponibili per la vendita "available for sale"

Le attività finanziarie disponibili per la vendita includono tutte quelle attività non rientranti nelle precedenti categorie.

Dopo l'iniziale iscrizione al costo, le attività finanziarie detenute per la vendita sono iscritte al *fair value*; gli utili e le perdite da valutazione sono rilevati in una voce separata del patrimonio netto fino a quando le attività sono mantenute in portafoglio e non si è in presenza di una perdita di valore.

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il *fair value* è determinato facendo riferimento alla quotazione rilevata al termine delle negoziazioni del giorno di chiusura dell'esercizio.

Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il *fair value* è determinato mediante tecniche di valutazione basate sui prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti oppure sulla base del valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile oppure sull'analisi dei flussi finanziari attualizzati o di modelli di *pricing* delle opzioni. Rientrano nelle attività finanziarie disponibili per la vendita le partecipazioni in altre imprese.

3.10 Crediti commerciali ed altri crediti

I crediti commerciali e gli altri crediti sono inizialmente rilevati al costo, ossia al *fair value* del corrispettivo ricevuto nel corso della transazione. I crediti sono esposti a valori attuali quando l'effetto finanziario legato alla previsione temporale d'incasso è significativo e le date d'incasso sono attendibilmente stimabili.

I crediti sono esposti in bilancio al presumibile valore di realizzo.

3.11 Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del patrimonio netto, in apposita riserva. L'acquisto, vendita, emissione, annullamento ed ogni altra operazione sulle azioni proprie non determina la rilevazione di alcun utile o perdita nel conto economico.

3.12 Cassa, disponibilità liquide e attività finanziarie equivalenti

Alla voce cassa, disponibilità liquide e attività finanziarie equivalenti sono rilevati i mezzi finanziari liquidi e gli investimenti finanziari aventi scadenza entro tre mesi e soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del valore nominale. I mezzi finanziari citati sono iscritti al loro valore nominale.

3.13 Passività finanziarie

Le passività finanziarie includono i debiti finanziari, gli strumenti derivati, i debiti correlati a contratti di locazione finanziaria ed i debiti commerciali. Tutte le passività finanziarie, diverse dagli strumenti finanziari derivati, sono inizialmente iscritte al *fair value* eventualmente incrementato dei costi dell'operazione e successivamente vengono valutate al costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Le passività finanziarie coperte da strumenti derivati volti a fronteggiare il rischio di variazione di valore ("*fair value hedge*"), sono valutate al *fair value*, secondo le modalità stabilite dallo IAS 39 per l'*hedge accounting*: gli utili e le perdite derivanti dalle successive variazioni di *fair value* sono imputati a conto economico. Tali variazioni per la parte correlata alla porzione efficace della copertura sono compensate dalle variazioni rilevate sul valore dello strumento derivato. Le passività finanziarie coperte da strumenti derivati volti a fronteggiare il rischio di variazione dei flussi finanziari ("*cash flow hedge*") sono valutate al costo ammortizzato, secondo le modalità stabilite dallo IAS 39 per l'*hedge accounting*.

3.14 Cancellazione di attività e passività finanziarie

Un'attività finanziaria o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parti di un gruppo di attività finanziarie simili, viene cancellata quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la Società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi ad un terzo;
- la Società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà dell'attività finanziaria oppure ha trasferito il controllo della stessa.

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, annullato o adempiuto.

3.15 Perdita di valore delle attività finanziarie

La Società valuta a ciascuna data di chiusura del bilancio se un'attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore.

Attività finanziarie iscritte al costo ammortizzato

Se vi sono evidenze oggettive di riduzione di valore di finanziamenti e crediti, l'importo della perdita da rilevare a conto economico è calcolato come differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria.

Se, in un esercizio successivo, l'entità della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta ad un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, il valore precedentemente ridotto viene ripristinato, fino a concorrenza del valore che l'attività avrebbe assunto, tenuto conto degli ammortamenti, alla data del ripristino.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Se un'attività finanziaria disponibile per la vendita subisce un'effettiva riduzione di valore la perdita cumulata deve essere iscritta a conto economico. I ripristini di valore relativi a strumenti partecipativi di capitale classificati come disponibili per la vendita non vengono rilevati a conto economico. I ripristini di valore relativi a strumenti di debito sono rilevati a conto economico se l'aumento del *fair value* dello strumento può essere oggettivamente ricondotto a un evento verificatosi dopo che la perdita era stata rilevata a conto economico.

Attività finanziarie iscritte al costo

Se esiste un'indicazione oggettiva della perdita di valore di uno strumento non quotato rappresentativo di capitale che non è iscritto al *fair value* in quanto non può essere misurato in modo attendibile, o di uno strumento derivato che è collegato a tale strumento partecipativo e deve essere regolato mediante la consegna di tale strumento, l'importo della perdita per riduzione di valore è pari alla differenza fra il valore contabile dell'attività ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri attesi ed attualizzati al tasso di rendimento corrente di mercato per un'attività finanziaria analoga.

3.16 Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al *fair value* alla data in cui sono stipulati. All'avvio di un'operazione di copertura, il Gruppo designa e documenta formalmente il rapporto di copertura, cui intende applicare l'*hedge accounting*, i propri obiettivi nella gestione del rischio e la strategia perseguita. La documentazione include l'identificazione dello strumento di copertura, dell'elemento o operazione oggetto di copertura, della natura del rischio e delle modalità con cui il Gruppo intende valutare l'efficacia della copertura nel compensare l'esposizione alle variazioni del *fair value* dell'elemento coperto o dei flussi finanziari riconducibili al rischio coperto.

Ci si attende che queste coperture siano altamente efficaci nel compensare l'esposizione dell'elemento coperto a variazioni del *fair value* o dei flussi finanziari attribuibili al rischio coperto; la valutazione del fatto che queste coperture si siano effettivamente dimostrate altamente efficaci viene svolta su base continuativa durante gli esercizi in cui sono state designate.

Le operazioni che soddisfano i criteri per l'*hedge accounting* sono contabilizzate come segue:

Fair value hedge

Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del *fair value* di un'attività o di una passività attribuibili ad un particolare rischio, l'utile o la perdita derivante dalle successive variazioni del *fair value* dello strumento di copertura è rilevato a conto economico. L'utile o la perdita derivante dall'adeguamento al *fair value* della posta coperta, per la parte attribuibile al rischio coperto, modifica il valore contabile di tale posta e viene rilevato a conto economico.

Cash flow hedge

Se uno strumento finanziario derivato è designato come strumento di copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari di un'attività o di una passività iscritta in bi-

lancio o di un'operazione prevista altamente probabile, la porzione efficace degli utili o delle perdite derivante dall'adeguamento al *fair value* dello strumento derivato è rilevata in una specifica riserva di patrimonio netto. L'utile e la perdita cumulati sono stornati dalla riserva di patrimonio netto e contabilizzati a conto economico quando gli effetti dell'operazione oggetto di copertura vengono rilevati a conto economico. L'utile e la perdita associati a quella parte della copertura inefficace sono iscritti a conto economico. Se uno strumento di copertura viene estinto, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, rimangono iscritti nella riserva di patrimonio netto e verranno riclassificati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizzerà. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati contabilizzati nella riserva di patrimonio netto, sono rilevati a conto economico.

Se l'*hedge accounting* non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* dello strumento finanziario derivato sono iscritti a conto economico.

3.17 Fondi

I fondi, iscritti per far fronte alla copertura di passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla data di redazione del bilancio risultano indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza, sono rilevati quando è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, conseguente ad eventi passati, quando è probabile che tale obbligazione sia onerosa ed il suo ammontare possa essere stimato attendibilmente.

La valutazione dei fondi è fatta al *fair value* di ciascuna passività; quando l'effetto finanziario legato alla previsione temporale di esborso è significativo e le date di esborso attendibilmente stimabili, i fondi ne comprendono la componente finanziaria, imputata a conto economico tra i proventi (oneri) finanziari.

3.18 Indennità di fine rapporto

I benefici dovuti successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro si suddividono in funzione della natura economica in piani a contribuzione definita o in piani a benefici definiti. Nei piani a contribuzione definita, l'obbligazione legale o implicita dell'impresa è limitata all'ammontare dei contributi da versare: di conseguenza il rischio attuariale ed il rischio di investimento ricadono sul dipendente. Nei piani a benefici definiti l'obbligazione dell'impresa consiste nel concedere ed assicurare i benefici concordati ai dipendenti: conseguentemente il rischio attuariale e di investimento ricadono sull'impresa. In base allo IAS 19 il trattamento di fine rapporto è classificabile tra i piani a benefici definiti.

Le indennità di fine rapporto, sono determinate applicando una metodologia di tipo attuariale, basata su ipotesi demografiche, in relazione ai tassi di mortalità e di rotazione della popolazione di riferimento, e su ipotesi finanziarie, in relazione al tasso di sconto che riflette il valore del denaro nel tempo, al tasso di inflazione, al livello delle retribuzioni e dei compensi futuri.

L'importo rilevato contabilmente come passività per benefici definiti è rappresentato dal valore attuale dell'obbligazione alla data di chiusura del bilancio, al netto del valore corrente delle attività del programma, se esistenti. L'importo da rilevare come costo a conto economico è formato dai seguenti elementi:

– il costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti;

- il costo degli interessi;
- i profitti o le perdite attuariali;
- il rendimento atteso dalle attività del programma, se esistenti.

La Società non applica il cosiddetto metodo del “corridoio” e rileva pertanto tutti gli utili e le perdite attuariali direttamente a conto economico.

L’ammontare dei diritti maturati dai dipendenti nel corso dell’esercizio e gli utili o perdite attuariali sono iscritti alla voce costo del personale, mentre la componente finanziaria, che rappresenta l’onere che l’impresa sosterebbe se si finanziasse sul mercato per l’importo pari al valore del TFR, è iscritta alla voce proventi (oneri) finanziari.

L’indennità suppletiva di clientela degli agenti è determinata su basi attuariali. L’importo stimato dei diritti maturati dagli agenti nel corso dell’esercizio, erogabile all’interruzione del rapporto di lavoro al verificarsi di certe condizioni, è contabilizzato alla voce (oneri) proventi diversi.

3.19 Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

La Società riconosce benefici addizionali ad alcuni amministratori e ad alcuni dirigenti che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici della Società attraverso piani di partecipazione al capitale (“*stock options*”) regolati per titoli (“*equity-settled*”). Secondo quanto stabilito dall’IFRS 2 le *stock options* vengono valorizzate al *fair value* al momento dell’assegnazione. Il *fair value* è stato determinato usando un modello binomiale tenuto conto dei regolamenti dei singoli piani.

La Società ha applicato le disposizioni previste dall’IFRS 2 a tutti i piani di *stock options* assegnati dopo il 7 novembre 2002.

Tali benefici sono rilevati come costi del personale a conto economico nel corso del periodo di servizio coerentemente con il periodo di maturazione (“*vesting period*”) a partire dalla data di assegnazione con contropartita nel patrimonio netto alla voce “Riserva per *stock options*”.

Successivamente alla data di assegnazione, una variazione nel numero di opzioni comporta un adeguamento del costo complessivo del piano da rilevarsi secondo il metodo sopra indicato. Alla fine di ogni esercizio il valore del *fair value* di ogni opzione precedentemente determinato non viene rivisto né aggiornato, ma rimane acquisito nel patrimonio netto a titolo definitivo; a tale data viene invece aggiornata la stima del numero di opzioni che matureranno fino alla scadenza (e quindi del numero dei dipendenti che avranno diritto a esercitare le opzioni). La variazione di stima viene portata a riduzione della voce “Riserva per *stock options*” con contropartita a conto economico tra i costi del personale.

Alla scadenza dell’opzione l’importo iscritto nella voce “Riserva per *stock options*” viene riclassificato come segue: la quota parte di patrimonio netto relativa alle opzioni esercitate viene riclassificata alla “Riserva sovrapprezzo azioni”, mentre la parte relativa alle opzioni non esercitate viene riclassificata tra gli Utili indivisi.

I benefici, riconosciuti direttamente dalla capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ai dipendenti/amministratori di società controllate, sono rilevati ad incremento del costo

della relativa partecipazione, con contropartita la voce "Riserva per *stock options*" nel patrimonio netto.

3.20 Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi derivanti dalla vendita di beni sono iscritti in bilancio, al netto di sconti, abbuoni e resi, quando è probabile che i benefici economici conseguenti la vendita saranno usufruiti dalla Società ed il relativo importo possa essere determinato in maniera attendibile.

I ricavi derivanti dalla vendita di periodici e dei relativi spazi pubblicitari sono contabilizzati in base alla data di pubblicazione della testata.

I ricavi derivanti dalla prestazione di servizi sono iscritti in bilancio in base al loro stadio di completamento, quando è probabile che i benefici economici conseguenti saranno usufruiti dalla Società e quando il valore dei ricavi può essere determinato in maniera attendibile.

I ricavi per interessi sono rilevati per competenza secondo un criterio temporale, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo; le *royalties* sono rilevate con il principio della competenza e secondo la sostanza dei relativi accordi; i dividendi sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

I costi sono imputati secondo criteri analoghi a quelli di riconoscimento dei ricavi e comunque secondo il principio della competenza temporale.

3.21 Imposte correnti, anticipate e differite

Le imposte correnti sono determinate in base alla stima del reddito imponibile ed alle norme vigenti nello Stato in cui la Società è residente.

Le imposte anticipate/differite sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile delle attività e delle passività ed i relativi valori contabili nel bilancio, ad eccezione delle seguenti fattispecie:

- differenze temporanee imponibili derivanti dalla rilevazione iniziale dell'avviamento;
- differenze temporanee imponibili o deducibili risultanti dalla rilevazione iniziale di un'attività o di una passività, in un'operazione che non sia un'aggregazione di imprese e che non influisca sul risultato contabile nè sul reddito imponibile alla data dell'operazione stessa;
- per le partecipazioni in imprese controllate, collegate ed imprese a controllo congiunto quando:
 - la Società è in grado di controllare i tempi di annullamento delle differenze temporanee imponibili ed è probabile che tali differenze non si annulleranno nel prevedibile futuro;
 - non è probabile che le differenze temporanee deducibili si annullino nel prevedibile futuro e sia disponibile un reddito imponibile a fronte del quale possa essere utilizzata la differenza temporanea.

Il valore delle imposte differite attive viene riesaminato ad ogni chiusura di periodo e viene ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali possano rendersi disponibili in futuro per l'utilizzo di tutto o parte di tale attività.

Le imposte differite sia attive che passive sono definite in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nell'anno in cui tali attività si realizzino o tali passività si estinguano considerando le aliquote in vigore o quelle sostanzialmente emanate alla data di bilancio.

Le imposte relative a componenti rilevati direttamente a patrimonio netto sono imputa-

te direttamente a patrimonio netto e non a conto economico.

3.22 Operazioni in valuta estera

I ricavi ed i costi relativi ad operazioni in valuta sono espressi nella moneta di conto al cambio corrente del giorno in cui l'operazione è avvenuta.

Le attività e le passività monetarie in valuta sono convertite al cambio di chiusura dell'esercizio, con imputazione delle differenze cambio a conto economico, ad eccezione di quelle derivanti da finanziamenti in valuta estera accesi a copertura di un investimento netto in una società estera, che sono rilevate nel patrimonio netto fino a quando l'investimento netto non viene dismesso. Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione. Le poste non monetarie iscritte al *fair value* in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

3.23 Contributi

I contributi sono rilevati qualora sussista la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni ad essi riferite risultano soddisfatte. Quando i contributi sono correlati a componenti di costo, sono rilevati come ricavi, ripartiti sistematicamente sugli esercizi in modo da essere commisurati ai costi che intendono compensare. Nel caso in cui il contributo risulti correlato ad un'attività, il relativo *fair value* è sospeso nelle passività a lungo termine e la contabilizzazione a conto economico avviene in quote costanti lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.

3.24 Attività e passività destinate alla dismissione (*discontinuing operations*)

Le attività non correnti ed i gruppi di attività e passività il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita anziché mediante l'utilizzo continuativo, sono presentate separatamente dalle altre attività e passività dello stato patrimoniale. Tali attività e passività sono classificate come "destinate alla dismissione o cessate" e vengono valutate al minore tra il valore contabile e il loro *fair value* diminuito dei prevedibili costi di vendita. Gli utili o le perdite, al netto dei relativi effetti fiscali, derivanti dalla valutazione o dalla dismissione di tali attività e passività, sono contabilizzate in un'apposita voce del conto economico.

3.25 Nuovi principi ed Interpretazioni adottati dall'Unione Europea ma non ancora in vigore

Come richiesto dallo IAS 8 (Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori) si indicano di seguito i possibili impatti dei nuovi principi o delle nuove interpretazioni sul bilancio dell'esercizio di applicazione iniziale.

Gli IFRS in vigore successivamente al 31 dicembre 2005 sono qui di seguito indicati e brevemente illustrati.

Modifiche allo IAS 19 – Benefici per i dipendenti

Tali modifiche, adottate dall'Unione Europea nel novembre 2005 (Regolamento CE n. 1910-2005), prevedono l'opzione di riconoscere gli utili e le perdite attuariali immediatamente nell'esercizio in cui si manifestano, non a conto economico, ma direttamente in una specifica voce di patrimonio netto. Tali modifiche sono applicabili a partire dal 1° gennaio 2006.

IFRIC 4 – Determinare se un accordo contrattuale contiene un leasing

Tale interpretazione, adottata dall'Unione Europea nel novembre 2005 (Regolamento CE n. 1910-2005), prevede che per gli accordi non aventi la forma legale di un leasing ma

contenenti una locazione, la stessa debba comunque essere classificata come un leasing finanziario o un leasing operativo, secondo quanto previsto dallo IAS 17. Tale interpretazione si applica a partire dal 1° gennaio 2006.

IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative

Tale principio, adottato dall'Unione Europea nel gennaio 2006 (Regolamento CE n. 108/2006) recepisce la sezione delle Informazioni Integrative (*disclosures*) contenute nello IAS 32 ("Strumenti Finanziari: esposizione in bilancio e informazioni integrative") pur con modifiche e integrazioni; conseguentemente, lo IAS 32 modifica il suo titolo in "Strumenti finanziari: esposizione in bilancio".

Modifiche allo IAS 39- Copertura delle operazioni previste fra società del Gruppo

Tale modifica, adottata dall'Unione Europea nel dicembre 2005 (Regolamento CE n. 2006-2005), consente di applicare l'*hedge accounting* nel bilancio consolidato alle operazioni infragruppo programmate e ritenute altamente probabili denominate in valuta estera ed oggetto di copertura, a condizione che l'operazione sia denominata in una valuta diversa da quella funzionale del soggetto che effettua tali operazioni, e che il rischio cambio determini un effetto sul conto economico consolidato.

La Società sta valutando gli impatti degli emendamenti sopra indicati, applicabili a partire dal 1° gennaio 2006.

4. Uso di stime

La redazione dei prospetti di seguito allegati e delle relative note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e di assunzioni determinate in particolare per rilevare i fondi rese sulle vendite di prodotti editoriali, gli accantonamenti ai fondi svalutazione ed ai fondi rischi, i benefici ai dipendenti e le imposte.

Le stime sono riesaminate periodicamente e gli effetti sono riflessi a conto economico.

5. Aggregazioni di imprese

In sede di prima adozione degli IFRS, in base a quanto previsto dall'IFRS 1, il Gruppo ha deciso di non applicare retroattivamente l'IFRS 3 alle aggregazioni di imprese avvenute prima del 1° gennaio 2004.

Le aggregazioni di imprese sono contabilizzate utilizzando il metodo del costo di acquisto previsto dall'IFRS 3. Il costo di acquisto è la somma complessiva dei *fair value* delle attività e delle passività acquistate, nonché delle passività potenziali assunte e degli strumenti rappresentativi di capitale emessi alla data dell'operazione, cui si aggiungono i costi direttamente attribuibili all'acquisizione.

La differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota parte del *fair value* di attività, passività e passività potenziali identificabili all'acquisto è rilevata come avviamento nelle attività. Qualora la differenza sia negativa viene direttamente registrata a conto economico.

6. Gestione dei rischi

La Società svolge l'attività di gestione dei rischi finanziari per tutte le società controllate italiane del Gruppo Mondadori. Per un'analisi esaustiva dei rischi finanziari del Gruppo, si rinvia all'apposita sezione inclusa nel Bilancio consolidato.

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 2004.

Stato Patrimoniale

Attivo

1. Attività immateriali

Le attività immateriali e le relative movimentazioni sono di seguito esposte e commentate:

Attività immateriali (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Attività immateriali a vita utile definita	540	1.096
Attività immateriali a vita utile indefinita	92.253	93.377
Totale attività immateriali	92.793	94.473

Nei due prospetti seguenti sono esposte le movimentazioni che hanno interessato le attività immateriali a vita utile definita negli esercizi 2004 e 2005.

Si precisa che nel corso dell'esercizio in commento e in quello precedente non si è resa necessaria alcuna svalutazione per perdita di valore emergente da *impairment*.

La disponibilità e l'utilizzo delle attività immateriali iscritte in bilancio non sono soggette ad alcun vincolo o restrizione.

Attività immateriali a vita utile definita	Software	Diritti di commercializzazione	Totale
Costo storico al 1° gennaio 2004	7.144	650	7.794
Investimenti	668	0	668
Dismissioni	(15)	0	(15)
Altre variazioni	(2.304)	0	(2.304)
Costo storico al 31 dicembre 2004	5.493	650	6.143
Fondo ammortamento e perdite di valore al 1° gennaio 2004	5.418	459	5.877
Ammortamenti	1.352	130	1.482
Svalutazioni/ripristini di valore	0	0	0
Dismissioni	(7)	0	(7)
Altre variazioni	(2.304)	0	(2.304)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2004	4.459	589	5.048
Valore netto al 1° gennaio 2004	1.726	192	1.918
Valore netto al 31 dicembre 2004	1.034	61	1.095

Attività immateriali a vita utile definita	Software	Diritti di commercializzazione	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2004	5.493	650	6.143
Investimenti	348	0	348
Dismissioni	(33)	0	(33)
Altre variazioni	0	0	0
Costo storico al 31 dicembre 2005	5.808	650	6.458
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2004	4.459	589	5.048
Ammortamenti	859	31	890
Svalutazioni/ripristini di valore	0	0	0
Dismissioni	(20)	0	(20)
Altre variazioni	0	0	0
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2005	5.298	620	5.918
Valore netto al 31 dicembre 2004	1.034	62	1.096
Valore netto al 31 dicembre 2005	510	30	540

I valori delle attività completamente ammortizzate sono stati stralciati dal bilancio (inclusi nella riga "altre variazioni").

I costi capitalizzati nell'esercizio di 348 Euro migliaia, di cui 18 Euro migliaia già in corso al 31/12/2004, riguardano prevalentemente spese di acquisto software.

Nei due prospetti seguenti sono espone le movimentazioni che hanno interessato le attività immateriali a vita utile indefinita negli esercizi 2004 e 2005.

A questo proposito, come si evince dai prospetti, l'esercizio è stato caratterizzato dalla svalutazione di alcune testate periodiche a seguito di *impairment*, il cui valore nel corso del 2005 non è stato ripristinato, ma ulteriormente svalutato.

Attività immateriali a vita utile indefinita	Testate	Marchi Editoriali	Avviamento	Totale
Costo storico al 1° gennaio 2004	93.031	7.046	731	100.808
Investimenti	0	920	0	920
Dismissioni	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0	0
Costo storico al 31 dicembre 2004	93.031	7.966	731	101.728
Perdite di valore al 1° gennaio 2004	0	0	0	0
Svalutazioni/ripristini di valore	(8.331)	(20)	0	(8.351)
Perdite di valore al 31 dicembre 2004	(8.331)	(20)	0	(8.351)
Valore netto al 1° gennaio 2004	93.031	7.046	731	100.808
Valore netto al 31 dicembre 2004	84.700	7.946	731	93.377

Attività immateriali a vita utile indefinita	Testate	Marchi	Avviamento	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2004	84.700	7.946	731	93.377
Investimenti	0	14	0	14
Dismissioni	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0	0
Costo storico al 31 dicembre 2005	84.700	7.960	731	93.391
Perdite di valore al 31 dicembre 2004	0	0	0	0
Svalutazioni/ripristini di valore	(1.123)	(15)	0	(1.138)
Perdite di valore al 31 dicembre 2005	(1.123)	(15)	0	(1.138)
Valore netto al 31 dicembre 2004	84.700	7.946	731	93.377
Valore netto al 31 dicembre 2005	83.577	7.945	731	92.253

Le attività immateriali a vita utile indefinita sono principalmente attribuibili ai periodici (tra cui, in particolare, *TV Sorrisi e Canzoni e Chi*) compresi nell'acquisizione del ramo d'azienda ex SBE avvenuta nel 1994.

Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività immateriali

Nel prospetto seguente si riepilogano gli importi iscritti a conto economico, alla voce "Ammortamenti delle attività immateriali", a fronte del processo di ammortamento delle attività immateriali a vita definita ed a fronte delle svalutazioni e dei ripristini di valore delle attività immateriali a vita indefinita.

Amm.ti e perdite di valore delle attività immateriali (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Software	859	1.352
Diritti di commercializzazione	31	130
Totale ammortamenti delle attività immateriali	890	1.482
Svalutazioni delle attività immateriali	1.138	8.351
Ripristini di valore delle attività immateriali	0	0
Totale svalutazioni (ripristini) delle attività immateriali	1.138	8.351
Totale ammortamenti delle attività immateriali	2.028	9.833

Nell'effettuare l'*impairment test* annuale per le testate periodiche, i marchi e per l'avviamento sono stati utilizzati i dati previsionali contenuti nel piano triennale 2006-2008 approvati dalla Direzione aziendale.

Per la verifica del valore recuperabile iscritto in bilancio si è determinato il valore d'uso.

Il tasso di attualizzazione al lordo delle imposte, pari al 10,75%, utilizzato nel modello di calcolo del valore d'uso corrisponde al costo medio ponderato del capitale per l'impresa. Tale tasso ha due componenti: il costo dell'indebitamento e il costo del capitale proprio.

La componente del costo dell'indebitamento è pari al costo della raccolta del denaro al netto dei proventi degli impieghi delle risorse finanziarie; pertanto, avendo il Gruppo Mondadori un saldo positivo della posizione finanziaria netta, la sua ponderazione è stata considerata pari a zero.

La componente del costo del capitale proprio è stata definita rettificando il rendimento lordo dei BTP con scadenza ventennale (3,8%), al fine di riflettere le attuali valutazioni di mercato del valore attuale del denaro e per tenere conto dei rendimenti aggiuntivi richiesti dal mercato azionario rispetto ai rendimenti offerti dai titoli di Stato per il rischio sistematico dell'azienda.

Il beta utilizzato per rettificare il tasso di attualizzazione dei flussi finanziari futuri è stato desunto dalla media ponderata dei beta storici degli ultimi 12 mesi.

Il *market premium risk* è stato assunto pari al 4%, anche sulla scorta delle più recenti valutazioni del Gruppo Mondadori effettuate e pubblicate dagli analisti finanziari.

Il tasso futuro di crescita è stato mantenuto pari a zero.

Ai fini dell'*impairment test*, ogni testata ed ogni marchio rappresentano una *cash generating unit*.

2. Investimenti immobiliari

La composizione e la movimentazione degli investimenti immobiliari sono di seguito esposte e commentate:

Investimenti immobiliari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati non strumentali	Totale
Costo storico al 1° gennaio 2004	2.128	8.179	10.307
Investimenti	0	0	0
Dismissioni	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0
Costo storico al 31 dicembre 2004	2.128	8.179	10.307
Fondo ammortamento e perdite di valore al 1° gennaio 2004	0	1.830	1.830
Ammortamenti	0	246	246
Svalutazioni/ripristini di valore	0	0	0
Dismissioni	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2004	0	2.076	2.076
Valore netto al 1° gennaio 2004	2.128	6.349	8.477
Valore netto al 31 dicembre 2004	2.128	6.103	8.231

Investimenti immobiliari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati non strumentali	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2004	2.128	8.179	10.307
Investimenti	0	267	267
Dismissioni	(1.670)	(5.939)	(7.069)
Altre variazioni	0	0	0
Costo storico al 31 dicembre 2005	458	2.507	2.965
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2004	0	2.076	2.076
Ammortamenti	0	142	142
Svalutazioni/ripristini di valore	0	0	0
Dismissioni	0	(1.144)	(1.144)
Altre variazioni	0	0	0
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2005	0	1.074	1.074
Valore netto al 31 dicembre 2004	2.128	6.103	8.231
Valore netto al 31 dicembre 2005	458	1.433	1.891

La diminuzione rispetto al 31/12/2004 è dipesa dalla cessione dell'immobile di Sommacampagna (VR) in precedenza locato a terzi; l'operazione ha comportato l'iscrizione di una plusvalenza di 603 migliaia di Euro. Il *fair value* degli investimenti immobiliari è pari a circa 7 Euro milioni.

Ammortamenti degli investimenti immobiliari

Gli ammortamenti contabilizzati nel conto economico dell'esercizio, alla voce "Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari", sono pari a 142 migliaia di Euro, in crescita rispetto alle 246 migliaia di Euro dell'esercizio 2004.

Si precisa che non esistono vincoli all'utilizzo dei beni classificati tra gli investimenti immobiliari. I terreni non sono soggetti ad ammortamento.

3. Immobili, impianti e macchinari

La composizione e la movimentazione degli immobili, impianti e macchinari sono di seguito esposte e commentate:

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 1° gennaio 2004	1.114	27.548	15.444	0	44.106
Investimenti	0	136	2.313	0	2.449
Dismissioni	0	0	(1.225)	0	(1.225)
Altre variazioni	0	0	0	0	0
Costo storico al 31 dicembre 2004	1.114	27.684	16.532	0	45.330
Fondo ammortamento e perdite di valore al 1° gennaio 2004	0	10.017	10.686	0	20.703
Ammortamenti	0	830	1.130	0	1.960
Svalutazioni/ripristini di valore	0	0	0	0	0
Dismissioni	0	0	(916)	0	(916)
Altre variazioni	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2004	0	10.847	10.900	0	21.747
Valore netto al 1° gennaio 2004	1.114	17.531	4.758	0	23.403
Valore netto al 31 dicembre 2004	1.114	16.837	5.632	0	23.583

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	Fabbricati				Altri beni materiali	Totale
	Terreni	strumentali	Impianti e macchinari			
Costo storico al 31 dicembre 2004	1.114	27.684	16.532	0	0	45.330
Investimenti	0	136	1.234	0	0	1.370
Dismissioni	0	0	(87)	0	0	(87)
Altre variazioni	0	0	0	0	0	0
Costo storico al 31 dicembre 2005	1.114	27.820	17.679	0	0	46.613
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2004	0	10.847	10.900	0	0	21.747
Ammortamenti	0	832	1.134	0	0	1.966
Svalutazioni/ripristini di valore	0	0	0	0	0	0
Dismissioni	0	0	(44)	0	0	(44)
Altre variazioni	0	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2005	0	11.679	11.990	0	0	23.669
Valore netto al 31 dicembre 2004	1.114	16.837	5.632	0	0	23.583
Valore netto al 31 dicembre 2005	1.114	16.141	5.689	0	0	22.944

La voce altre immobilizzazioni materiali è così composta:

Altre immobilizzazioni materiali (Euro/migliaia)	31/12/2005		31/12/2004	
Attrezzature industriali e commerciali		614		503
Macchine ufficio elettroniche		3.047		3.785
Mobili, dotazioni e arredi		1.034		1.048
Automezzi e mezzi di trasporto		837		606
Costi per migliorie di beni di terzi		132		385
Altri beni materiali		0		0
Beni materiali in corso ed acconti		0		0
Totale altre immobilizzazioni materiali		5.664		6.327

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 dell'anno, inclusi quelli relativi alle Altre Immobilizzazioni Materiali, di 4.153 Euro migliaia (di cui 1.212 Euro migliaia per immobilizzazioni non ancora entrati in esercizio al 31/12/2005) hanno interessato:

- stabilimento di Verona (impianti Magazzino Editoriale/ Spedizione Periodici e fabbricati) 1.097 Euro migliaia
- sede di Milano (automazione redazioni, interventi office automation, mobili/arredi e automezzi) 3.056 Euro migliaia

I *disinvestimenti*, inclusi quelli relativi alle Altre Immobilizzazioni Materiali, di complessivi 1.479 Euro migliaia hanno interessato principalmente dismissioni di dotazioni per uffici (mobili, arredi, macchine elettroniche) e alienazioni di automezzi.

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari

L'importo complessivo degli ammortamenti iscritti nel conto economico alla voce "Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari" ammonta a 5.421 migliaia di Euro, così dettagliato:

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Fabbricati strumentali	974	1.076
Impianti e macchinari	1.135	1.130
Attrezzature	197	188
Macchine ufficio elettroniche	2.268	3.411
Mobili e arredi	206	190
Automezzi e mezzi di trasporto	395	413
Migliorie beni di terzi	246	521
Altri beni materiali	0	0
Totale amm.ti di immobili, impianti e macchinari	5.421	6.929

Nel corso dell'esercizio 2005 non sono state contabilizzate perdite di valore a seguito di *impairment* né ripristini di valore.

Beni in leasing

La tabella seguente mostra il valore dei beni in *leasing* finanziario esistenti al 31 dicembre 2005 e iscritti tra le immobilizzazioni materiali:

(Euro/migliaia)	31/12/2005			31/12/2004		
	Val.lordo	Fondo amm.to	Val.netto	Val.lordo	Fondo amm.to	Val.netto
Fabbricati non strumentali	0	0	0	0	0	0
Fabbricati strumentali	2.148	741	1.407	2.148	677	1.471
Impianti e macchinari	0	0	0	0	0	0
Altri beni	0	0	0	0	0	0
Totale beni in leasing	2.148	741	1.407	2.148	677	1.471

Si precisa che i valori esposti si riferiscono a beni già riscattati nei precedenti esercizi, i cui contratti risultano estinti alla data di chiusura del bilancio.

4. Partecipazioni

La composizione e la movimentazione delle partecipazioni, pari a 712.581 Euro migliaia (751.565 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

Il totale della voce partecipazioni, al netto del fondo perdite/svalutazioni di complessivi 18.005 Euro migliaia, è costituito da *azioni e da quote di società a responsabilità limitata* per un valore di 698.849 Euro migliaia e da *versamenti in conto capitale* per 12.217 Euro migliaia.

La voce in oggetto include inoltre, per 1.515 Euro migliaia, l'effetto derivante dall'applicazione dell'IFRS2 sulle *Stock Option* assegnate dalla Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

a dirigenti ed amministratori delle Società controllate che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati del Gruppo. Il dettaglio per ciascuna impresa controllata e collegata è riportato negli allegati A e B, cui si rimanda per il confronto tra il valore d'iscrizione in bilancio e la relativa quota di patrimonio netto.

Azioni e quote di proprietà in società

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

Valore da bilancio al 31/12/2004	669.572
Operazioni in aumento:	
– Acquisti, costituzioni e aumenti di capitale	40.784
– Versamenti a copertura di perdite	0
Operazioni in diminuzione:	
– Svalutazioni	0
– Copertura di perdite	0
Valore di azioni e quote di proprietà	710.356
Fondo perdite/svalutazione:	
– accantonamenti	(11.507)
– utilizzi/riclassifiche	0
Valore netto azioni e quote di proprietà al 31/12/05	698.849

I movimenti *in aumento* hanno riguardato:

- l'acquisizione delle partecipazioni Monradio S.r.l., per 30.754 Euro migliaia detenute da Radio Milano International S.p.A. e per 7.510 Euro migliaia detenute da Beta S.r.l.;
- per 2.500 Euro migliaia la sottoscrizione e il versamento dell'aumento del capitale della Monradio S.r.l. deliberato il 21 gennaio 2005;
- per 20 Euro migliaia l'acquisto delle quote di partecipazione in Rock FM S.r.l. detenute da One O One Radio Service S.r.l.

Coerentemente con quanto statuito dai principi contabili IAS/IFRS, in caso di evidenza di una potenziale perdita di valore, le partecipazioni sono state sottoposte a verifica. Si è pertanto comparato il loro valore di carico con il relativo *fair value* o con il valore recuperabile rappresentato dai flussi finanziari previsti dalle singole società controllate e collegate, con riferimento ai piani aziendali. Tale verifica ha comportato la rilevazione di svalutazioni per un importo complessivo di 11.507 Euro migliaia (prevalentemente riferibili alle partecipazioni detenute in Monradio S.r.l. e in Mondadori Retail S.p.A.).

Di seguito si riporta un commento alle principali differenze emergenti tra i valori di carico delle partecipazioni e le relative quote di patrimonio netto.

I maggiori valori di carico delle partecipazioni in Cemit Interactive Media S.p.A., in Edmond Le Monnier S.p.A., in Mondadori Printing S.p.A. ed in Sperling & Kupfer S.p.A., rispetto alle corrispondenti valutazioni a patrimonio netto sono l'espressione del valore delle rispettive potenzialità produttive e commerciali supportate dai piani triennali 2006-2008.

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 "Gruppo Random House Mondadori" nel mercato librario di lingua spagnola supportate dai piani triennali 2006-2008.

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 il maggior valore di carico della partecipazione è riconducibile sia al maggior valore di immobili supportati da perizia, sia al riconoscimento della capacità reddituale della produzione editoriale supportate dai piani triennali 2006-2008.

Versamenti in conto capitale

L'importo al 31 dicembre, pari a 12.217 Euro migliaia (81.205 Euro migliaia), è relativo a Monradio S.r.l. per 8.500 Euro migliaia, a Mondadori Retail S.p.A. per 1.339 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 328 Euro migliaia.

La variazione è dovuta essenzialmente alla restituzione del versamento in conto capitale di 77.468 Euro migliaia da parte di Mondadori International S.A. e al versamento di 8.500 Euro migliaia effettuato a Monradio S.r.l.

5. Attività finanziarie non correnti

La composizione e la movimentazione delle attività finanziarie non correnti, di importo pari a 0 Euro migliaia (108.721 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

Attività finanziarie non correnti (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Attività in strumenti derivati	0	0
Azioni proprie, titoli ed altri investimenti finanziari	0	108.172
Totale attività finanziarie non correnti	0	108.172

Il Gruppo Mondadori ha optato per l'adozione degli IAS 32 e 39 a partire dal 1° gennaio 2005 e pertanto le azioni proprie, iscritte nell'attivo del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004, sono state classificate al 31 dicembre 2005 a diretta riduzione del patrimonio netto.

Si precisa che non sono presenti crediti aventi scadenza oltre cinque anni.

6. Attività per imposte anticipate, passività per imposte differite

Le imposte anticipate di 16.023 Euro migliaia (19.970 Euro migliaia) e le imposte differite di 11.708 Euro migliaia (9.534 Euro migliaia) sono state contabilizzate e 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:

(Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
IRES anticipata	14.856	18.891
IRAP anticipata	1.167	1.079
Totale attività per imposte anticipate	16.023	19.970
IRES differita	10.618	7.523
IRAP differita	1.090	2.011
Totale passività per imposte differite	11.708	9.534

Le imposte anticipate e le imposte differite 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%).

Nei seguenti prospetti sono esposte le differenze temporanee tra il valore delle attività e delle passività iscritte in bilancio che hanno generato l'iscrizione d'imposte anticipate e differite.

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

(Euro/migliaia)	31/12/2005			31/12/2004		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta anticipata	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta anticipata
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	9.583	33%	3.162	8.686	33%	2.866
Svalutazione crediti	5.821	33%	1.921	9.439	33%	3.115
Svalutazione rimanenze	3.573	33%	1.179	3.573	33%	1.179
Fondi	22.890	33%	7.554	24.753	33%	8.168
Altre differenze temporanee	3.150	33%	1.040	10.794	33%	3.563
Totale ai fini IRES	45.017		14.856	57.245		18.891
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	9.324	4,25%	396	8.686	4,25%	369
Svalutazione rimanenze	3.573	4,25%	152	3.573	4,25%	152
Fondi	13.151	4,25%	559	11.482	4,25%	488
Altre differenze temporanee	1.414	4,25%	60	1.647	4,25%	70
Totale ai fini IRAP	27.462		1.167	25.388		1.079

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

(Euro/migliaia)	31/12/2005			31/12/2004		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta differita	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta differita
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	17.184	33%	5.671	8.510	33%	2.809
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	7.833	33%	2.585	7.716	33%	2.546
Trattamento di fine rapporto	3.552	33%	1.172	5.661	33%	1.868
Indennità suppletiva di clientela	871	33%	287	905	33%	299
Plusvalenze rateizzate	0	33%	0	4	33%	1
Altre differenze temporanee	2.735	33%	903	0	33%	0
Totale ai fini IRES	32.175		10.618	22.796		7.523
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	17.184	4,25%	730	8.510	4,25%	362
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	7.833	4,25%	333	7.716	4,25%	328
Indennità suppletiva di clientela	871	4,25%	37	905	4,25%	38
Plusvalenze rateizzate	0	4,25%	0	4	4,25%	0
Altre differenze temporanee	(232)	4,25%	(10)	30.183	4,25%	1.283
Totale ai fini IRAP	25.656		1.090	47.318		2.011

La movimentazione delle imposte anticipate e differite ha comportato un onere pari a 17.218 Euro migliaia come evidenziato nella nota numero 28.

Gli altri movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio, che non hanno avuto impatto sul conto economico, sono principalmente rappresentati dalle rettifiche apportate dall'adozione degli IAS 32 e 39 dal 1° gennaio 2005.

Si precisa che in bilancio non sono state accantonate passività per imposte differite sulle differenze temporanee imponibili riferibili agli investimenti finanziari in joint venture e società controllate e collegate, in quanto la Società è in grado di controllare i tempi di annullamento delle differenze temporanee imponibili ed è probabile che tali differenze non si annulleranno nel prevedibile futuro.

7. Altre attività non correnti

La composizione e la movimentazione delle altre attività non correnti, di importo pari 1.686 Euro migliaia (3.237 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

Altre attività non correnti (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Depositi cauzionali	155	135
Caparre confirmatorie	0	207
Crediti verso l'Erario per IRE su TFR	1.160	1.728
Crediti commerciali	147	924
Altri	224	243
Totale altre attività non correnti	1.686	3.237

I crediti commerciali di 147 Euro migliaia (924 Euro migliaia) sono relativi ai clienti librai.

I crediti verso l'Erario di 1.160 Euro migliaia (1.728 Euro migliaia) riguardano l'anticipo d'imposta su trattamenti di fine rapporto ex legge 28/5/1997 n. 140 e le relative rivalutazioni, utilizzabile all'atto del versamento delle ritenute dovute sui trattamenti di fine rapporto.

8. Crediti tributari

La composizione e la movimentazione dei crediti tributari, pari a 23.005 Euro migliaia (3.454 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

I Crediti verso l'Erario per IVA da recuperare includono crediti IVA di 1.295 Euro migliaia (2.090 Euro migliaia), comprensivi dei relativi interessi di competenza, richiesti a rimborso relativamente a esercizi precedenti e 10.214 Euro migliaia (1.187 Euro migliaia al 31/12/2004) per credito IVA anno 2005 riportato a nuovo.

Nel corso dell'esercizio sono stati rimborsati 795 Euro migliaia per capitale e interessi a saldo credito anno 1983.

Crediti tributari (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Crediti verso l'Erario per IRES	9	9
Crediti verso l'Erario per IVA da recuperare	11.509	3.277
Crediti verso l'Erario per imposte richieste a rimborso	205	168
Credito d'imposta per acquisto carta	11.282	0
Totale crediti tributari	23.005	3.454

Il credito d'imposta per acquisto carta, pari a 11.282 Euro migliaia, nel bilancio 2004 era stato appostato per 5.027 Euro migliaia tra i Debiti per Imposte sul Reddito – debiti verso Fininvest, in quanto trasferito al consolidato fiscale del Gruppo Fininvest.

9. Altre attività correnti

La composizione e la movimentazione delle altre attività correnti, di importo pari a 41.892 Euro migliaia (41.584 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

Altre attività correnti (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Crediti verso agenti	267	227
Crediti verso autori	29.589	24.346
Crediti verso fornitori	1.347	2.446
Crediti verso dipendenti	593	469
Crediti per depositi cauzionali	0	1.460
Caparre confirmatorie	413	206
Risconti attivi	7.458	9.744
Altri crediti	2.225	2.686
Totale altre attività correnti	41.892	41.584

Il credito per depositi cauzionali presso terzi di 1.460 Euro migliaia, esistente al 31/12/2004 a garanzia del corretto adempimento delle intese per l'acquisto delle attività radiofoniche confluite nella controllata Monradio S.r.l., come da contratto è stato recuperato nel corso del 2005.

I Risconti attivi di 7.458 Euro migliaia (9.744 Euro migliaia) riguardano:

(Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Edizioni di terzi per numeri commercializzati nel 2006	7.421	9.496
Canoni affitti	4	22
Altri risconti attivi (canoni, abbonamenti, quote associative)	33	226
Totale risconti attivi	7.458	9.744

10. Rimanenze

La composizione e la movimentazione delle rimanenze, pari a 42.184 Euro migliaia (36.072 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

Rimanenze (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Materie prime, sussidiarie e di consumo	113	116
Svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
Totale materie prime, sussidiarie e di consumo	113	116
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	27.314	21.799
Svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	27.314	21.799
Prodotti finiti e merci	18.942	18.342
Svalutazione prodotti finiti e merci	(4.185)	(4.185)
Totale prodotti finiti e merci	14.757	14.157
Totale rimanenze	42.184	36.072

L'incremento di 6.112 Euro migliaia, è determinato essenzialmente dai prodotti editoriali in corso di lavorazione, frutto dell'incremento delle iniziative del settore periodici, che vende congiuntamente alle riviste altri prodotti editoriali e/o diversi. I prodotti editoriali presso terzi, inclusi nei prodotti finiti e merci, ammontano a 6,7 Euro milioni.

Rimanenze – Svalutazione (Euro/migliaia)	Materie prime	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Prodotti finiti e merci
Saldo al 1° gennaio 2004	0	0	5.185
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:			
– accantonamento	0	0	0
– utilizzo	0	0	(1.000)
– altri movimenti	0	0	0
Saldo al 31 dicembre 2004	0	0	4.185

Rimanenze – Svalutazione (Euro/migliaia)	Materie prime	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Prodotti finiti e merci
Saldo al 31 dicembre 2004	0	0	4.185
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:			
– accantonamento	0	0	0
– utilizzo	0	0	0
– altri movimenti	0	0	0
Saldo al 31 dicembre 2005	0	0	4.185

Decremento (incremento) delle rimanenze

Nel prospetto seguente si riepilogano i dati relativi alle variazioni delle rimanenze contabilizzati nel conto economico dell'esercizio.

Decremento (incremento) delle rimanenze (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti	(600)	1.826
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti	0	0
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti	0	(1.000)
	(600)	826
Variazioni delle rimanenze di semilavorati	(5.515)	3.312
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti	0	0
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti	0	0
	(5.515)	3.312
Variazione delle rimanenze di materie prime e merci	3	2
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti	0	0
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti	0	0
	3	2
Totale decremento (incremento) delle rimanenze	(6.112)	4.140

Si precisa che in bilancio non sono iscritte rimanenze impegnate a garanzia di passività.

11. Crediti commerciali

La composizione e la movimentazione dei crediti commerciali, pari a 232.238 Euro migliaia (227.610 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate. Tali crediti aumentano complessivamente di 4.628 Euro migliaia e comprendono:

Crediti commerciali (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Crediti verso clienti	84.022	85.539
Crediti verso imprese collegate	27.597	23.894
Crediti verso imprese controllate	120.619	118.177
Totale crediti commerciali	232.238	227.610

Si precisa che tra i crediti commerciali non sono presenti saldi con scadenza superiore a cinque anni e che i termini medi di incasso nell'esercizio 2005 sono stati pari a 68,20 giorni (68,72 giorni nel 2004).

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

I crediti verso imprese controllate di 120.619 Euro migliaia (118.177 Euro migliaia) e quelli verso imprese collegate di 27.597 Euro migliaia (23.894 Euro migliaia) riguardano transazioni commerciali avvenute a prezzi di mercato. Il dettaglio per società e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio 2004 sono riportati nell'allegato C1.

I crediti verso clienti includono crediti verso società del Gruppo Fininvest per 168 Euro migliaia (962 Euro migliaia) e riguardano essenzialmente Publitalia '80 S.p.A. per 144 Euro migliaia (159 Euro migliaia), RTI S.p.A. per 11 Euro migliaia (738 Euro migliaia) e altre imprese per complessivi 13 Euro migliaia. I rapporti commerciali con il Gruppo Fininvest sono regolati alle normali condizioni dei mercati di riferimento.

I crediti verso clienti, pari a 84.022 Euro migliaia (85.539 Euro migliaia), diminuiscono di 1.517 Euro migliaia e sono così composti:

Crediti commerciali - Crediti verso clienti (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Crediti verso clienti	211.407	205.331
Clienti conto rese da pervenire	(114.716)	(103.458)
Svalutazione crediti	(7.668)	(11.319)
Fondo rischi contrattuali	(5.001)	(5.015)
Totale crediti verso clienti	84.022	85.539

Il fondo svalutazione crediti di 7.668 Euro migliaia (11.319 Euro migliaia) ha avuto i seguenti movimenti:

Crediti commerciali - Crediti verso clienti - Svalutazione (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Saldo all'inizio dell'esercizio	11.319	9.626
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:		
- accantonamento	2.308	4.944
- utilizzo	(5.959)	(3.251)
- altri movimenti	0	0
Totale crediti verso clienti	7.668	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.

12. Altre attività finanziarie correnti

La composizione e la movimentazione delle altre attività finanziarie correnti, pari a 100.922 Euro migliaia (83.704 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

Attività finanziarie correnti (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
- Crediti finanziari verso imprese controllate	42.659	32.198
- Crediti finanziari verso imprese collegate	3.215	1.053
- Altri crediti finanziari	333	454
Totale crediti finanziari	46.207	33.705
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	2.780	0
Titoli e investimenti finanziari	51.935	49.999
Totale attività finanziarie correnti	100.922	83.704

I titoli e investimenti finanziari di 51.935 Euro migliaia (49.999 Euro migliaia) comprendono 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 2005. La caratteristica principale di questo tipo di investimento è quella di garantire comunque un rendimento minimo del 2,50%.

I crediti finanziari verso imprese controllate di 42.659 Euro migliaia (32.198 Euro migliaia) e quelli verso imprese collegate di 3.215 Euro migliaia (1.053 Euro migliaia) riguardano essenzialmente rapporti di conto corrente di corrispondenza regolati a tassi di interesse in linea con quelli praticati sul mercato.

Il dettaglio per società e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio 2004 sono riportati nell'allegato "C1".

Altri crediti finanziari includono:

- ratei/risconti attivi di 200 euro migliaia (128 Euro migliaia) relativi a componenti finanziarie di competenza dell'esercizio 2006;
- altri crediti finanziari di 133 Euro migliaia (326 Euro migliaia) riguardanti essenzialmente rapporti di conto corrente di corrispondenza con imprese terze regolati a tassi di mercato.

Attività e passività in strumenti derivati

La tabella seguente evidenzia le attività e passività in strumenti derivati in essere alla data del 31 dicembre 2005:

Attività e passività in strumenti derivati - Dettaglio (Euro/migliaia)	Tipologia di derivato	Fair value al 31/12/2005
Attività finanziarie non correnti		-
Attività finanziarie correnti		
– Opzioni acquistate sul piano di <i>stock options</i> 2003	<i>Trading</i>	2.780
Passività finanziarie non correnti		
– <i>Cross currency swap</i>	<i>Fair value hedge</i>	(766)
Passività finanziarie correnti		
– Opzioni vendute sul piano di <i>stock options</i> 2003	<i>Trading</i>	(4)

Come già segnalato la Società ha optato per l'applicazione degli IAS 32 e 39 a decorrere dal 1° gennaio 2005.

I derivati di *trading* si riferiscono ad operazioni che, pur essendo state poste in essere con l'intento di copertura, non soddisfano pienamente tutti i requisiti richiesti dai principi contabili internazionali per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting*.

La Società ha adottato una Policy sulla Gestione dei Rischi Finanziari. L'utilizzo dei prodotti derivati è pertanto coerente con le linee guida delineate da tale direttiva. Per l'analisi della Policy sulla Gestione dei Rischi Finanziari si rimanda all'apposita sezione inclusa nelle Note esplicative al bilancio consolidato.

Derivati su finanziamenti

I derivati su finanziamenti si riferiscono esclusivamente ad un'operazione di *Cross Currency Swap* posta in essere nel 2003 per fronteggiare i rischi di cambio e di tasso d'interesse del prestito obbligazionario. Il finanziamento è infatti di 350 milioni di dollari americani, composto da tre tranches di 215, 40 e 95 milioni di dollari, tassi fissi rispettivamente pari al 5,42%, 5,57%, 5,85% e scadenze rispettivamente al 2012, 2015, 2018. Il derivato (*Cross Currency Swap*) ha permesso di trasformarne il nozionale in euro ed i tassi da fissi a variabili. I tassi di interesse variabili ottenuti sulle tre tranches sono pari all'euribor a tre mesi più rispettivamente lo 0,66%, 0,59%, 0,60%.

Come previsto dai principi contabili internazionali, l'utile (o perdita) relativo alla variazione di valore di tale strumento derivato è stato rilevato a conto economico coerentemente alla variazione di pari importo rilevata sul debito coperto.

Derivati su piani di *stock options*

Nell'esercizio 2003 sono state acquistate 1.960.000 opzioni call su azioni proprie assegnate ai dipendenti. L'acquisto di tali opzioni di acquisto è stato finanziato con la vendita di opzioni put (di vendita) sulle stesse scadenze. I derivati in oggetto sono stati sottoscritti con la finalità di neutralizzare il rischio derivante dall'oscillazione del prezzo delle azioni Mondadori da acquistare in relazione al piano di *stock options*. Al 31 dicembre 2005 il *fair value* delle opzioni call e delle opzioni put era rispettivamente positivo per 2.780 migliaia di Euro e negativo per 4 migliaia di Euro. Le opzioni in oggetto, con scadenza gennaio 2006, sono state estinte con un utile netto leggermente superiore al *fair value* netto al 31 dicembre 2005.

13. Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti

La composizione e la movimentazione della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti, pari a 43.444 Euro migliaia (46.440 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

Comprendono disponibilità presso c/c postali per 770 Euro migliaia (1.309 Euro migliaia) e crediti verso banche per 42.662 Euro migliaia (45.116 Euro migliaia), oltre a 12 Euro migliaia (15 Euro migliaia) di liquidità e valori esistenti in cassa.

Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Denaro e valori in cassa	12	15
Depositi bancari	42.662	45.116
Depositi postali	770	1.309
Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	43.444	46.440

I depositi a breve termine sono su scadenze per lo più variabili fra la settimana ed i tre mesi, in relazione alle esigenze finanziarie della Società e maturano interessi ai rispettivi tassi a breve termine. Il *fair value* delle disponibilità liquide coincide con il valore contabile delle stesse al 31 dicembre 2005.

Si precisa che non ci sono vincoli all'utilizzo delle disponibilità liquide esposte.

Passivo

14. Patrimonio netto

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 gli ultimi due esercizi nelle voci componenti il patrimonio netto sono di seguito riassunte:

(Euro/migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva azioni proprie	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva fair value	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio netto
Saldi all'1/1/2004	67.452	170.380	116.885	0	804	0	134.955	74.461	564.937
Movimenti:									
– Destinazione utile							1.928	(1.928)	
– Pagamento dividendi								(72.533)	(72.533)
– Operaz. su azioni proprie		5.195	(8.713)				3.518		
– Stock option					1.570				1.570
– Utile netto dell'esercizio								93.040	93.040
Saldi al 31/12/2004	67.452	175.575	108.172	0	2.374	0	140.401	93.040	587.014

(Euro/migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva azioni proprie	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva fair value	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio netto
Saldi al 31/12/2004	67.452	175.575	108.172	0	2.374	0	140.401	93.040	587.014
Movimenti:									
– Adoz. IAS 32 e IAS 39		108.172 (*)	(108.172)	(108.172)		(12)	(25.335)		(133.519)
– Destinazione utile							7.659	(7.659)	
– Pagamento dividendi								(85.381)	(85.381)
– Operaz. su azioni proprie				5.348			852		6.200
– Stock option					2.341				2.341
– Altre						12			12
– Utile netto dell'esercizio								101.290	101.290
Saldi al 31/12/2005	67.452	283.747	0	(102.824)	4.715	0	123.577	101.290	477.957

(*) ex Riserva Azioni Proprie, originariamente formata con prelievo dalla Riserva Sovraprezzo Azioni

A seguito dell'adozione degli IAS 32 e 39 a partire dal 1° gennaio 2005, le *Azioni proprie* in portafoglio sono rilevate a riduzione del patrimonio netto. Si informa che tale portafoglio, pari al 5,97% 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. 13.527.455 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,26 cadauna acquistate per 99.305 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. 113.461 azioni ordinarie e vendute complessivamente n. 1.035.794 azioni proprie in relazione all'esercizio delle opzioni da parte dei beneficiari del piano di *stock option*.

Il valore medio di carico è pari ad Euro 6,64 per azione contro l'attuale quotazione di borsa (27/03/2006) pari a Euro 8,185 per azione.

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 distribuz. dividendi	per altre ragioni
Capitale Sociale	67.452	--			
Riserve di Capitale:					
-da sovrapprezzo azioni	256.769	A,B,C	153.945		
-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	101.900	A,B,C	71.495	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	126	A,B			
- riserva da fusione	478	A,B,C	478		
- riserva legge 576 del 2/12/1975	--	--			3.128
- riserva utili su cambi non realizzati	53	--			
Transazioni IAS/IFRS:					
- riclassifiche positive	19.502	--	2.156		
- riclassifiche negative	(30.405)	--			
Azioni proprie	(102.824)	--			
Totale	376.667		255.052	149.336	7.241
Quota non distribuibile⁽¹⁾			8.977		
Residuo quota distribuibile			246.075		

Legenda: A: per aumenti di capitale - B: per copertura perdite - C: per distribuzione ai soci

(1) Rappresenta la quota non distribuibile determinata secondo quanto stabilito dalle norme di cui al D. Lgs 38/2005.

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 e da conversione azioni di risparmio** di 283.747 Euro migliaia (175.575 Euro migliaia) 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;
- 238.603 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);
- 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.

Alla data del 31 dicembre 2004, la Riserva Sovrapprezzo Azioni era al netto della quota di complessivi 108.172 Euro migliaia riclassificata a Riserva Azioni Proprie.

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.

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

(Euro/migliaia)	a	b	c	Totale
Riserva – Sovrapprezzo azioni	-	-	256.769	256.769
– Conversione azioni di risparmio	-	-	26.978	26.978
				<u>283.747</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	-	-	-	-
Riserva straordinaria	101.900	-	-	101.900
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	-	126	-	126
Riserva da fusione	478	-	-	478
Riserva utili su cambi non realizzati	53	-	-	53
				<u>108.994</u>
Totale riserve	115.921	23.274	283.747	422.942
Totale aumenti gratuiti di capit. con util. 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.*

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

Riserva utilizzata (<i>importi in euro</i>)	Data delibera assembleare	Importi passati a capitale
Riserva legge 576 del 2/12/1975	30/4/1980	1.292.433
Riserva legge 576 del 2/12/1975	25/5/1981	1.291.142
Riserva legge 576 del 2/12/1975	30/4/1982	543.943
Riserva legge 904 del 16/2/1977	30/4/1982	3.329.483
		<u>6.457.001</u>
Riserva piano azionario	25/9/1998	66.365
Riserva piano azionario	7/7/1999	105.873
Riserva piano azionario	12/5/2000	152.045
Riserva straordinaria (ridenominazione Capitale in Euro)	24/4/2001	459.593
		<u>783.876</u>

15. Fondi

La composizione e la movimentazione dei fondi, pari a 10.740 Euro migliaia (11.866 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

Fondi (Euro/migliaia)	31/12/2004	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	31/12/2005
Fondo rischi inesigibilità diverse	1.652	227	(522)	0	1.357
Fondo rischi legali	6.057	2.087	(1.587)	(1)	6.556
Fondo contenzioso contrib. INPGI	2.253	0	(1.253)	0	1.000
Fondo per contenzioso fiscale	1.827	0	0	0	1.827
Altri fondi rischi e resi	77	0	(77)	0	0
Totale fondi	11.866	2.314	(3.439)	(1)	10.740

Si tratta di fondi finalizzati a coprire le probabili passività derivanti da cause legali, da inesigibilità diverse, da clausole e impegni contrattuali e da contenziosi contributivi.

La quota a lungo termine dei fondi rischi, la cui data di esborso risulta attendibilmente stimabile, è stata sottoposta ad attualizzazione per tener conto della componente finanziaria implicitamente inclusa.

16. Indennità di fine rapporto

La composizione e la movimentazione delle indennità di fine rapporto sono di seguito esposte e commentate:

Indennità di fine rapporto (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Fondo per trattam. di fine rapporto di lavoro subordinato (TFR)	42.025	39.391
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti (FISC)	1.057	977
Fondo per indennità ex fissa giornalisti pubblicisti (IFGP)	721	821
Totale indennità di fine rapporto	43.803	41.189

Le variazioni dell'esercizio sono dovute ai seguenti movimenti:

Indennità di fine rapporto – Dettaglio (Euro/migliaia)	TFR	FISC	IFGP	Totali
Saldo al 31 dicembre 2004	39.391	977	821	41.189
Movimentazioni intervenute nel 2005:				
– accantonamenti	7.478	149	14	7.641
– utilizzi	(7.003)	(35)	(94)	(7.132)
– storni	0	0	0	0
– attualizzazioni	2.110	(34)	0	2.076
– altre	49	0	(20)	29
Saldo al 31 dicembre 2005	42.025	1.057	721	43.803

Le indennità di fine rapporto di lavoro subordinato e l'indennità suppletiva di clientela sono state determinate, in accordo rispettivamente allo IAS 19 e allo IAS 37, applicando una metodologia di tipo attuariale.

Nel dettaglio le ipotesi adottate per la determinazione del valore attuariale del Trattamento di fine rapporto sono le seguenti:

Ipotesi per calcolo attuariale del TFR	31/12/2005	31/12/2004
Ipotesi economiche:		
- incremento del costo della vita	1,5%	2,0%
- tasso di attualizzazione	4,0%	4,5%
- incremento retributivo	3,0%-4,0%	3,0%-4,0%
Ipotesi demografiche:		
- probabilità di decesso	Tavole IPS 55	Tavole RG 48
- probabilità di inabilità	Tavole INPS 2000	Tavole INPS 2000
- probabilità di interruzione rapporto di lavoro per altre cause	Da 0,50% a 7,20%	Da 0,50% a 9,00%
- età di pensionamento	Normativa vigente	Normativa vigente

Relativamente al Fondo indennità suppletiva di clientela sono state utilizzate le seguenti ipotesi:

Ipotesi per calcolo attuariale del FISC	31/12/2005	31/12/2004
Ipotesi economiche:		
- tasso di attualizzazione	4,0%	4,5%
Ipotesi demografiche:		
- probabilità di decesso/invalidità	1,0%	1,0%
- probabilità di dispensa dal servizio	0,5%	0,5%
- probabilità di interruzione volontaria del rapporto di agenzia	1,5%	1,5%
- età media di cessazione del rapporto di agenzia	65	65

Per quanto concerne il fondo trattamento di quiescenza non si è proceduto alla relativa attualizzazione in quanto gli effetti di tale processo sono poco significativi.

L'ammontare del costo del trattamento di fine rapporto, contabilizzato a conto economico, risulta così composto:

Costo del trattamento di fine rapporto (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Costo corrente del trattamento di fine rapporto	5.964	5.553
(Utili)/perdite attuariali	2.110	(53)
	8.074	5.500
Oneri finanziari	1.528	1.658
Totale costo del trattamento di fine rapporto	9.602	7.158

Si segnala che il “costo corrente del trattamento di fine rapporto” unitamente agli “(utili)/perdite attuariali” sono iscritti in bilancio alla voce “costo del personale”, mentre la componente finanziaria è inserita tra gli oneri finanziari di periodo.

17. Passività finanziarie

La composizione e la movimentazione delle passività finanziarie 296.046 Euro migliaia (296.384 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

Passività finanziarie non correnti				
(Euro/migliaia)	Tasso interesse effettivo	Scadenza oltre 5 anni	31/12/2005	31/12/2004
Obbligazioni	Eur3M+0,667%	x	295.280	296.384
Passività in strumenti derivati	-	x	766	0
Altri debiti finanziari	-	-	0	0
Totale passività finanziarie non correnti	-	-	296.046	296.384

Il prestito obbligazionario non convertibile di nominali USD 350 milioni deliberato il 16/6/2004 ed emesso in data 23 giugno 2004, il cui valore di 295.280 Euro migliaia è stato determinato secondo gli IAS/IFRS secondo il metodo del costo ammortizzato.

La valutazione del prestito obbligazionario è stata effettuata coerentemente con il *Cross Currency Swap* posto in essere per fronteggiare il rischio di cambio e tasso. Lo *spread* medio pagato sull'Euribor a 3 mesi è pari allo 0,636% e corrisponde ad uno *spread* effettivo sull'Euribor a 3 mesi dello 0,667%.

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”

Il derivato di copertura “*cross currency swap*” sull'indebitamento derivante dal prestito obbligazionario è valutato al *fair value* per 766 Euro migliaia.

I debiti verso banche e le altre passività finanziarie sono pari a 170.132 Euro migliaia (174.965 Euro migliaia) e includono:

Debiti vs banche ed altre passività finanziarie			
(Euro/migliaia)	Tasso interesse effettivo	31/12/2005	31/12/2004
Debiti verso banche	-	2	100.612
Debiti finanziari verso imprese collegate	-	16.948	14.820
Debiti finanziari verso imprese controllate	-	118.527	53.788
Passività in strumenti derivati	-	4	0
Altri debiti finanziari	-	34.451	137
Ratei e risconti passivi	-	200	5.608
Totale debiti vs banche ed altre passività finanziarie	-	170.132	174.965

I debiti verso banche di 2 Euro migliaia (100.612 Euro migliaia) comprendono debiti a breve relativi a scoperti di conto corrente. I finanziamenti per 100.000 Euro migliaia esistenti al 31/12/2004 sono stati estinti nel corso del 2005 e alla data di bilancio non risultano utilizzate le linee di stand by concesse alla Società.

I debiti verso imprese controllate di 118.527 Euro migliaia (53.788 Euro migliaia) e quelli verso imprese collegate di 16.948 Euro migliaia (14.820 Euro migliaia) riguardano essenzialmente rapporti di conto corrente di corrispondenza regolati a tassi di interesse in linea con quelli praticati sul mercato.

Il dettaglio per società e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio 2004 sono riportati nell'allegato "D1".

Gli altri debiti finanziari di 34.451 Euro migliaia (137 Euro migliaia) riguardano per 34.369 Euro migliaia il debito in scadenza nei primi mesi del 2006 relativo all'acquisto delle partecipazioni in Monradio S.r.l. da Radio Milano International S.p.A., da Beta S.r.l. e da One O One Radio Service S.r.l. (oggetto di attualizzazione finanziaria) e per 82 Euro migliaia rapporti di conto corrente di corrispondenza con imprese terze regolati a tassi di mercato.

I ratei e risconti passivi di 200 Euro migliaia (5.608 Euro migliaia) sono calcolati secondo il criterio della competenza temporale e riguardano interessi su scoperti di conto corrente.

Le Passività in strumenti derivati si riferiscono al *fair value* al 31 dicembre 2005 delle opzioni vendute sul piano di *stock option* (il *fair value* dei derivati in questione ammontano a 4 Euro migliaia). Per maggiori dettagli si rimanda a quanto esposto alla voce titoli ed altre attività finanziarie correnti dell'Attivo Patrimoniale.

La situazione finanziaria complessiva della società al 31/12/2005, così come esposta nella tabella che segue, mette in evidenza un indebitamento netto di 321.812 Euro migliaia (341.205 Euro migliaia) decrementato nel corso dell'esercizio di 19.393 Euro migliaia.

(Euro/migliaia)		31/12/2005		31/12/2004
Crediti verso banche a breve	+	42.662	+	45.116
Debiti verso banche a breve		2		100.612
Crediti verso il sistema bancario		42.660		55.496
Investimenti di liquidità	+	51.935	+	49.999
Cassa e c/c postali attivi	+	782	+	1.324
Crediti (+)/Debiti finanziari netti verso terzi		34.318		190
Prestito Obbligazionario		295.280		296.384
Crediti (+)/Debiti finanziari netti Verso società del Gruppo		89.601		35.358
Ratei di interessi		-		5.480
Strumenti derivati	+	2.010		-
Disavanzo finanziario		321.812		341.205

Per l'analisi della posizione finanziaria netta della Società e delle relative movimentazioni, si rimanda al Rendiconto Finanziario incluso nel bilancio d'esercizio e al commento relativo alla posizione finanziaria di gruppo, inserito nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2005. Segnaliamo a livello di Gruppo una posizione finanziaria netta positiva per 32,2 Euro milioni, adeguatamente commentata nell'apposita sezione inserita nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.

18. Debiti per imposte sul reddito

La composizione e la movimentazione dei debiti per imposte sul reddito, pari a 18.357 Euro migliaia (15.216 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

Debiti per imposte sul reddito (Euro/migliaia)		31/12/2005		31/12/2004
Debiti verso l'Erario per IRAP		296		1.382
Debiti verso Fininvest per IRES		18.061		13.834
Totale debiti per imposte sul reddito		18.357		15.216

Il debito verso Fininvest S.p.A. accoglie quanto dovuto da Mondadori per IRES a seguito dell'adesione 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 redditi della Società risultano fiscalmente definiti e le relative imposte pagate fino all'anno 2000 salvo quanto di seguito esposto:

- Anno 1979: è pendente controversia innanzi alla Commissione Tributaria Centrale dopo che la Commissione Tributaria di Secondo Grado ha accolto le difese della Società e dichiarato illegittime le riprese operate dall'Ufficio.
- Anno 1991: è stata contestata la mancata imposizione del disavanzo emerso in occasione dell'incorporazione in AME Finanziaria (AMEF) della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e utilizzato per rivalutare alcune partecipazioni possedute dall'incorporata. In merito la Commissione Tributaria Regionale ha confermato la correttezza del comportamento tenuto dalla Società. L'Amministrazione Finanziaria ha presentato appello in Corte di Cassazione.
- Anni 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 l'accertamento dell'anno 1995; le annualità dal 1996 al 1998 sono state sospese in attesa della definizione del contenzioso giuslavoristico e per l'anno 1999 la Commissione giudicante ha annullato l'accertamento.
 - 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).

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.

19 Altre passività correnti

La composizione e la movimentazione delle altre passività correnti, pari a 103.571 Euro migliaia (104.053 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

Altre passività correnti (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Acconti da clienti	26.456	26.533
Debiti tributari	5.267	5.333
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	10.181	9.678
Debiti diversi verso altri	56.360	56.937
Ratei e risconti passivi	5.307	5.572
Totale altre passività correnti	103.571	104.053

Gli acconti da clienti di 26.456 Euro migliaia (26.533 Euro migliaia) comprendono abbonamenti per 25.443 Euro migliaia (24.929 Euro migliaia), anticipi spese di spedizione da abbonati esteri per 102 Euro migliaia (103 Euro migliaia) e anticipi da clienti diversi in conto forniture per 911 Euro migliaia (1.501 Euro migliaia).

I debiti tributari di 5.267 Euro migliaia (5.333 Euro migliaia) riguardanti le ritenute IRPEF

sulle competenze dei dipendenti e sui compensi professionali, sono stati versati nel mese di gennaio 2006.

I debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale di 10.181 Euro migliaia (9.678 Euro migliaia) si riferiscono per 5.373 Euro migliaia (5.433 Euro migliaia) ai contributi relativi alle retribuzioni di dicembre e alla 13ma mensilità pagati nel mese di gennaio 2006 e per 4.808 Euro migliaia (4.245 Euro migliaia) agli stanziamenti dei contributi relativi a retribuzioni differite.

I debiti diversi verso altri di 56.360 Euro migliaia (56.937 Euro migliaia) sono composti come segue:

Altre passività correnti - Debiti diversi verso altri (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Retribuzioni da pagare e debiti vs il personale	17.461	15.170
Debiti vs autori e collaboratori	25.838	25.570
Debiti vs agenti	1.371	1.399
Debiti vs clienti abbonati e rateali	10.240	11.517
Azionisti conto dividendi	168	132
Debiti verso amministratori e sindaci	754	2.712
Altri	528	437
Totale debiti diversi verso altri	56.360	56.937

I debiti verso clienti abbonati di 10.240 Euro migliaia (11.517 Euro migliaia) riguardano l'impegno della Società per abbonamenti sottoscritti ma non ancora incassati alla data della situazione. Gli abbonamenti sottoscritti ed incassati per 25.443 Euro migliaia (24.929 Euro migliaia) sono compresi nella voce Acconti da clienti.

I ratei e risconti passivi di 5.307 Euro migliaia (5.572 Euro migliaia) sono stati calcolati secondo il criterio della competenza temporale e sono così composti:

(Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Retribuzioni differite e oneri relativi	1.722	1.684
Assicurazioni, quote associative e altri ratei	531	506
Totale ratei passivi	2.253	2.190
Fatturato pubblicità relativo a numeri di periodici del 2006	1.928	2.099
Affitti	818	981
Altri	308	302
Totale risconti passivi	3.054	3.382
Totale ratei e risconti passivi	5.307	5.572

20. Debiti commerciali

La composizione e la movimentazione dei debiti commerciali sono di seguito esposte e commentate:

Debiti commerciali (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Debiti verso fornitori	102.247	110.615
Debiti verso imprese collegate	90.554	92.454
Debiti verso imprese controllanti	12.110	11.133
Debiti verso imprese consociate	42	0
Totale debiti commerciali	204.953	214.202

I debiti verso fornitori ammontano a 102.247 Euro migliaia (110.615 Euro migliaia) ed includono i debiti per acquisto di immobilizzazioni per 1.996 Euro migliaia (2.388 Euro migliaia).

In questa voce sono compresi:

- debiti commerciali verso consociate diverse per 228 Euro migliaia (448 Euro migliaia), Editrice Portoria S.p.A. per 120 Euro migliaia e Istud S.p.A. per 108 Euro migliaia (74 Euro migliaia);
- debiti commerciali verso società del Gruppo Fininvest per complessivi 1.831 Euro migliaia (5.255 Euro migliaia), dei quali i più significativi riguardano Publitalia '80 S.p.A. per 1.275 Euro migliaia (3.115 Euro migliaia), Medusa Video S.r.l. per 407 Euro migliaia (1.217 Euro migliaia), Radio e Reti S.r.l. per 51 Euro migliaia (366 Euro migliaia), R.T.I. S.p.A. per 39 Euro migliaia (378 Euro migliaia) e altre minori per complessivi 59 Euro migliaia.

I debiti verso imprese controllate di 90.554 Euro migliaia (92.454 Euro migliaia) e quelli verso imprese collegate di 12.110 Euro migliaia (11.133 Euro migliaia) si riferiscono a transazioni commerciali avvenute a prezzi di mercato.

Il dettaglio per Società e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio 2004 sono riportati nell'allegato "D1". L'informativa per area geografica è riportata nell'allegato "prospetto supplementare".

I debiti verso imprese consociate di 42 Euro migliaia riguardano transazioni commerciali avvenute a prezzi di mercato con la Fininvest S.p.A.

Si precisa che tra i debiti commerciali non sono presenti saldi con scadenza superiore a cinque anni e che i termini medi di pagamento nell'esercizio 2005 sono stati pari a 105,37 giorni (101,78 giorni nel 2004).

Conto Economico

(I rapporti economici infragruppo dell'esercizio 2005 con Controparti Correlate sono dettagliati negli allegati "C2" e "D2".)

21. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'andamento delle vendite dei singoli settori è già stato commentato nella relazione sulla gestione.

La composizione dei ricavi è descritta nelle tabelle di seguito esposte:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Delta %
Ricavi da vendita di beni:			
– libri	241.709	239.305	1,00%
– periodici/pubblicazioni	500.290	480.785	4,06%
– periodici/abbonamenti	48.255	48.787	(1,09%)
– corporate e altri business:			
Diritti di riproduzione	8.095	11.838	(31,62%)
Articoli comm.li e iniziative speciali	2.526	2.780	(9,14%)
Sottoprodotti e materiale di recupero	1.767	2.317	(23,74%)
Materiali di magazzino e vari	111	86	29,07%
Ricavi da vendita di servizi:			
– servizi pubblicitari	216.694	215.954	0,34%
– corporate e altri business:			
Ricavi on-line, content deal, gestione siti	1.133	1.848	(38,69%)
Prestazioni diverse, consulenze e assistenze	26.516	24.472	8,35%
Corsi e convegni	83	2.680	(96,90%)
Totale ricavi	1.047.179	1.030.852	1,58%

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

Area geografica	Libri	Periodici	Diritti	Pubblicità e Altri		
					2005	2004
Mercato nazionale	239.542	540.618	7.179	247.666	1.035.005	1.019.982
Paesi CEE	752	4.168	635	967	6.522	5.244
U S A	52	269	8	85	414	340
Svizzera	1.109	2.970	-	42	4.121	4.204
Altri paesi	254	520	273	70	1.117	1.082
Totale	241.709	548.545	8.095	248.830	1.047.179	1.030.852

22 Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

La composizione di tale voce è descritta nella tabella di seguito esposta:

Costi per materie prime, suss., di consumo e merci (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Carta per iniziative speciali	65	45
Forza motrice, acqua, gas, combustibili	1.610	1.525
Totale costi per materie prime e sussidiarie	1.675	1.571
Merci destinate alla commercializzazione	201.744	207.808
Materiali di consumo e di manutenzione	24.368	27.627
Totale costi per materiali di consumo e merci	226.112	235.435
Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	227.787	237.006

23 Costi per servizi

La composizione di tale voce è descritta nella tabella di seguito esposta:

	2005	2004
Diritti e royalties	112.786	104.666
Collaborazioni di terzi	25.703	24.650
Consulenze	10.791	11.616
Provvigioni	8.424	8.366
Lavorazioni grafiche presso terzi:		
– stampa, confezionamento e altre diverse	159.212	145.593
– carta	114.805	103.329
Trasporti e spedizioni	42.991	39.987
Prestazioni pubblicitarie	60.435	53.804
Altre prestazioni di servizi (magazzinaggio, facchinaggio, meccanografico, sala pose)	13.660	12.763
Viaggi e spese rimborsate	5.371	6.305
Costi di manutenzione	2.571	2.835
Postali, telegrafiche e telefoniche	3.681	3.409
Servizi mensa e pulizie	3.347	3.177
Indagini di mercato	4.843	5.124
Assicurazioni	2.235	1.982
Gestione degli abbonamenti	1.950	2.104
Agenzia di informazione	770	734
Spese funzionamento organi societari:		
– Presidenza e Consiglio di Amministrazione ^(*)	1.859	3.620
– Collegio Sindacale ^(*)	109	105
Totale costi per servizi	575.543	534.169

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

Tra i "costi per servizi" gli incrementi più rilevanti riguardano:

- i diritti e le *royalties* da riconoscere ad autori (nella divisione libri) e alle *major* (nella divisione periodici) per la vendita di dvd e cd musicali in abbinata alle riviste della società;
- le lavorazioni grafiche presso terzi, a causa del maggior volume d'affari delle divisioni libri e periodici;
- i costi per prestazioni pubblicitarie, in cui sono iscritti anche i costi sostenuti per il lancio delle nuove iniziative editoriali.

24. Costo del personale

La composizione del saldo è di seguito esposta e commentata:

Costo del personale (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Salari e stipendi e costi correlati	94.872	90.909
Stock option	1.615	1.020
Oneri sociali	26.895	25.754
Trattamento di fine rapporto e di quiescenza	7.492	7.212
Attualizzazione (al netto di "interest cost")	582	(1.712)
Totale costo del personale	131.456	123.183

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

	2005	2004
Dirigenti	25.209	21.419
Impiegati	45.175	44.198
Giornalisti	57.163	53.582
Operai	3.909	3.984
Totale	131.456	123.183

Il personale dipendente della Società, al 31/12/2005, risulta composto da 1.595 unità con un decremento rispetto al 31/12/2004 di 5 persone come riportato nella seguente tabella.

Organici	Puntuale 31/12/2005	Puntuale 31/12/2004	Medio Esercizio 2005	Medio Esercizio 2004
Dirigenti	88	84	87	85
Giornalisti	454	449	455	458
Impiegati e quadri	946	958	947	964
Operai	107	109	109	110
Totale	1.595	1.600	1.598	1.617

Nell'esercizio il numero medio dei dipendenti è risultato di 1.598 unità (1.617 nel 2004).

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 Co-

mitato 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 da sottoporre al Consiglio di Amministrazione.

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 il 1° gennaio del terzo anno e il 31 dicembre del quarto anno successivo a ciascun anno delle date di assegnazione; relativamente alle opzioni assegnate nell'anno 2005, il periodo di esercizio decorre dal 1° gennaio del terzo anno al 31 dicembre del quinto anno successivi all'anno 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 del Gruppo; amministratori della società e 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 2005 delle opzioni complessive assegnate ed ancora esercitabili, con indicazione dei prezzi e dei relativi periodi di esercizio.

Stock option	2001	2002	2003	2004	2005
In circolazione all' 1/1/2005	779.000	1.524.000	1.945.000	2.170.000	-
- assegnate nell'esercizio	-	-	-	-	2.625.000
- annullate nell'esercizio	(734.000)	-	-	-	(30.000)
- esercitate nell'esercizio	(45.000)	(990.794)	-	-	-
- scadute nell'esercizio	-	-	-	-	-
In circolazione al 31/12/2005	-	533.206	1.945.000	2.170.000	2.595.000
Periodo di esercizio	1/1/2004- 31/12/2005	1/1/2005- 31/12/2006	1/1/2006- 31/12/2007	1/1/2007- 31/12/2008	1/1/2008- 31/12/2010
Prezzo di esercizio in Euro		6,85	6,471	7,749	7,87
Esercitabili al 31/12/2005		533.206	-	-	-

Si precisa, inoltre, che il prezzo medio ponderato delle azioni alle date di esercizio, per le opzioni esercitate durante il periodo, è pari a 8,16 Euro.

Le opzioni, assegnate dopo il 7 novembre 2002, sono state valutate al loro *fair value* sulla base del calcolo numerico degli alberi binomiali utilizzando i parametri di seguito esposti:

Parametri per modello di misurazione delle opzioni	2003	2004	2005
Prezzo di esercizio dell'opzione	6,471	7,749	7,87
Vita dell'opzione (anni residui)	2	3	5
Prezzo corrente delle azioni sottostanti alla data di assegnazione in Euro	6,234	7,793	7,865
Volatilità attesa del prezzo dell'azione	30,00%	20,00%	18,45%
Dividend yield	4,00%	4,00%	4,45%
Tasso di interesse senza rischio per la durata dell'opzione	2,80%	3,50%	2,65%

Si segnala, infine, che il costo rilevato nel conto economico dell'esercizio, alla voce "Costo del personale", derivante da operazioni con pagamento basato su azioni è pari a 2.342 migliaia di Euro.

25. Oneri (proventi) diversi

La composizione del saldo è di seguito esposta e commentata:

Oneri (proventi) diversi (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Altri ricavi e proventi	(55.252)	(41.118)
Costi per godimento di beni di terzi	11.990	12.614
Oneri diversi di gestione	17.420	15.889
Totale oneri (proventi) diversi	(25.842)	(12.615)

Gli altri ricavi e proventi, pari a 55.252 Euro migliaia (41.118 Euro migliaia), si riferiscono a:

Oneri (proventi) diversi - Altri ricavi e proventi - (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Contributi consumi carta	16.310	5.027
Plusvalenze e sopravvenienze attive	2.696	328
Premi da fornitori e altri contributi da terzi	356	428
Recupero spese da terzi:		
– spese di sviluppo e distribuzione	8.499	7.285
– spese di realizzazione pubblicità	5.571	5.798
– costi di lavoro per prestiti di personale	3.981	3.258
– altri costi e spese	13.167	15.775
Affitti d'azienda	35	35
Altri (vendite promozionali, affitti, agevolazioni editoria)	4.637	3.184
Totale altri ricavi e proventi	(55.252)	(41.118)

Nella voce *contributo consumi carta* è contabilizzato l'importo di 11.283 migliaia di Euro (5.027 Euro migliaia), a fronte della domanda presentata dalla Società per accedere al credito d'imposta sul consumo carta dell'esercizio 2005, come previsto dall'articolo 1, comma 484 della legge 30 dicembre 2004, n. 311 e il saldo del contributo 2004 per 5.027 Euro migliaia.

I costi per godimento beni di terzi, pari a 11.990 Euro migliaia (12.614 Euro migliaia), comprendono:

Oneri (proventi) diversi - Costi per godimento di beni di terzi (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Affitti passivi	8.454	8.186
Noleggi mezzi di trasporto ed altri	2.644	2.863
Canoni meccanografici ed altri	892	1.565
Totale costi per godimento di beni di terzi	11.990	12.614

Gli oneri diversi di gestione, pari a 17.420 Euro migliaia (15.889 Euro migliaia), comprendono:

	2005	2004
Risarcimenti, transazioni e abbuoni	5.757	7.249
Perdite su crediti	6.842	3.549
Contributi ed erogazioni	2.083	1.582
Personale in prestito	487	354
Materiale d'informazione	1.195	1.202
Spese di rappresentanza	1.545	1.504
Altre e diverse	476	231
Minusvalenze/sopravvenienze passive	2.231	170
Accantonamento/utilizzo fondi rischi crediti	(3.651)	1.693
Accantonamento/utilizzo fondi rischi legali	500	(1.208)
Accantonamento/utilizzo fondi rischi altri	(903)	(1.198)
Imposta comunale sugli immobili	148	165
Imposte e tasse diverse	710	596
Totale generale	17.420	15.889

26. Proventi (oneri) finanziari

Tale voce, complessivamente pari a -12.590 Euro migliaia (-21.661Euro migliaia), comprende:

Proventi (oneri) finanziari (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Interessi attivi verso banche e amministrazione postale	358	121
Interessi attivi verso imprese collegate	59	39
Interessi attivi verso imprese controllate	1.742	2.438
Proventi da operazioni in strumenti derivati	9.948	7.055
Altri interessi attivi e proventi finanziari	1.911	270
Totale interessi attivi ed altri proventi finanziari	14.018	9.923
Interessi passivi verso banche	(2.575)	(2.403)
Interessi passivi verso imprese collegate	(251)	(317)
Interessi passivi verso imprese controllate	(17.578)	(16.871)
Oneri da operazioni in strumenti derivati	(2.935)	(9.558)
Oneri finanziari per attualizzazione attività/passività	(2.651)	(1.658)
Altri interessi passivi e oneri finanziari	(429)	(320)
Totale interessi passivi ed altri oneri finanziari	(26.419)	(31.127)
Differenze cambio realizzate	(202)	(26)
Differenze cambio non realizzate	13	53
Totale utili (perdite) su cambi	(189)	27
Proventi da titoli iscritti tra le attività correnti	0	(484)
Totale proventi (oneri) finanziari derivanti dalla gestione titoli	0	(484)
Totale proventi (oneri) finanziari	(12.590)	(21.661)

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 netti su derivati si riferiscono principalmente alle operazioni di *cross currency swap* poste in essere per fronteggiare i rischi di cambio e di tasso d'interesse sul prestito obbligazionario della Società. I relativi oneri finanziari sono inclusi tra gli "interessi passivi verso controllate".

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.

L'incidenza degli oneri finanziari netti sui ricavi è stata nel 2005 del 1,2% come indicato nel seguente prospetto:

(Euro/migliaia)	2005	2004
Interessi e oneri finanziari su debiti e finanziamenti a breve	20.581	19.729
Altri oneri finanziari (commissioni/oneri bancari, operazioni rischi cambio/tasso d'interesse, oneri di attualizzazione attività/passività)	5.838	11.398
	26.419	31.127
Interessi dei crediti	+2.217	+2.801
Altri proventi finanziari (crediti/titoli immobilizzati, operazioni rischi cambio/tasso d'interesse)	+11.801	+7.122
Totale (A)	12.401	21.204
Ricavi delle vendite (B)	1.047.179	1.030.852
Rapporto (A/B)	1,2%	2,1%

27 Proventi (oneri) da altre partecipazioni

La composizione di tale voce viene dettagliata nella seguente tabella:

Proventi (oneri) da partecipazioni (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Dividendi	36.443	38.357
Svalutazioni	(11.507)	(5.962)
Minusvalenze/plusvalenze da operazioni societarie	77	(201)
Totale proventi (oneri) da partecipazioni	25.012	32.194

I dividendi percepiti nell'esercizio sono stati i seguenti:

(Euro/migliaia)	2005	2004
Imprese controllate:		
Mondadori International S.A.	12.885	10.000
Mondadori Pubblicità S.p.A.	2.460	3.600
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	4.600	5.980
Sperling & Kupfer S.p.A.	2.255	4.501
Edmond Le Monnier S.p.A.	2.448	2.856
Cemit Interactive Media S.p.A.	3.540	3.687
Fied S.p.A.	0	128
Edizioni Piemme S.p.A.	996	1.299
Mondadori Franchising S.p.A.	1.505	762
Totale	30.689	32.813
Imprese collegate:		
Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	2.536	3.188
Mondolibri S.p.A.	750	600
Società Europea di Edizioni S.p.A.	-	551
Mondadori Rodale S.r.l.	469	550
Harlequin Mondadori S.p.A.	268	350
Mach 2 Libri S.p.A.	260	240
Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.	180	65
Hearst Mondadori S.r.l.	670	0
Bol Books On Line Italia S.p.A.	621	0
Totale	5.754	5.544
Totale dividendi	36.443	38.357

Le svalutazioni di 11.526 Euro migliaia (5.962 Euro migliaia) sono relative all'*impairment test* effettuato per adeguare il costo delle partecipazioni al loro valore recuperabile.

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

(Euro/migliaia)	2005	2004
Copertura di perdite	19	3.159
Riduzione di capitale e riserve	0	3.427
	19	6.586
Fondo perdite/svalutazione:		
- accantonamenti	11.507	2.678
- utilizzi	0	(3.302)
	11.507	(624)
Altre		-
Totale	11.526	5.962

Le plusvalenze da operazioni societarie riguardano la cessione a terzi dei rami d'azienda "Centro Servizi Editoriali" e "Education".

28 Imposte sul reddito

Il saldo della voce "imposte sul reddito" è complessivamente pari a 48.029 Euro migliaia (45.699 Euro migliaia). I principali componenti delle imposte sul reddito per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 e 2004 sono i seguenti:

Imposte sul reddito (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
IRES sul reddito del periodo	19.320	35.689
IRAP del periodo	11.491	11.304
Totale imposte correnti	30.811	46.993
Imposte differite/(anticipate) IRES	18.218	(1.331)
Imposte differite/(anticipate) IRAP	(1.000)	37
Totale imposte differite (anticipate)	17.218	(1.294)
Altri oneri (proventi) fiscali	0	0
Totale imposte sul reddito	48.029	45.699

Riconciliazione tra onere fiscale di bilancio ed onere fiscale teorico

(Euro/migliaia)	Esercizio 2005			Esercizio 2004		
	Risultato ante imposte	Imposta	Aliquota fiscale vigente	Risultato ante imposte	Imposta	Aliquota fiscale vigente
Imposta teorica ai fini IRES	149.319	49.275	33,00%	138.739	45.784	33,00%
Imposta teorica ai fini IRAP		6.346	4,25%		5.896	4,25%
Totale imposta / aliquota teorica	149.319	55.621	37,25%		51.680	
Imposta effettiva ai fini IRES	149.319	37.538	25,14%	138.739	34.395	24,79%
Imposta effettiva ai fini IRAP		10.491	7,03%		11.304	8,15%
Totale imposta / aliquota effettiva	149.319	48.029	32,17%	138.739	45.699	32,94%
Imposta / aliquota teorica	149.319	55.621	37,25%	138.739	51.680	37,25%
Effetto dividendi	(37.133)	(12.254)	(8,21%)	(36.439)	(12.025)	(8,67%)
Credito d'imposta su consumi di carta	(16.310)	(5.382)	(3,60%)	(5.029)	(1.660)	(1,19%)
Effetto accantonamenti per perdite di partecipazioni	11.526	3.803	2,55%	6.412	2.116	1,52%
Effetto tassazione per trasparenza	(974)	(321)	(0,21%)	(877)	(289)	(0,21%)
Effetto netto altre differenze permanenti IRES	7.333	2.555	1,71%	1.421	648	0,47%
Effetto diversa base imponibile IRAP (costo del lavoro, collaborazioni, oneri/proventi finanziari e straordinari, perdite su crediti)	124.471	5.290	3,54%	123.032	5.229	3,77%
Altre	(30.183)	(1.283)	(0,86%)	0	0	0
Imposta / aliquota effettiva		48.029	32,17%		45.699	32,94%

Impegni e passività potenziali

La composizione degli impegni e delle passività potenziali è di seguito esposta e commentata.

La composizione della voce **impegni** è la seguente:

(Euro/migliaia)	Fidejussioni	Altre Garanzie	Totale	
			31/12/2005	31/12/2004
Garanzie, fidejussioni, avalli:				
- a favore imprese controllate	0	75.203	75.203	72.843
- a favore imprese collegate	1.005	1.575	2.580	2.580
- a favore altre imprese	48.822	0	48.822	10.769
	49.827	76.778	126.605	86.192
Altri Impegni			11.344	9.460
Totale			137.949	95.652

Garanzie, fidejussioni, avalli:

- **a favore di imprese controllate:** 75.203 Euro migliaia (72.843 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 (2.580 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 Grupo Editorial Random House Mondadori;
- **a favore di altre imprese:** 48.822 Euro migliaia (10.769 Euro migliaia) si riferiscono a controgaranzie della Società a fronte di fidejussioni rilasciate da *Istituti di Credito*:
 - nell'interesse dell'Agenzia delle Entrate Direzione Regionale Lombardia e del Ministero Attività Produttive a supporto di concorsi a premio su periodici per 7.768 Euro migliaia;
 - verso procedure concorsuali autorizzate per 34.000 Euro migliaia;
 - verso Radio Milano International S.p.A. per 3.510 Euro migliaia;
 - verso One O One Radio Service S.r.l. per 2.633 e altri enti e imprese per complessivi 911 Euro migliaia.

Prospetti supplementari

In allegato viene fornito il prospetto contenente l'informativa per area geografica dei crediti e debiti dell'azienda (allegato I).

Bilancio Consolidato

In allegato viene pubblicato il Bilancio Consolidato di Gruppo alla data del 31 dicembre 2005.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi

La Mondadori ha deciso di applicare, in base alle opzioni previste, gli IAS 32 e 39 a partire dal 1° gennaio 2005. L'informativa comparativa al 31 dicembre 2004, così come consentito dall'IFRS 1, non è stata presentata in conformità agli IAS 32 e 39. Di seguito sono esposti i prospetti e le note con gli effetti degli IAS 32 e 39 sul patrimonio netto al 1° gennaio 2005, esposti al netto dell'effetto fiscale; si precisa che tali dati non sono stati oggetto di revisione contabile.

(Euro/migliaia)

	Patrimonio Netto al 31 dicembre 2004	587.014
1.	Azioni proprie	(108.172)
2.	Valutazione strumenti finanziari e derivati	(25.347)
	Patrimonio Netto al 1° gennaio 2005	453.495

1. Le azioni proprie, pari a 108.172 migliaia di Euro, precedentemente iscritte nell'attivo di bilancio, sono state riclassificate in applicazione agli IAS/IFRS a diretta riduzione del patrimonio netto.

2. La voce comprende l'effetto congiunto della valutazione secondo i principi degli IAS 32 e 39 delle operazioni di finanziamento e dei derivati.

Secondo gli IAS/IFRS il valore del prestito obbligazionario è stato determinato utilizzando il criterio del costo ammortizzato, cioè secondo il valore iniziale (*fair value*) rettificato in base all'ammortamento delle spese di emissione sostenute e tenendo conto dell'effetto derivante dall'adeguamento del cambio Euro/dollaro.

In applicazione degli IAS/IFRS i derivati vengono valutati al *fair value*. Alla data di transizione erano in essere le seguenti operazioni: derivati per tassi di interesse su finanziamenti e derivati connessi ai piani di *stock option*.

Complessivamente l'effetto di quanto sopra ha determinato una riduzione del patrimonio netto della Società pari a 25.347 migliaia di euro.

Nei prospetti seguenti sono esposti gli importi che portano alla riconciliazione dello stato patrimoniale redatto al 1° gennaio 2005 secondo i principi contabili IAS/IFRS, compresi lo IAS 32 e lo IAS 39, e lo stato patrimoniale redatto al 31 dicembre 2004 secondo i principi contabili IAS/IFRS, esclusi lo IAS 32 e lo IAS 39.

Stato Patrimoniale al 1° gennaio 2005

Attivo (Euro/migliaia)	Secondo gli	Riclassifiche	Rettifiche	Secondo gli
	IAS/IFRS al 31/12/2004	IAS 32 IAS 39	IAS 32 IAS 39	IAS/IFRS al 1/1/2005
Attività immateriali	94.473	-	-	94.473
Investimenti immobiliari	8.231	-	0	8.231
Terreni e fabbricati	17.926	-	-	17.926
Impianti e macchinari	5.564	-	-	5.564
Altre immobilizzazioni materiali	6.421	-	-	6.421
Immobili, impianti e macchinari	29.911	0	0	29.911
Partecipazioni	751.565	-	-	751.565
Attività finanziarie non correnti	108.172	(108.172)	-	0
Attività per imposte anticipate	19.970	-	13.941	33.911
Altre attività non correnti	3.237	-	-	3.237
Totale attività non correnti	1.015.559	(108.172)	13.941	921.328
Crediti tributari	3.455	-	-	3.455
Altre attività correnti	41.584	-	-	41.584
Rimanenze	36.072	-	-	36.072
Crediti commerciali	227.610	-	-	227.610
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	83.704	-	3.887	87.591
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	46.439	-	-	46.439
Totale attività correnti	438.864	0	3.887	442.751
Attività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-
Totale attivo	1.454.423	(108.172)	17.828	1.364.079

Stato Patrimoniale al 1° gennaio 2005

Passivo (Euro/migliaia)	Secondo gli	Riclassifiche	Rettifiche	Secondo gli
	IAS/IFRS al 31/12/2004	IAS 32 IAS 39	IAS 32 IAS 39	IAS/IFRS al 1/1/2005
Capitale sociale	67.452	-	-	67.452
Riserva sovrapprezzo azioni	175.575	108.172	-	283.747
Azioni proprie	0	(108.172)	-	(108.172)
Altre riserve e risultati portati a nuovo	250.947	(108.172)	(25.347)	117.428
Utile (perdita) dell'esercizio	93.040	-	-	93.040
Totale patrimonio netto	587.014	(108.172)	(25.347)	453.495
Fondi	11.866			11.866
Indennità di fine rapporto	41.189			41.189
Passività finanziarie non correnti	296.384		42.010	338.394
Passività per imposte differite	9.534		1.165	10.699
Altre passività non correnti	-	-	-	0
Totale passività non correnti	358.973	0	43.175	402.148
Debiti per imposte sul reddito	15.216	-	-	15.216
Altre passività correnti	104.053	-	-	104.053
Debiti commerciali	214.202	-	-	214.202
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	174.965	-	0	174.965
Totale passività correnti	508.436	0	0	508.436
Passività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-
Totale passivo	1.454.423	(108.172)	17.828	1.364.079

Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS 32 e IAS 39 sulla posizione finanziaria netta al 1° gennaio 2005

L'applicazione degli IAS 32 e IAS 39 sulla posizione finanziaria netta al 1° gennaio 2005 comporta un incremento del disavanzo di 38,1 milioni di Euro.

Posizione finanziaria netta (negativa) IAS/IFRS al 31 dicembre 2004	(341.206)
Rettifiche IAS/IFRS	(38.123)
<u>Posizione finanziaria netta (negativa) IAS/IFRS al 1° gennaio 2005</u>	<u>(379.329)</u>

Allegati al Bilancio d'esercizio

Allegato A: Prospetto delle partecipazioni

	Sede		Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile (perdite) Esercizio 2005
<i>Società controllate:</i>					
Arnweb S.A.	Lussemburgo	Euro	36.256.900	32.797.559	-54.254
Cemit Interactive Media S.p.A.	S.Mauro Torinese (TO)		3.835.000	8.014.099	1.630.762
Edizioni Piemme S.p.A.	Milano		566.661	8.032.660	3.851.301
Edumond Le Monnier S.p.A.	Milano		10.608.000	42.484.132	7.846.156
Fied S.p.A.	Milano		416.000	949.304	-10.080
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	Torino		23.920.000	29.505.647	6.213.167
Mondadori Electa S.p.A.	Milano		1.593.735	6.067.230	1.146.829
Mondadori Franchising S.p.A.	Rimini		1.954.000	4.840.746	2.603.425
Mondadori International S.A.	Lussemburgo		393.625.900	443.763.263	3.262.847
Mondadori Printing S.p.A.	Milano		45.396.000	119.514.749	476.737
Mondadori Pubblicità S.p.A.	Milano		3.120.000	5.800.021	656.047
Mondadori Retail S.p.A.	Milano		2.700.000	3.621.825	-2.034.249
Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.	Milano		95.000	555.635	-39.138
Monradio S.r.l.	Milano		3.020.000	51.612.033	-13.212.407
Prisco Spain S.A.	Barcellona		60.101	59.884	-3.772
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	Milano		388.800	895.613	2.032.136
Totale					

<i>Società collegate:</i>					
ACI-Mondadori S.p.A.	Milano	Euro	590.290	590.290	989.507
Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.	Milano		400.000	498.300	135.676
BOL Books On Line Italia S.p.A.	Milano Oltre-Segrate		1.000.000	189.319	2.161.072
Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	Milano		2.600.000	4.465.629	5.050.114
Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.	Barcellona		10.002.000	19.191.903	4.908.983
Harlequin Mondadori S.p.A.	Milano		258.250	319.354	442.501
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	Milano		99.600	249.035	582.225
Mach 2 Libri S.p.A.	Peschiera Borromeo (MI)		646.250	9.987.316	1.541.623
Mondadori Rodale S.r.l.	Milano		90.000	670.493	1.278.734
Mondolibri S.p.A.	Milano		1.040.000	26.057.455	1.158.780
Press TV S.p.A.	Milano		1.500.000	2.157.016	-1.520.595
Rock Fm S.r.l.	Milano		200.000	200.000	-129.219
Società Europea di Edizioni S.p.A.	Milano		2.775.602	8.651.651	-1.984.722
Totale					

<i>Altre Società:</i>					
Consorzio Sistemi Informativi Editoriali Distributivi-C.S.I.E.D.	Milano		103.291	135.850	7.873
Consuledit S.r.l.	Milano		20.000	32.385	2.304
Editrice Portoria S.p.A. (in fallimento)	Milano		364.000	299.567	
Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	Roma		830.462	654.227	5.364
Istud S.p.A.	Milano		985.094	985.085	-603.756
Soc. Editrice Il Mulino S.p.A.	Bologna		1.175.000	1.508.179	
Totale					

Totale partecipazioni dirette

Totale generale

(a) Patrimonio Netto 31/12/1999 - (b) Collegata al 50% attraverso Arnweb S.A. e Prisco Spain S.A. - (c) Patrimonio netto 31/12/2004
(d) Bilancio consolidato - (e) Collegata al 47,49% tramite Gruppo Attica

Patrimonio netto totale	Quota di possesso	Patrimonio netto di competenza	Valori di bilancio			Totale
			Acquisto/costituzione	Versamenti in conto capitale	Fondo perdite/svalutazione	
32.743.305	99,99%	32.740.031	36.253.178		(3.441.919)	32.811.259
9.644.861	100,00%	9.644.861	15.463.824			15.463.824
11.883.961	70,00%	8.318.773	14.107.099			14.107.099
50.330.288	100,00%	50.330.288	56.086.576			56.086.576
939.224	100,00%	939.224	4.446.769			4.446.769
35.718.814	100,00%	35.718.814	28.255.546			28.255.546
7.214.059	100,00%	7.214.059	6.209.227		(2.188.000)	4.021.227
7.444.171	100,00%	7.444.171	1.882.212	2.001.058		3.883.270
447.026.110	99,99%	446.981.408	392.758.674			392.758.674
119.991.486	57,04%	68.443.144	69.227.171			69.227.171
6.456.068	100,00%	6.456.068	3.524.692			3.524.692
1.587.576	100,00%	1.587.576	2.807.609	1.339.275	(1.800.000)	2.346.884
516.497	100,00%	516.497	95.000			95.000
38.399.626	100,00%	38.399.626	41.263.552	8.500.000	(8.500.000)	41.263.552
56.112	100,00%	56.112	7.856.441			7.856.441
2.927.749	100,00%	2.927.749	9.181.127			9.181.127
		717.718.399	689.418.697	11.840.333	(15.929.919)	685.329.111
1.579.797	50,00%	789.898	540.000		(402.754)	137.246
633.976	50,00%	316.988	206.583			206.583
2.350.391	50,00%	1.175.196	500.000		(405.000)	95.000
9.515.743	50,00%	4.757.871	1.203.313			1.203.313
24.100.886 (d)	6,01% (b)	1.448.463	13.841.696			13.841.696
761.855	50,00%	380.928	402.000			402.000
831.260	50,00%	415.630	49.800	48.728		98.528
11.528.939	20,00%	2.305.788	129.114			129.114
1.949.227	50,00%	974.614	45.000			45.000
27.216.235	50,00%	13.608.118	3.010.217			3.010.217
636.421	50,00%	318.211	750.000	328.500	(760.000)	318.500
70.781	10,00% (e)	7.078	20.000			20.000
6.666.929	31,28%	2.085.415	8.020.314		(447.000)	7.573.314
		28.584.196	28.718.037	377.228	(2.014.754)	27.080.511
143.723	10,00%	14.372	10.329			10.329
34.689	9,54%	3.309	985			985
299.567 (a)	16,78%	50.267	60.684		(60.683)	1
659.591	7,88%	51.976	52.132			52.132
381.329	0,59%	2.250	6.714			6.714
1.508.179 (c)	7,05%	106.327	101.158			101.158
		228.501	232.002	0	(60.683)	171.319
		746.531.097	718.368.736	12.217.561	(18.005.356)	712.580.941

Allegato B/1: Principali imprese controllate e collegate indirette al 31/12/2005

Descrizione	Sede		Capitale sociale	Patrimonio netto
<i>Imprese controllate:</i>				
ABS Finance Fund SICAV	Lussemburgo	Euro	438.756.307	438.756.307
Ame France S.a.r.l.	Parigi	Euro	20.000	28.391
AME Publishing Ltd.	New York	US\$	50.000	201.929
Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH	Monaco	Euro	25.565	70.157
Artes Graficas Toledo S.A.	Toledo		5.409.000	7.723.000
Edizioni Frassinelli S.r.l.	Milano		10.400	223.274
Electa Napoli S.p.A.	Napoli		155.000	1.155.777
Mondadori.com Inc. (U.S.A.)	New York	US\$	1.000	4.230.611
MISA Finance Fund P.I.c.	Dublino	Euro	73.562.752	73.562.752
Totale				
<i>Imprese collegate:</i>				
<i>Imprese appartenenti al Gruppo</i>				
<i>Random House Mondadori:</i>				
	(a)			
Random House Mondadori S.A. (Colombia)	Bogotà	Pesos colom	2.960.900	
Random House Mondadori S.A. de C.V. (Messico)	Messico D.F.	Pesos	230.618.774	
Editorial Random House Mondadori Ltda (Colombia)	Bogotà	Pesos colom	779.596.000	
Editorial Lumen S.A.	Barcellona	Euro	66.000	
Editorial Sudamericana Argentina S.A. (Argentina)	Buenos Aires	Australi	8.366.513	
Random House Mondadori S.A.(Cile)	Santiago	Pesos	4.184.124.231	
Editorial Sudamericana Uruguay S.A.	Montevideo	Pesos	9.892.775	
Grijalbo Editor S.A. (Uruguay)	Montevideo	Pesos	500.000	
Random House Mondadori S.A. (Venezuela)	Caracas	Bolivares	670.686.000	
Market Self S.A.	Buenos Aires	Australi	30.200	
Random House Mondadori S.A.	Barcellona	Euro	6.824.606	
<i>(Dati di Bilancio consolidato Gruppo Random House Mondadori)</i>			Euro	10.002.000
				19.191.903

Utile (perdite) Esercizio 2005	Patrimonio netto totale	Quota di possessione di Gruppo	Patrimonio netto di competenza in valuta	Patrimonio netto di competenza in Euro (b)
	438.756.307	61,21%	268.579.644	268.579.644
2.307	30.698	99,99%	30.695	30.695
-12.500	189.429	99,99%	189.410	160.558
3.212	73.369	99,99%	73.362	73.362
-596.000	7.127.000	100,00%	7.127.000	7.127.000
416.012	639.286	100,00%	639.286	639.286
191.124	1.346.901	60,00%	808.141	808.141
-3.988.845	241.766	99,99%	241.742	204.918
	73.562.752	99,99%	73.555.396	73.555.396
				351.178.999
		49,99%		
		50,00%		
		50,00%		
		50,00%		
		50,00%		
		50,00%		
		49,95%		
		50,00%		
		50,00%		
		25,00%		
		50,00%		
4.908.983	24.100.886	50,00%	12.050.442	12.050.442
				(segue)

Allegato B/1: Principali imprese controllate e collegate indirette al 31/12/2005

(seguito)

Descrizione	Sede		Capitale sociale	Patrimonio netto
<i>Imprese appartenenti al Gruppo "Attica":</i>				
Argos S.A.	Atene	Euro	2.203.327	
Attica Publications S.A.	Atene	Euro	4.590.000	
Alpha Records S.A.	Atene		390.000	
Attica Media Bulgaria Ltd	Sofia	Lev	155.000	
Attica Media Serbia Ltd	Belgrado	Euro	208.000	
Balcan Publications Ltd	Cipro	Cyprus Pounds	1.000	
City Serves S.A.	Atene	Euro	4.337.500	
Civico Ltd	Cipro	US\$	1.734	
E-One S.A.	Atene	Euro	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	
Tilerama S.A.	Atene	Euro	1.467.351	
Tiletheatis S.A.	Atene		2.641.500	
(Dati di Bilancio consolidato Attica)		Euro	4.590.000	8.584.499
Consorzio Covar	Roma	Euro	15.494	15.494
Consorzio Forma	Pisa	Euro	3.615	6.293
Edizioni EL S.r.l.	Trieste	Euro	620.000	3.739.541
Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l.	Milano		10.400	238.443
Euromedia Luxemburg Two S.A. (in liquidazione)	Lussemburgo	US\$	42.500.000	29.783.376
Novamusa Gelmar Biblioteca Nazionale Soc. Cons. a.r.l.	Roma	Euro	10.200	10.200
Novamusa Val di Mazara Soc. Cons. a.r.l.	Messina		90.000	90.000
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
Roccella Soc. Cons a.r.l.	Napoli		100.000	100.000
Selcon S.r.l.	Milano		20.800	327.044
Venezia Accademia S.c.a.r.l.	Mestre (VE)		15.000	26.081
Venezia Musei società per i servizi museali S.c.a.r.l.	Venezia		10.000	14.593
Venezia Musei S.c.a.r.l. (in liquidazione)	Venezia		10.000	20.284
Totale				

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

(b) cambi di conversione:

US\$ Euro 1,1797

Utile (perdite) Esercizio 2005	Patrimonio netto totale	Quota di possesto di Gruppo	Patrimonio netto di competenza in valuta	Patrimonio netto di competenza in Euro (b)
		41,66%		
		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%		
		28,68%		
5.489.233	14.073.732	40,00%	5.629.493	5.629.493
-17.748	-2.254	25,00%		
-3.879	2.414	25,00%		
617.590	4.357.131	50,00%	2.178.566	2.178.566
419.879	658.322	50,00%	329.161	329.161
	29.783.376	11,76%	3.502.525	2.968.996
	10.200	12,00%	1.224	1.224
	18.000	12,00%	2.160	2.160
	90.000	12,00%	10.800	10.800
	90.000	12,00%	10.800	10.800
	10.000	29,70%	2.970	2.970
	327.044	17,60%	57.560	57.560
-95.319	-69.238	26,00%	-18.002	-18.002
1.349	15.942	34,00%	5.420	5.420
	20.284	34,00%	6.897	6.897
				23.236.488

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

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

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		Capitale Sociale	% Totale della partecipazione	Modalità di detenzione quota
ACI-Mondadori S.p.A. (Italia)	EUR	590.290	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
Cemit Interactive Media S.p.A. (Italia)	EUR	3.835.000	100%	diretta
Editrice Portoria S.p.A. in fallimento (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	3.020.000	100%	diretta
Novamusa Gelmar Biblioteca Nazionale S.c.a.r.l. (Italia)	EUR	10.200	20%	indiretta
Novamusa Val di Mazara S.c.a.r.l. (Italia)	EUR	90.000	20%	indiretta
Novamusa Valdemone S.c.a.r.l. (Italia)	EUR	90.000	20%	indiretta
Novamusa Valdinoto S.c.a.r.l. (Italia)	EUR	90.000	20%	indiretta
Press TV S.p.A. (Italia)	EUR	1.500.000	50%	diretta
Roccella S.c.a.r.l. (Italia)	EUR	100.000	49,5%	indiretta
Società Europea di Edizioni S.p.A. (Italia)	EUR	2.775.601,92	39,27%	diretta
				indiretta
Sperling & Kupfer Editori S.p.A. (Italia)	EUR	388.800	100%	diretta
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
ABS Finance Fund Sicav (Lussemburgo)	EUR	438.763.904,25	61,35%	indiretta
Ame France S.a.r.l. (Francia)	EUR	20.000,00	100%	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

data di riferimento 31 dicembre 2005

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
Edmond Le Monnier S.p.A.	50%	Milano - via Trentacoste 7	06976090156	05/05/1983
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	100%	Milano - via Durazzo 4	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 Giovanni Capurro 1	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%	Peschiera Borromeo (MI) - via Galileo Galilei 1	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
Electa Napoli S.p.A.	20%	Roma - Via Ennio Quirino Visconti 8	06573391007	9/04/2001
Electa Napoli S.p.A.	20%	Messina - Via Acireale Z.I.R.	06727470632	19/04/2005
Electa Napoli S.p.A.	20%	Messina - Via Acireale Z.I.R.	02704670831	16/04/2003
Electa Napoli S.p.A.	20%	Messina - Via Acireale Z.I.R.	02704680830	16/04/2003
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03619240967	08/07/2002
Electa Napoli S.p.A.	49,5%	Napoli - via Giovanni Capurro 1	05053571211	21/03/2005
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 Durazzo 4	00802780155	03/11/1927
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.	61,35%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		03/02/1999
Mondadori International S.A.	100,00%	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

(segue)

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

(seguito)

Denominazione		Capitale Sociale	% Totale della partecipazione	Modalità di detenzione quota
Attica Publications S.A. (Grecia)	EUR	4.590.000	41,66%	indiretta
Euromedia Luxembourg Two S.A. in liquidazione (Lussemburgo)	USD	36.337.500	11,765%	indiretta
Grupo Editorial Random House Mondadori S.L. (Spagna)	EUR	10.002.000	50%	indiretta
				diretta
				indiretta
Misa Finance Fund P.L.C. (Irlanda)	EUR	73.578.286	99,9998%	indiretta
Mondadori Belgium S.A. in liquidazione (Belgio)	EUR	62.000	99,984%	diretta
Mondadori International S.A. (Lussemburgo)	EUR	393.625.900	99,99%	diretta
Mondadori.com USA Inc. (USA)	USD	1.000	100%	indiretta
Prisco Spain S.A. (Spagna)	EUR	60.101,30	100%	diretta

Socio	Quota %	Sede	Codice Fiscale	Data di costituzione
Mondadori International S.A.	41,66%	Grecia - Atene - Maroussi, 40 Kifissias Avenue		01/08/1994
Arnoweb S.A.	11,765%	Lussemburgo - 33, rue Notre Dame		13/03/2000
Arnoweb S.A.	33,99%	Spagna - Barcellona, Calle Travessera de Gracia 47/49		07/03/1991
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	6,01%			
Prisco Spain S.A.	10%			
Mondadori International S.A.	99,9998%	Irlanda - Dublino - I.F.S.C. - 2, Harbourmaster Place		12/06/2003
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	99,984%	Belgio - Bruxelles - Avenue Louise 109		22/03/2001
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
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 31/12/2005 (in migliaia di Euro)

	31/12/2005		31/12/2004		Variazioni
	Controllate	Collegate	Controllate	Collegate	
Rapporti di c/c e crediti finanziari:					
Arnoveb S.A.	5.937		8.955		-3.018
Edizioni Frassinelli S.r.l.	854		1.085		-231
Edizioni Piemme S.p.A.	8.381		13.153		-4.772
Mondadori Electa S.p.A.	-		263		-263
Mondadori Franchising S.p.A.	2.391		1.607		784
Mondadori Printing S.p.A.	-		83		-83
Monradio S.r.l.	25.091		142		24.949
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.			6.910		-6.910
Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.		1.165		-	0
Harlequin Mondadori S.p.A.		74		-	0
Press TV S.p.A.		1.976		1.053	923
Altre imprese per importi inferiori a 52 Euro migliaia (*)	5	-	-	-	5
Totale	42.659	3.215	32.198	1.053	11.384

(*) Gli importi dell'esercizio precedente comprendono anche i crediti delle Società uscite dal Gruppo nel corso del 2005.

	31/12/2005		31/12/2004		Variazioni
	Controllate	Collegate	Controllate	Collegate	
Rapporti commerciali:					
Ame France S.a.r.l.	-		54		-54
Cemit Interactive Media S.p.A.	785		1.307		-522
Edizioni Frassinelli S.r.l.	132		104		28
Edizioni Piemme S.p.A.	126		92		34
Edumond Le Monnier S.p.A.	586		620		-34
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	2.400		2.541		-141
Mondadori Electa S.p.A.	847		858		-11
Mondadori Franchising S.p.A.	5.405		4.326		1.079
Mondadori International S.A.	177		-		177
Mondadori Printing S.p.A.	1.055		1.106		-51
Mondadori Pubblicità S.p.A.	103.579		103.569		10
Mondadori Retail S.p.A.	3.000		2.549		451
Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.	28		85		-57
Monradio S.r.l.	1.383		-		1.383
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	1.109		958		151
ACI-Mondadori S.p.A.		823		1.055	-232
Agenzia Lombarda Distrib. Giornali e Riviste S.r.l.		452		189	263
Attica Media Bulgaria Ltd		32		-	32
BOL Books On Line Italia S.p.A.		5		442	-437
Dragounis Publications		81		-	81
Edizioni EL S.r.l.		236		203	33
Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.		1.576		1.554	22
Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.		65		95	-30
Harlequin Mondadori S.p.A.		3.396		2.159	1.237
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.		644		620	24
Mach 2 Libri S.p.A.		15.882		14.030	1.852
Mondadori Rodale S.r.l.		1.744		1.439	305
Mondolibri S.p.A.		1.895		1.508	387
Press TV S.p.A.		482		462	20
Random House Mondadori		55		-	55
Società Europea di Edizioni S.p.A.		210		138	72
Altre imprese per importi inferiori a 52 Euro migliaia (*)	7	19	8	-	18
Totale	120.619	27.597	118.177	23.894	6.145
Totale generale	163.278	30.812	150.375	24.947	17.529

Allegato C2: Rapporti economici infragruppo dell'esercizio 2005 (in migliaia di Euro)

Controparti correlate	Ricavi delle vendite e prestazioni	Proventi diversi	Proventi finanziari	Proventi da partecipazioni	Totale
<i>Società controllante</i>					
Fininvest S.p.A.	1	0	0	0	1
<i>Società controllate</i>					
Arnoweb S.A.			237		237
Cemit Interactive Media S.p.A.	1.841	474		3.540	5.855
Edizioni Frassinelli S.r.l.	259	20	22		301
Edizioni Piemme S.p.A.	18	189	285	996	1.488
Edumond Le Monnier S.p.A.	1.396	469	175	2.448	4.488
Electa Napoli S.p.A.	31				31
FIED S.p.A.					0
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	4.834	137		4.600	9.571
Mondadori Electa S.p.A.	1.774	663	11		2.448
Mondadori Franchising S.p.A.	11.598	247	15	1.505	13.365
Mondadori International S.p.A.			178	12.885	13.063
Mondadori Printing S.p.A.	2.556	469	591		3.616
Mondadori Pubblicità S.p.A.	217.359	9.063	162	2.460	229.044
Mondadori Retail S.p.A.	8.647	242	162		9.051
Mondadori Sistemi di comunicazione S.r.l.	4	198			202
Monradio S.r.l.	121	1.594	318		2.033
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	2.087	877	134	2.255	5.353
Texto S.p.A.	13				13
Totale	252.538	14.642	2.290	30.689	300.159
<i>Società collegate</i>					
ACI-Mondadori S.p.A.	1.109	1.540			2.649
Agenzia Lombarda Distrib. Giornali e Riviste S.r.l.	18.915	3		180	19.098
Attica Media Bulgaria Ltd	17				17
BOL Books On Line Italia S.p.A.	617	6		621	1.244
Edizioni EL S.r.l.	408	3			411
Gr. Edit. Random House Mondadori S.L.	79				79
Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	874	3.220		3.985	8.079
Georgios Dragounis Publications S.A.	8				8
Harlequin Mondadori S.p.A.	33	491		427	951
Hearst Mondadori Editore S.r.l.	738	1.044	3	670	2.455
Mach 2 Libri S.p.A.	29.360	4		260	29.624
Mondadori Rodale S.r.l.	2.165	2.904		469	5.538
Mondolibri S.p.A.	4.793	517		750	6.060
Press TV S.p.A.	488	539	56		1.083
Rock Fm S.r.l.	12	3			15
Random House Mondadori S.A.	25				25
Società Europea di Edizioni S.p.A.	355	7			362
Venezia Accademia S.c.a.r.l.	4				4
Totale	60.000	10.281	59	7.362	77.702

Controparti correlate	Ricavi delle vendite e prestazioni	Proventi diversi	Proventi finanziari	Proventi da partecipazioni	Totale
<i>Società Gruppo Fininvest</i>					
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.					0
Banca Mediolanum S.p.A.					0
Elettronica industriale S.p.A.					0
Finedim Italia S.p.A.	4				4
Il Teatro Manzoni	2				2
Milan A.C. S.p.A.	1				1
Mediaset S.p.A.	1				1
Mediolanum S.p.A.		31			31
Medusa Film S.r.l.	2				2
Medusa Video S.p.A.	4				4
Pagine Italia S.p.A.					0
Publitalia '80 S.p.A.	241				241
RTI Reti Televisive Italiane S.p.A.	6	1			7
Video Time S.p.A.		3			3
Totale	261	35	0	0	292
Totale generale	312.800	24.958	2.349	38.051	378.154

Allegato D1: Debiti verso imprese controllate e collegate al 31/12/2005 (in migliaia di Euro)

	31/12/2005		31/12/2004		Variazioni
	Controllate	Collegate	Controllate	Collegate	
Rapporti di c/c e debiti finanziari:					
Cemit Interactive Media S.p.A.	8.642		9.438		-796
Edumond Le Monnier S.p.A.	26.102		12.248		13.854
Electa Napoli S.p.A.	237		205		32
FIED S.p.A.	544		536		8
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	11.374		7.967		3.407
Mondadori Electa S.p.A.	1.596		-		1.596
Mondadori International S.A.	7		9.040		-9.033
Mondadori Pubblicità S.p.A.	7.786		9.464		-1.678
Mondadori Printing S.p.A.	60.177		-		60.177
Mondadori Retail S.p.A.	1.518		4.755		-3.237
Mondadori Sistemi di comunicazione S.r.l.	309		91		218
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	235		-		235
ACI-Mondadori S.p.A.		2.928		1.974	954
Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.		2.065		6.304	-4.239
Harlequin Mondadori S.p.A.		6.450		4.983	1.467
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.		1.508		846	662
Mondadori Rodale S.r.l.		3.991		712	3.279
Altre imprese per importi inferiori a 52 Euro migliaia (*)		6	44	1	-39
Totale	118.527	16.948	53.788	14.820	66.867

(*) Gli importi dell'esercizio precedente comprendono anche i debiti delle Società uscite dal Gruppo nel corso del 2005.

	31/12/2005		31/12/2004		Variazioni
	Controllate	Collegate	Controllate	Collegate	
Rapporti commerciali:					
Ame France S.a.r.l.	24		98		-74
Ame Publishing Ltd	287		432		-145
Artes Graficas Toledo S.A.	1.195		1.457		-262
Cemit Interactive Media S.p.A.	291		743		-452
Edizioni Frassinelli S.r.l.	1.616		1.904		-288
Edizioni Piemme S.p.A.	55		-		55
Edumond Le Monnier S.p.A.	77		83		-6
Electa Napoli S.p.A.	122		158		-36
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	13.756		10.757		2.999
Mondadori Electa S.p.A.	4.934		6.132		-1.198
Mondadori International S.A.	185		-		185
Mondadori Printing S.p.A.	60.786		57.058		3.728
Mondadori Pubblicità S.p.A.	2.075		2.558		-483
Mondadori Retail S.p.A.	224		182		42
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	4.916		10.884		-5.968
ACI-Mondadori S.p.A.		467		828	-361
Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.				202	-202
Edizioni EL S.r.l.		2.716		2.680	36
Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.		7.725		3.890	3.835
Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.		89		-	89
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.		7		436	-429
Mach 2 Libri S.p.A.		311		305	6
Mondadori Rodale S.r.l.		-		1.366	-1.366
Mondolibri S.p.A.		731		826	-95
Press TV S.p.A.		63		589	-526
Società Europea di Edizioni S.p.A.		1		-	1
Altre imprese per importi inferiori a 52 Euro migliaia (*)	11	-	8	11	-8
Totale	90.554	12.110	92.454	11.133	-923
Totale generale	209.081	29.058	146.242	25.953	65.944

Allegato D2: Rapporti economici infragruppo dell'esercizio 2005 (in migliaia di Euro)

Controparti correlate	Materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	Servizi	Oneri diversi	Oneri finanziari	Oneri da partecipazioni	Totale
<i>Società controllante</i>						
Fininvest S.p.A.			37			37
<i>Società controllate</i>						
Ame France S.a.r.l.		341	12			353
Ame Publishing Ltd.	192	2.370	302			2.864
Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH		6				6
Artes Graficas Toledo S.A.		2.027				2.027
Cemit Interactive Media S.p.A.		1.164		135		1.299
Edizioni Frassinelli S.r.l.	3.452	3				3.455
Edizioni Piemme S.p.A.		217				217
Edumond Le Monnier S.p.A.	5	56	51	103		215
Electa Napoli S.p.A.	266			1		267
Fied S.p.A.				8		8
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	31.101	118	95	124		31.438
Mondadori Electa S.p.A.	12.520	955	101	21		13.597
Mondadori Franchising S.p.A.		2		8		10
Mondadori International S.A.		185		17.030		17.215
Mondadori Printing S.p.A.	366	239.825	114	163		240.468
Mondadori Pubblicità S.p.A.	2.179	2.690	1.364	35		6.268
Mondadori Retail S.p.A.	7	284	344	6		641
Mondadori Sistemi di comunicazione S.r.l.				7		7
Monradio S.r.l.			100	7		107
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	20.332	315	13	2		20.662
Totale	70.420	250.558	2.496	17.650	0	341.124
<i>Società collegate</i>						
ACI-Mondadori S.p.A.	5.752	259		25		6.036
Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.		2.142	15			2.157
BOL Books On Line Italia S.p.A.		5				5
Edizioni EL S.r.l.	4.243					4.243
Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	36.626	4	2	100		36.732
Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.		106				106
Harlequin Mondadori S.p.A.	11.315			65		11.380
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	3.822	30	1	19		3.872
Mach 2 Libri S.p.A.		1.858				1.858
Mondadori-Rodale S.r.l.	11.535	39	1	39		11.614
Mondolibri S.p.A.		2.023	56			2.079
Press TV S.p.A.	1.911	57	1	3		1.972
Società Europea di Edizioni S.p.A.			5			5
Totale	75.204	6.523	81	251	0	82.059

Controparti correlate	Materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	Servizi	Oneri diversi	Oneri finanziari	Oneri da partecipazioni	Totale
<i>Altre Società</i>						
Consorzio Sistemi Inf.vi Editoriali Distributivi		50				50
Consuedit S.r.l.		584				584
Istud S.p.A.		192	5			197
Selcon S.r.l.		2				2
Totale	0	828	5	0	0	833
<i>Società Gruppo Fininvest</i>						
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.			52			52
Consorzio Campus Multimedia		45				45
Il Teatro Manzoni S.p.A.		26	7			33
Finedim Italia S.p.A.			18			18
Mediaset S.p.A.						0
Mediolanum Vita S.p.A.						0
Medusa Film S.p.A.						0
Medusa Video S.r.l.	8	1.005				1.013
Milan A.C. S.p.A.			10			10
Promoservice Italia S.r.l.		3				3
Publitalia '80 S.p.A.		25.098				25.098
Radio e Reti S.r.l.		138				138
R.T.I. Reti Televisive Italiane S.p.A.		204				204
Totale	8	26.519	87	0	0	26.614
Totale generale	145.632	284.428	2.706	17.901	0	450.667

Allegato E: Prospetto dei dati essenziali dei bilanci delle imprese controllate redatti secondo i principi civilistici (in migliaia di Euro)

Esercizio al	Arnoveb 31/12/2005	Fied 31/12/2005	Mondadori International 31/12/2005	Monradio 31/12/2005
Stato Patrimoniale				
Attivo				
Immobilizzazioni immateriali			833	71.098
Immobilizzazioni materiali			82	4.147
Immobilizzazioni finanziarie	32.347	367	392.268	12
Totale Immobilizzazioni	32.347	367	393.183	75.257
Rimanenze				
Crediti verso clienti				2.442
Crediti verso Imprese del Gruppo		544	297.388	12
Crediti verso altri		6	6.384	8.682
Attività finanziarie (no immobil.)	5.939		148.542	0
Disponibilità liquide	1.804	28	11.591	585
Totale attivo circolante	7.743	578	463.905	11.721
Ratei e risconti			60	23
Totale attivo	40.090	945	857.148	87.001
Passivo				
Capitale Sociale	36.257	416	393.626	3.020
Riserve	(3.460)	533	50.137	40.092
Versamento Soci in Conto Capitale				8.500
Utile (perdita) dell'esercizio	(54)	(10)	3.263	(13.212)
Totale patrimonio netto	32.743	939	447.026	38.400
Fondo Rischi e Oneri	140		905	494
Trattamento di Fine Rapporto				169
Debiti verso banche			406.284	0
Debiti verso fornitori		6		7.287
Debiti verso Imprese del Gruppo	5.937			26.474
Debiti verso altri	1.270		1.996	14.172
Ratei e risconti			937	5
Totale passivo	40.090	945	857.148	87.001

Esercizio al	Arnoweb	Fied	Mondadori	Monradio
	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005
Conto economico				
Ricavi di vendita				4.340
Variazione rimanenze prodotti				
Altri ricavi				294
Totale valore della produzione	0	0	0	4.634
Acquisti e servizi	47	17	999	13.546
Personale				1.721
Ammortamenti e svalutazioni	0		100	8.012
Variaz. riman. e mat. prime e merci				
Accantonamenti				397
Altri oneri di gestione		1	158	643
Totale costi della produzione	47	18	1.257	24.319
Proventi da partecipazioni			398	
Proventi (oneri) finanziari	123	8	4.978	(304)
Totale proventi (oneri) finanziari	123	8	5.376	(304)
Rivalutazioni (svalutazioni)	(130)		(32)	
Proventi (oneri) straordinari				
Risultato prima delle imposte	(54)	(10)	4.087	(19.989)
Imposte sul reddito			824	(6.777)
Utile (perdita) dell'esercizio	(54)	(10)	3.263	(13.212)

Allegato E: Prospetto dei dati essenziali dei bilanci delle imprese controllate redatti secondo i principi contabili internazionali IAS (in migliaia di Euro)

Esercizio al	Cemit Interactive Media 31/12/2005	Edizioni Piemme 31/12/2005	Edumond Le Monnier 31/12/2005	Giulio Einaudi Editore 31/12/2005	Mondadori Electa 31/12/2005
Stato Patrimoniale					
Attivo					
Attività immateriali	0	566	23.311	17	21
Investimenti immobiliari	3.336	0	0	0	0
Immobili, impianti e macchinari	207	1.930	9.880	432	539
Partecipazioni	0	0	329	2.034	402
Attività finanziarie non correnti	0	0	0	0	0
Attività per imposte anticipate	282	1.018	1.020	3.945	1.297
Altre attività non correnti	45	19	49	0	94
Totale Attività non correnti	3.870	3.533	34.589	6.428	2.353
Crediti tributari	40	2.919	400	362	334
Altre attività correnti	90	5.114	807	5.967	1.415
Rimanenze	1.229	4.421	13.553	4.603	9.876
Crediti commerciali	9.023	21.961	10.124	30.532	12.228
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	8.642	0	26.639	11.389	1.620
Cassa ed altre disponibilità liquide equiv.	67	4.237	147	55	59
Totale Attività correnti	19.091	38.652	51.670	52.908	25.532
Attività destinate alla dismissione o cessate	0	0	0	0	0
Totale attivo	22.961	42.185	86.259	59.336	27.885
Passivo					
Capitale Sociale	3.835	567	10.608	23.920	1.594
Riserve	4.179	7.466	31.876	5.586	4.473
Utile (perdita) dell'esercizio	1.631	3.851	7.846	6.213	1.147
Totale patrimonio netto	9.645	11.884	50.330	35.719	7.214
Fondi	324	250	524	562	1.577
Indennità di fine rapporto	2.022	853	6.015	3.925	1.314
Passività finanziarie non correnti	0	167	0	0	754
Passività per imposte differite	375	327	2.429	112	146
Altre passività non correnti	0	0	0	0	0
Totale passività non correnti	2.721	1.597	8.968	4.599	3.791
Debiti per imposte sul reddito	1.181	1.013	3.075	3.329	692
Altre passività correnti	2.340	9.546	16.989	10.359	3.218
Debiti commerciali	7.073	8.303	6.723	5.317	12.420
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	1	9.842	174	13	550
Totale passività correnti	10.595	28.704	26.961	19.018	16.880
Attività destinate alla dismissione o cessate	0	0	0	0	0
Totale passivo	22.961	42.185	86.259	59.336	27.885

Mondadori Franchising	Mondadori Printing	Mondadori Pubblicità	Mondadori Sistemi di Comunicazione	Mondadori Retail	Prisco Spain	Sperling & Kupfer Editori
31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005
43	474	0	0	1.598	0	2
0	0	0	0	0	0	0
1.432	155.753	488	1	4.483	0	53
0	7.128	0	0	0	18	208
0	0	0	0	0		0
797	4.995	448	0	563		508
15	636	202	0	409		13
2.287	168.986	1.138	1	7.053	18	784
0	936	69	93	591	1	238
94	1.226	573	0	1.126	0	3.085
16.211	21.285	0	0	18.170	0	2.477
8.584	141.090	151.629	133	3.508	0	5.096
0	60.281	7.644	309	1.519	0	235
3.033	3.615	27	61	578	39	20
27.922	228.433	159.942	596	25.492	40	11.151
0	0	0	0	0	0	0
30.209	397.419	161.080	597	32.545	58	11.935
1.954	45.396	3.120	95	2.700	60	389
2.887	74.119	2.680	461	922	0	507
2.603	477	656	-39	-2.034	-4	2.032
7.444	119.992	6.456	517	1.588	56	2.928
33	258	575	0	263	0	0
418	32.755	5.231	0	1.857	0	587
0	51.129	0	0	0	0	0
131	8.699	310	0	927	0	43
0						0
582	92.841	6.116	0	3.047	0	630
391	0	684	0	88	0	625
558	15.672	10.383	2	2.478	0	3.489
18.850	162.912	137.441	78	25.344	2	4.262
2.384	6.002	0	0	0	0	1
22.183	184.586	148.508	80	27.910	2	8.377
0	0	0	0	0	0	0
30.209	397.419	161.080	597	32.545	58	11.935

(segue)

Allegato E: Prospetto dei dati essenziali dei bilanci delle imprese controllate redatti secondo i principi contabili internazionali IAS (in migliaia di Euro)

(seguito)

	Cemit Interactive Media	Edizioni Piemme	Edumond Le Monnier	Giulio Einaudi Editore	Mondadori Electa
Esercizio al	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005
Conto economico					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.377	41.700	84.907	45.460	42.955
Decremento (incremento) delle rimanenze	1.274	1.312	2.777	(80)	(496)
Acquisto m. prime, sussidiarie, cons e merci	6.922	5.598	9.128	2.260	3.305
Acquisti di servizi	10.561	24.909	50.066	27.598	32.005
Costo del personale	6.365	3.743	10.779	6.340	3.987
Oneri (proventi) diversi	(2.376)	(977)	(1.363)	246	1.505
Risultato da partecipaz. valutate al Patrimonio Netto				(488)	
Margine operativo lordo	3.631	7.115	13.520	9.584	2.649
Ammortamenti di immobili, imp. e macchinari	441	255	651	250	325
Ammortamenti delle attività immateriali	0	16	80	30	13
Risultato operativo	3.190	6.844	12.789	9.304	2.311
Proventi (oneri) finanziari	63	(354)	(174)	914	(66)
Proventi (oneri) da partecipazioni	0	0	210	0	(22)
Risultato prima delle imposte	3.253	6.490	12.825	10.218	2.223
Imposte sul reddito	1.622	2.639	4.979	4.005	1.076
Risultato netto	1.631	3.851	7.846	6.213	1.147

Mondadori Franchising	Mondadori Printing	Mondadori Pubblicità	Mondadori Sistemi di comunicazione	Mondadori Retail	Prisco Spain	Sperling & Kupfer Editori
31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005
39.191	445.680	341.057	457	99.118	0	21.336
(3.546)	(3.130)	0	0	(211)	0	(243)
33.061	244.228	0	7	79.282	0	352
3.353	107.660	322.062	502	6.100	0	16.741
1.893	72.283	12.762	0	8.878	0	2.315
(258)	(11.988)	3.437	(5)	5.062	4	(235)
4.688	36.627	2.796	(47)	7	(4)	2.406
290	28.763	254	1	1.363		58
23	389	0		563		9
4.375	7.475	2.542	(48)	(1.919)	(4)	2.339
(3)	(1.635)	(246)	9	(272)		(156)
	488					722
4.372	6.328	2.296	(39)	(2.191)	(4)	2.905
1.769	5.851	1.640	0	(157)		873
2.603	477	656	(39)	(2.034)	(4)	2.032

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 Editori S.p.A.)
Esercizio al	31/12/2005	31/12/2005
Stato Patrimoniale		
Attivo		
Attività immateriali		
Investimenti immobiliari		
Immobili, impianti e macchinari	5.575	1
Partecipazioni		
Attività finanziarie non correnti		
Attività per imposte anticipate		62
Altre attività non correnti	2	
Totale Attività non correnti	5.577	63
Crediti tributari	125	45
Altre attività correnti	7	833
Rimanenze	1.481	524
Crediti commerciali	7.574	1.692
Titoli ed altre attività finanziarie correnti		
Cassa ed altre disponibilità liquide equiv.	443	3
Totale Attività correnti	9.630	3.097
Attività destinate alla dismissione o cessate		
Totale attivo	15.207	3.160
Passivo		
Capitale Sociale	5.409	10
Riserve	2.314	213
Utile (perdita) dell'esercizio	(596)	416
Totale patrimonio netto	7.127	639
Fondi		
Indennità di fine rapporto		30
Passività finanziarie non correnti		
Passività per imposte differite		3
Altre passività non correnti		
Totale passività non correnti		33
Debiti per imposte sul reddito		159
Altre passività correnti	1.019	733
Debiti commerciali	6.152	742
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	909	854
Totale passività correnti	8.080	2.488
Attività destinate alla dismissione o cessate		
Totale passivo	15.207	3.160

	Artes Graficas Toledo (posseduta al 100% da Mondadori Printing S.p.A.)	Edizioni Frassinelli (posseduta al 100% da Sperling & Kupfer Editori S.p.A.)
Esercizio al	31/12/2005	31/12/2005
Conto economico		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19.501	3.929
Decremento (incremento) delle rimanenze	(125)	(87)
Acquisto m. prime, sussidiarie, cons. e merci	7.713	12
Acquisti di servizi	6.472	3.114
Costo del personale	4.735	226
Oneri (proventi) diversi	(228)	(11)
Margine operativo lordo	934	675
Ammortamenti di immobili, imp. e macchinari	1.442	
Ammortamenti delle attività immateriali		
Risultato operativo	(508)	675
Proventi (oneri) finanziari	(88)	(22)
Proventi (oneri) da partecipazioni		
Risultato prima delle imposte	(596)	653
Imposte sul reddito	0	237
Risultato netto	(596)	416

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	Edizioni Electa Bruno Mondadori	Gruner und Jahr/Mondadori
Esercizio al	31/12/2005	31/12/2005	31/10/2005	31/12/2005	31/12/2005
Stato patrimoniale					
Attivo					
Crediti verso soci					
Immobilizzazioni immateriali	15	12	0	0	268
Immobilizzazioni materiali	55	57	0	0	411
Immobilizzazioni finanziarie	11				219
Totale immobilizzazioni	81	69	0	0	898
Rimanenze					
Crediti verso clienti	414	2.421	0	454	1.772
Crediti verso Imprese del Gruppo	1.180	975	314	0	14.266
Crediti verso altri	4.321	0		0	0
Crediti verso altri	405	532		996	11.221
Attività finanziarie (no immobil.)				0	109
Disponibilità liquide	426	2.100	2.099	0	111
Totale attivo circolante	6.746	6.028	2.413	1.450	27.479
Ratei e risconti					
	28	1.847	0	0	168
Totale attivo	6.855	7.944	2.413	1.450	28.545
Passivo					
Capitale Sociale					
Riserve	590	400	1.000	10	2.600
Versamento Soci in Conto Capitale	0	98	(811)	228	1.866
Utile (perdita) dell'esercizio	990	136	2.161	420	5.050
Totale patrimonio netto	1.580	634	2.350	658	9.516
Fondo Rischi e Oneri					
Trattamento di Fine Rapporto	285				512
Debiti verso banche	686	223	0		2.744
Debiti verso fornitori	0			5	
Debiti verso Imprese del Gruppo	2.668	824		4	11.530
Debiti verso altri	823	500			
Ratei e risconti	789	118	63	783	3.740
Ratei e risconti	24	5.645			503
Totale passivo	6.855	7.944	2.413	1.450	28.545

*Redatto secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

Grupo Editorial Random House Md (bilancio consolidato)* 31/12/2005	Harlequin Mondadori 31/12/2005	Hearst Mondadori 31/12/2005	Mach 2 Libri 31/12/2005	Mondadori Rodale 31/12/2005	Mondolibri 31/12/2005	Press TV 31/12/2005	Rock FM 31/12/2005	Società Europea di Edizioni 31/12/2005
4.867	99	3	749	8	3.530	53	2.378	16.156
3.712	89	22	892	67	1.484		141	5.533
497	52		291	0	286		1	669
9.076	240	25	1.932	75	5.300	53	2.520	22.358
20.659	436	230	20.762	696	7.557	140	0	2.121
60.497	1.710	2.343	38.104	3.269	11.272	2.566	126	33.991
1.935	0	1.515	436	3.876	671	124		1.851
6.032	490	215	5.207	670	9.660	3.231		4.772
129	424							10.457
8.762	601	116	3.409	356	21.406	467	172	346
98.014	3.661	4.419	67.918	8.867	50.566	6.528	298	53.538
89	448	3	205	41	326	20	0	1.797
107.179	4.349	4.447	70.055	8.983	56.192	6.601	2.818	77.693
10.002	258	100	646	90	1.040	1.500	200	2.776
9.190	61	52	9.341	356	21.402	657		5.876
		97		224	3.615			
4.909	443	582	1.542	1.279	1.159	(1.521)	(129)	(1.985)
24.101	762	831	11.529	1.949	27.216	636	71	6.667
		149	1.377	240	117	95		2.850
	542	380	1.625	689	4.811		21	8.280
24.888								23.755
40.334	2.654	1.628	22.589	3.193	18.545	3.193		31.031
12.218		798	30.703	1.854	1.814	2.528		146
5.638	347	449	2.228	672	3.327	129	2.725	4.827
	44	212	4	386	362	20	1	137
107.179	4.349	4.447	70.055	8.983	56.192	6.601	2.818	77.693

(segue)

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

(seguito)

Esercizio al	ACI- Mondadori	Ag. Lomb. Distr. Giorn. Riviste	BOL Books On Line Italia	Edizioni Electa Bruno Mondadori	Gruner und Jahr/Mondadori
	31/12/2005	31/12/2005	31/10/2005	31/12/2005	31/12/2005
Conto economico					
Ricavi di vendita	15.287	4.947	3.457	1.502	53.427
Variazione rimanenze prodotti	82		22	(41)	(192)
Altri ricavi	667	203	1	3	2.951
Totale valore della produzione	16.036	5.150	3.480	1.464	56.186
Acquisti e servizi	12.499	3.981	3.552	758	36.768
Personale	2.134	690	352		10.829
Ammortamenti e svalutazioni	62	30	31	6	402
Variaz. riman. mat. prime e merci					(18)
Accantonamenti	16	9			108
Altri oneri di gestione	206	193	4	1	528
Totale costi della produzione	14.917	4.903	3.939	765	48.617
Proventi da partecipazioni					
Proventi (oneri) finanziari	15	16	16	(28)	199
Totale proventi (oneri) finanziari	15	16	16	(28)	199
Rivalutazioni (svalutazioni)					
Proventi (oneri) straordinari		7	2.604		370
Risultato prima delle imposte	1.134	270	2.161	671	8.138
Imposte sul reddito	144	134		251	3.088
Utile (perdita) dell'esercizio	990	136	2.161	420	5.050

*Redatto secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

Grupo Editorial Random House Md (bilancio consolidato)* 31/12/2005	Harlequin Mondadori 31/12/2005	Hearst Mondadori 31/12/2005	Mach 2 Libri 31/12/2005	Mondadori Rodale 31/12/2005	Mondolibri 31/12/2005	Press TV 31/12/2005	Rock FM 31/12/2005	Società Europea di Edizioni 31/12/2005
103.879	10.647	10.222	168.032	21.111	87.537	9.263	98	102.798
1.305	(30)	(300)		(443)	(1.906)	(47)		
230	639	591	1.134	939	1.734	539		6.357
105.414	11.256	10.513	169.166	21.607	87.365	9.755	98	109.155
29.495	9.055	7.760	161.952	17.142	68.240	10.953	384	82.649
23.048	1.554	1.698	5.436	2.422	10.574	166	73	22.097
1.423	110	17	1.329	27	6.051	9	174	3.139
			(3.061)				5	(461)
6.555		59	282	89		3	0	880
40.763	18	72	206	79	392	100	0	1.904
101.284	10.737	9.606	166.144	19.759	85.257	11.231	636	110.208
								6
189	84	17	148	46	276	(45)	1	(209)
189	84	17	148	46	276	(45)	1	(203)
								0
330	13	0	(231)	0	750	0	408	9
4.649	616	924	2.939	1.894	3.134	(1.521)	(129)	(1.247)
(260)	173	342	1.397	615	1.975	0	0	738
4.909	443	582	1.542	1.279	1.159	(1.521)	(129)	(1.985)

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

Soggetto Cognome e nome	Carica ricoperta	Descrizione carica			Compensi (in migliaia di Euro)			
		Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi	
Berlusconi Marina	Presidente	1/1 - 31/12/2005	Approvazione Bilancio 2005	318,3	-	-	-	
Costa Maurizio	Vice Presidente e Amministratore Delegato	1/1 - 31/12/2005	"" ""	824,5	12,5	500,0	710,4 (1)	
Barbaro Francesco	Amministratore	1/1 - 31/12/2005	"" ""	10,0	7,9	200,0	263,9 (1)	
Berlusconi Pier Silvio	Amministratore	1/1 - 31/12/2005	"" ""	10,0	-	-	-	
Cannatelli Pasquale	Amministratore	1/1 - 31/12/2005	"" ""	10,0	-	-	-	
Confalonieri Fedele	Amministratore	1/1 - 31/12/2005	"" ""	10,0	-	-	-	
Ermolli Bruno	Amministratore	1/1 - 31/12/2005	"" ""	10,0	-	-	-	
Forneron Mondadori Martina	Amministratore	1/1 - 31/12/2005	"" ""	10,0	-	-	-	
Poli Roberto	Amministratore	1/1 - 31/12/2005	"" ""	25,0	-	-	-	
Puerari Giovanni	Amministratore	1/1 - 31/12/2005	"" ""	60,0	7,2	200,0	230,6 (1)	
Resca Mario	Amministratore	1/1 - 31/12/2005	"" ""	25,0	-	-	-	
Spadacini Marco	Amministratore	1/1 - 31/12/2005	"" ""	25,0	-	-	-	
Frattini Achille	Presidente Coll. Sindacale Mondadori	1/1 - 31/12/2005	Approvazione Bilancio 2005	45,0	-	-	-	
Frattini Achille	Sindaco effettivo Società Controllate	1/1 - 31/12/2005	Approvazione Bilancio 2007	46,4	-	-	-	
Aiello Antonio	Sindaco effettivo Mondadori	1/1 - 31/12/2005	Approvazione Bilancio 2005	30,0	-	-	-	
Superti Furga Ferdinando	Sindaco effettivo Mondadori	1/1 - 31/12/2005	"" ""	30,0	-	-	-	

(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			
					300.000	7,87	31.12.2010					300.000	7,87	31.12.2010			
											Tot.	450.000					
Maurizio																	
Costa	Vice Pres. e Amm. Del.	40.000*	10,67	30.06.2005							40.000						
		96.000**	6,85	30.06.2006				96.000	6,85	8,342 (°)							
		110.000***	6,471	31.12.2007								110.000	6,471	31.12.2007			
		110.000****	7,749	31.12.2008								110.000	7,749	31.12.2008			
											Tot.	330.000	7,87	31.12.2010			
											Tot.	550.000					
Francesco																	
Barbaro	Amministr.	25.000*	10,67	30.06.2005							25.000						
		60.000**	6,85	30.06.2006				60.000	6,85	8,80							
		70.000***	6,471	31.12.2007								70.000	6,471	31.12.2007			
		70.000****	7,749	31.12.2008								70.000	7,749	31.12.2008			
											Tot.	70.000	7,87	31.12.2010			
											Tot.	210.000					
Giovanni																	
Puerari	Amministr.	19.000*	10,67	30.06.2005							19.000						
		45.000**	6,85	30.06.2006								45.000	6,85	30.06.2006			
		50.000***	6,471	31.12.2007								50.000	6,471	31.12.2007			
		50.000****	7,749	31.12.2008								50.000	7,749	31.12.2008			
											Tot.	50.000	7,87	31.12.2010			
											Tot.	195.000					

(*) opzioni assegnate nell'esercizio 2001

(°) le azioni rivenienti dall'esercizio delle n. 96.000 opzioni non sono state vendute

(**) opzioni assegnate nell'esercizio 2002

(***) opzioni assegnate nell'esercizio 2003

(****) opzioni assegnate nell'esercizio 2004

Per una descrizione dei principali elementi del Piano di stock-option si rimanda alle note esplicative del Bilancio consolidato e della Capogruppo.

Allegato I: Ripartizione dei debiti e dei crediti per area geografica (Euro migliaia)

	Italia	Altri Paesi U.E.	USA	Svizzera	Canada	Altri Paesi	Totale
Crediti							
Attività non correnti:							0
Attività finanziarie non correnti							0
Attività per imposte anticipate	16.023						16.023
Altre attività non correnti	1.686						1.686
Attività correnti:							0
Crediti tributari	23.005						23.005
Altre attività correnti	21.588	6.799	12.277	237	96	895	41.892
Crediti commerciali	228.165	2.559	237	921	75	281	232.238
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	100.921						100.921
Totale crediti	391.388	9.358	12.514	1.158	171	1.176	415.765
Debiti							
Passività non correnti:							0
Passività finanziarie non correnti	766	295.280					296.046
Passività per imposte differite	11.708						11.708
Altre passività non correnti							0
Passività correnti:							0
Debiti per imposte sul reddito	18.357						18.357
Altre passività correnti	93.361	2.820	5.923	475	3	989	103.571
Debiti commerciali	201.610	2.390	855	10	88		204.953
Debiti verso banche ed altre passività finanz.	170.132						170.132
Totale debiti	495.934	300.490	6.778	485	91	989	804.767

Transizione ai principi contabili IAS/IFRS

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

Indice transizione ai principi contabili IAS/IFRS

Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)	159
Principi contabili e criteri di valutazione	161
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul patrimonio netto al 1° gennaio 2004	163
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sullo stato patrimoniale al 1° gennaio 2004	167
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul patrimonio netto al 31 dicembre 2004	171
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sullo stato patrimoniale al 31 dicembre 2004	175
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul risultato netto dell'esercizio 2004	179
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul conto economico dell'esercizio 2004	183
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sulla posizione finanziaria netta dell'esercizio 2004	184

Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel mese di luglio 2002, le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea devono redigere dal 2005 i loro Bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati in sede comunitaria.

La Mondadori, avvalendosi della facoltà contenuta nel D.Lgs 28/2/2005 n.38, ha optato per la pubblicazione del Bilancio Separato redatto in conformità ai principi contabili internazionali a partire dalla predisposizione del Bilancio al 31 dicembre 2005.

Di seguito, pertanto, sono riportate, in ossequio a quanto richiesto dall'IFRS 1, le informazioni quantitative e qualitative riguardanti gli effetti della transizione ai principi contabili IAS/IFRS.

In particolare sono allegati, corredati dalle rispettive note esplicative, i prospetti di riconciliazione tra il patrimonio netto espresso secondo i precedenti principi contabili e quello determinato secondo i principi contabili IAS/IFRS al 1° gennaio 2004, data di transizione, nonché i prospetti di riconciliazione tra il patrimonio netto ed il risultato economico redatti secondo i principi contabili italiani e quelli elaborati in applicazione dei nuovi principi contabili alla data del 31 dicembre 2004.

Gli stati patrimoniali IAS/IFRS ed i conti economici IAS/IFRS sono stati ottenuti apportando ai dati consuntivi, redatti secondo le norme di legge italiane, le appropriate rettifiche e riclassifiche IAS/IFRS per riflettere le modifiche nei criteri di presentazione, rilevazione e valutazione richieste dagli IAS/IFRS.

I prospetti contabili e le riconciliazioni sono stati redatti solo ai fini della predisposizione del primo Bilancio completo al 31 dicembre 2005 secondo gli IAS/IFRS omologati dalla Commissione Europea. I suddetti prospetti risultano pertanto privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare attendibilmente la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico della Mondadori in conformità ai principi IAS/IFRS.

Le rettifiche sono state predisposte in conformità ai principi contabili IAS/IFRS ad oggi in vigore.

Prima applicazione dei principi contabili internazionali (IFRS 1)

Come richiesto dall'IFRS 1, alla data di transizione ai nuovi principi (1° gennaio 2004), è stata redatta una situazione patrimoniale nella quale:

- sono state rilevate tutte e solo le attività e le passività iscrivibili in base agli IAS/IFRS;
- sono state riclassificate le voci precedentemente indicate in Bilancio secondo le modalità diverse da quelle previste dagli IAS/IFRS;
- sono stati applicati tutti i principi contabili IAS/IFRS nella valutazione di tutte le attività e passività rilevate.

L'effetto dell'adeguamento ai nuovi principi contabili è stato iscritto tra le poste del patrimonio netto, tenuto conto dei relativi effetti fiscali rilevati tra le attività per imposte anticipate o tra le passività per imposte differite.

La rielaborazione della situazione patrimoniale al 1° gennaio 2004 e dei prospetti contabili al 31 dicembre 2004 ha, tra l'altro, comportato alcune scelte tra le opzioni previste dai principi contabili IAS/IFRS, esposte nel seguito.

Esenzioni facoltative utilizzate dalla Mondadori

Riesposizione dei dati iscritti a Bilancio secondo le previsioni contenute nell'IFRS 3

La Mondadori si è avvalsa dell'opportunità di non applicare in modo retrospettivo il disposto dell'IFRS 3; pertanto, i dati relativi alle acquisizioni di aziende, rami d'azienda e partecipazioni avvenute prima del 1° gennaio 2004, data di transizione ai principi contabili IAS/IFRS, non sono stati rielaborati.

Riesposizione dei dati iscritti a Bilancio relativi a benefici a dipendenti secondo le previsioni contenute nello IAS 19

La Mondadori non ha utilizzato il "metodo del corridoio" per l'iscrizione degli utili e delle perdite attuariali derivanti dall'applicazione dello IAS 19.

Valutazione ed esposizione di valori relativi a strumenti finanziari complessi secondo le previsioni contenute nello IAS 32

La Mondadori si è avvalsa della facoltà di applicare le previsioni contenute nei principi IAS 32 e 39 a far data dal 1° gennaio 2005, senza predisporre dati comparativi riferiti all'esercizio 2004.

Stock option

La Mondadori ha applicato le disposizioni previste dall'IFRS 2 a tutti i piani di stock option assegnati dopo il 7 novembre 2002.

Principi contabili e criteri di valutazione

Criteri generali

Relativamente ai principi adottati dalla Mondadori nella predisposizione della relazione e dei prospetti di riconciliazione di seguito allegati, redatti in conformità ai principi contabili IAS/IFRS ad oggi in vigore, si rimanda a quanto detto in relazione ai principi adottati per la predisposizione del Bilancio Consolidato.

Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul patrimonio netto al 1° gennaio 2004

Prospetto di riconciliazione del Patrimonio Netto al 1° gennaio 2004

(Euro/migliaia)

Patrimonio Netto secondo i principi contabili italiani	555.445
1. Storno di attività immateriali	(935)
2. Valutazione delle attività immateriali secondo lo IAS 36	(181)
3. Scorporo del valore dei terreni dal valore dei fabbricati	941
4. Altre rettifiche di immobili, impianti e macchinari	6.419
5. Esposizione beni in leasing secondo lo IAS 17	1.536
6. Attualizzazione dei fondi	912
7. Esposizione del TFR secondo lo IAS 19	5.608
8. Valutazione <i>Stock Options</i> secondo lo IFRS 2	238
9. Effetto fiscale	(5.046)
Patrimonio Netto secondo i principi contabili IAS/IFRS	564.937

Di seguito si commentano le voci e gli importi esposti nel prospetto di riconciliazione tra il valore del patrimonio netto al 1° gennaio 2004 espresso secondo i principi contabili italiani e quello risultante dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

1. Sono stati stralciati dal valore delle immobilizzazioni immateriali i costi che secondo i principi contabili IAS/IFRS non soddisfano i requisiti per l'iscrizione tra le attività immateriali. Tra questi sono compresi i costi di impianto e ampliamento, i costi di software e gli oneri pluriennali che non sono dotati dei criteri di riconoscibilità stabiliti dallo IAS 38. Le rettifiche operate hanno comportato una riduzione del valore delle attività immateriali pari a 935 migliaia di Euro.
2. A seguito dell'applicazione dei modelli di *impairment test*, finalizzati alla verifica di eventuali perdite di valore secondo i dettami dello IAS 36, la Mondadori ha operato la svalutazione di un marchio non supportato dal relativo valore in uso per l'importo complessivo di 181 migliaia di Euro.
3. I terreni pertinenti ai fabbricati venivano ammortizzati secondo i principi contabili italiani unitamente ai fabbricati stessi mentre in accordo ai principi contabili IAS/IFRS devono essere classificati separatamente e non più ammortizzati. Tale diverso trattamento ha comportato lo storno del fondo ammortamento calcolato sui terreni e, quindi, un aumento del valore dei terreni e del patrimonio netto, nell'ordine di 591 migliaia di Euro, in riferimento agli investimenti immobiliari e 350 migliaia di Euro in riferimento alla voce immobili, impianti e macchinari.
4. L'introduzione del D.Lgs. 6/2003 (cd. Riforma Vietti), eliminando la possibilità prevista dalle norme italiane di effettuare rettifiche di valore ed accantonamenti ai soli fini fiscali, ha reso necessaria l'eliminazione delle interferenze fiscali dal bilancio della società. L'effetto del disinquinamento fiscale è da assimilarsi ad un cambiamento di principio contabile che di conseguenza deve essere contabilizzato secondo quanto previsto dallo IAS 8. Pertanto, l'eliminazione delle interferenze fiscali dai bilanci societari deve essere rilevata come rettifica ai saldi di apertura al 1° gennaio 2004 di ciascuna componente di

patrimonio netto e delle altre poste di bilancio interessate nell'operazione, anziché registrare gli effetti dell'operazione a conto economico, come effettuato dalla società nel bilancio al 31 dicembre 2004.

5. L'ammontare esposto rappresenta il residuo valore ancora da ammortizzare dei beni acquisiti in origine tramite operazioni di leasing finanziario, rilevati secondo il dettame dello IAS 17.
6. Il valore accantonato a fronte di fondi rischi con scadenza oltre i 12 mesi derivanti da cause e contenziosi per le quali le date di esborso risultano attendibilmente stimabili, è stato rideterminato in considerazione del differimento temporale in cui si prevede di subire l'effettivo esborso. La rettifica ha ridotto il saldo dei fondi rischi ed aumentato il patrimonio netto per 112 migliaia di Euro. Inoltre, è stata rideterminata l'indennità suppletiva di clientela secondo una valutazione di tipo attuariale con un impatto positivo sul patrimonio netto pari a 800 migliaia di Euro.
7. I principi contabili italiani richiedono di rilevare le passività per il trattamento di fine rapporto (TFR) secondo disposizioni civilistiche esistenti alla data di chiusura del Bilancio; in accordo ai principi contabili IAS/IFRS tali passività devono essere soggette a valutazioni di tipo attuariale. Tale criterio ha comportato una riduzione delle passività ed un beneficio sul patrimonio netto per l'importo complessivo pari a 5.608 migliaia di Euro.
8. Tale importo rappresenta il *fair value* delle *stock option*, che si ritiene saranno maturate al termine del *vesting period* ripartito *pro-rata temporis* dall'esercizio di maturazione sino al termine del periodo di maturazione, deliberate a favore del personale dirigente di Società Controllate che svolgono attività rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici del Gruppo.
9. Tale importo include l'effetto fiscale sulle rettifiche in riconciliazione.

Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sullo stato patrimoniale al 1° gennaio 2004

Stato Patrimoniale al 1° gennaio 2004

Attivo (Euro/migliaia)	Secondo i principi contabili italiani(*)	Riclassifiche IAS/IFRS	Rettifiche IAS/IFRS	Secondo gli IAS/IFRS
Attività immateriali	105.057	(915)	(1.116)	103.026
Investimenti immobiliari	7.690	0	789	8.479
Terreni e fabbricati	15.970		2.645	18.615
Impianti e macchinari	2.816		1.625	4.441
Altre immobilizzazioni materiali	4.409	915	3.837	9.161
Immobili, impianti e macchinari	23.195	915	8.107	32.217
Partecipazioni	747.872	-	238	748.110
Attività finanziarie non correnti	116.885	-	-	116.885
Attività per imposte anticipate	14.200	-	416	14.616
Altre attività non correnti	3.013	-	-	3.013
Totale attività non correnti	1.017.912	0	8.434	1.026.346
Crediti tributari	9.542	-	-	9.542
Altre attività correnti	33.899	-	-	33.899
Rimanenze	40.212	-	-	40.212
Crediti commerciali	208.737	-	-	208.737
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	79.295	-	-	79.295
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	15.848	-	-	15.848
Totale attività correnti	387.533	0	0	387.533
Attività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-
Totale attivo	1.405.445	0	8.434	1.413.879

(*) Per tutti i prospetti relativi agli schemi di bilancio di seguito allegati, in questa colonna sono riportati i dati espressi secondo i principi contabili precedenti riclassificati secondo le indicazioni degli IAS/IFRS.

Stato Patrimoniale al 1° gennaio 2004

Passivo (Euro/migliaia)	Secondo i principi contabili italiani	Riclassifiche IAS/IFRS	Rettifiche IAS/IFRS	Secondo gli IAS/IFRS
Capitale sociale	67.452	-	-	67.452
Riserva sovrapprezzo azioni	170.380	-	-	170.380
Altre riserve e risultati portati a nuovo	243.152	-	9.492	252.644
Utile (perdita) dell'esercizio	74.461	-	-	74.461
Totale patrimonio netto	555.445	0	9.492	564.937
Fondi	12.199	0	(112)	12.087
Indennità di fine rapporto	47.038	-	(6.408)	40.630
Passività finanziarie non correnti	296.978	-	-	296.978
Passività per imposte differite	-	-	5.462	5.462
Altre passività non correnti	-	-	-	0
Totale passività non correnti	356.215	0	(1.058)	355.157
Debiti per imposte sul reddito	-	-	-	0
Altre passività correnti	100.526	-	-	100.526
Debiti commerciali	215.744	-	-	215.744
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	177.515	-	-	177.515
Totale passività correnti	493.785	0	0	493.785
Passività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-
Totale passivo	1.405.445	0	8.434	1.413.879

Di seguito si commentano le voci e gli importi esposti nel prospetto di riconciliazione tra lo stato patrimoniale al 1° gennaio 2004 redatto secondo i principi contabili italiani e quello elaborato in applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

Riclassifiche IAS/IFRS

La colonna riclassifiche include per 915 migliaia di Euro i costi sostenuti per migliorie apportate su beni di terzi che, avendo il requisito dell'identificabilità e della separabilità del bene cui si riferiscono, sono stati riclassificati tra le altre immobilizzazioni materiali.

Rettifiche IAS/IFRS

Comprende quanto già indicato nelle note di commento alla riconciliazione delle voci con impatto sul patrimonio netto.

Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul patrimonio netto al 31 dicembre 2004

Prospetto di riconciliazione del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2004

(Euro/migliaia)

Patrimonio Netto secondo i principi contabili italiani	575.775
1. Storno di attività immateriali	(1.433)
2. Valutazione delle attività immateriali secondo lo IAS 36	(1.305)
3. Ammortamenti delle attività immateriali	9.786
4. Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	1.039
5. Esposizione beni in leasing secondo lo IAS 17	1.471
6. Attualizzazione dei fondi	997
7. Esposizione del TFR secondo lo IAS 19	5.663
8. Valutazione <i>Stock Options</i> secondo lo IFRS 2	788
9. Effetto fiscale	(5.767)
Patrimonio Netto secondo i principi contabili IAS/IFRS	587.014

Di seguito si commentano le voci e gli importi esposti nel prospetto di riconciliazione tra il valore del patrimonio netto al 31 dicembre 2004 espresso secondo i principi contabili italiani e quello risultante dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

1. Sono stati stralciati dal valore delle immobilizzazioni immateriali i costi che secondo i principi contabili IAS/IFRS non soddisfano i requisiti per l'iscrizione tra le attività immateriali. Tra questi sono compresi i costi di impianto e ampliamento, i costi di software e gli oneri pluriennali che non sono dotati dei criteri di riconoscibilità stabiliti dallo IAS 38. Le rettifiche operate hanno comportato una riduzione del valore delle attività immateriali pari a 1.433 migliaia di Euro, di cui 935 Euro migliaia in sede di prima applicazione al 1° gennaio 2004.
2. In seguito all'applicazione dei modelli di *impairment test*, finalizzati alla verifica di eventuali perdite di valore, secondo lo IAS 36, la Società ha operato la svalutazione di alcuni marchi e testate non supportati dai relativi valori in uso per l'importo complessivo di 1.305 migliaia di Euro.
3. Alcune attività immateriali, segnatamente le testate ed i marchi sono state qualificate a vita indefinita; pertanto, non sono più soggette a processo di ammortamento, ma ad *impairment test*. Ciò ha comportato un beneficio sul patrimonio netto pari a 9.786 migliaia di Euro, determinato dallo storno degli ammortamenti precedentemente effettuati.
4. Gli ammortamenti della voce immobili, impianti e macchinari sono variati per l'effetto dell'eliminazione dell'ammortamento sulla voce terreni per complessive 1.039 migliaia di Euro.
5. L'ammontare esposto rappresenta il residuo valore ancora da ammortizzare dei beni acquisiti in origine tramite contratti di leasing, già riscattati alla data del 31/12/2003, rilevati secondo il dettame dello IAS 17.

6. Il valore accantonato a fronte di fondi rischi con scadenza oltre i 12 mesi derivanti da cause e contenziosi per le quali le date di esborso risultano attendibilmente stimabili, è stato rideterminato in considerazione del differimento temporale in cui si prevede di subire l'effettivo esborso. La rettifica ha ridotto il saldo dei fondi rischi ed aumentato il patrimonio netto per 92 migliaia di Euro. Inoltre, è stata rideterminata l'indennità suppletiva di clientela secondo una valutazione di tipo attuariale con un impatto positivo sul patrimonio netto pari a 905 migliaia di Euro.
7. I principi contabili italiani richiedono di rilevare le passività per il trattamento di fine rapporto (TFR) secondo disposizioni civilistiche esistenti alla data di chiusura del Bilancio; in accordo ai principi contabili IAS/IFRS tali passività devono essere soggette a valutazioni di tipo attuariale. Tale criterio ha comportato una riduzione delle passività ed un beneficio sul patrimonio netto per l'importo complessivo pari a 5.663 migliaia di Euro.
8. Tale importo rappresenta il *fair value* delle *stock option*, che si ritiene saranno maturate al termine del *vesting period* ripartito *pro-rata temporis* dall'esercizio di maturazione sino al termine del periodo di maturazione, deliberate a favore del personale dirigente di Società Controllate che svolgono attività rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici del Gruppo.
9. L'effetto fiscale sulle rettifiche in riconciliazione ammonta complessivamente a -5.767 migliaia di Euro.

Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sullo stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2004

Attivo (Euro/migliaia)	Secondo i principi contabili italiani	Riclassifiche IAS/IFRS	Rettifiche IAS/IFRS	Secondo gli IAS/IFRS
Attività immateriali	87.811	(386)	7.048	94.473
Investimenti immobiliari	7.576	0	655	8.231
Terreni e fabbricati	16.071	0	1.855	17.926
Impianti e macchinari	5.564	-	-	5.564
Altre immobilizzazioni materiali	6.035	386	-	6.421
Immobili, impianti e macchinari	27.670	386	1.855	29.911
Partecipazioni	750.777	-	788	751.565
Attività finanziarie non correnti	108.172	-	-	108.172
Attività per imposte anticipate	19.426	-	544	19.970
Altre attività non correnti	3.237	-	-	3.237
Totale attività non correnti	1.004.669	0	10.890	1.015.559
Crediti tributari	3.454	-	-	3.454
Altre attività correnti	41.584	-	-	41.584
Rimanenze	36.072	-	-	36.072
Crediti commerciali	227.610	-	-	227.610
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	83.704	-	-	83.704
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	46.440	-	-	46.440
Totale attività correnti	438.864	0	0	438.864
Attività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-
Totale attivo	1.443.533	0	10.890	1.454.423

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2004

Passivo (Euro/migliaia)	Secondo i principi contabili italiani	Riclassifiche IAS/IFRS	Rettifiche IAS/IFRS	Secondo gli IAS/IFRS
Capitale sociale	67.452	-	-	67.452
Riserva sovrapprezzo azioni	175.575	-	-	175.575
Altre riserve e risultati portati a nuovo	239.885	-	11.062	250.947
Utile (perdita) dell'esercizio	92.863	-	177	93.040
Totale patrimonio netto	575.775	0	11.239	587.014
Fondi	11.958	-	(92)	11.866
Indennità di fine rapporto	47.757	-	(6.568)	41.189
Passività finanziarie non correnti	296.384	-	-	296.384
Passività per imposte differite	3.223	-	6.311	9.534
Altre passività non correnti	-	-	-	0
Totale passività non correnti	359.322	0	(349)	358.973
Debiti per imposte sul reddito	15.216	-	-	15.216
Altre passività correnti	104.053	-	-	104.053
Debiti commerciali	214.202	-	-	214.202
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	174.965	-	-	174.965
Totale passività correnti	508.436	0	0	508.436
Passività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-
Totale passivo	1.443.533	0	10.890	1.454.423

Di seguito si commentano le voci e gli importi esposti nel prospetto di riconciliazione tra lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 redatto secondo i principi contabili italiani e quello elaborato in applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

Riclassifiche IAS/IFRS

La colonna riclassifiche include per 386 migliaia di Euro i costi sostenuti per migliorie apportate su beni di terzi che, avendo il requisito dell'identificabilità e della separabilità del bene cui si riferiscono, sono stati riclassificati tra le altre immobilizzazioni materiali.

Rettifiche IAS/IFRS

Comprende quanto già indicato nelle note di commento alla riconciliazione delle voci con impatto sul patrimonio netto.

Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul risultato netto dell'esercizio 2004

Prospetto di riconciliazione del Risultato Netto al 31 dicembre 2004

(Euro/migliaia)

Risultato Netto secondo i principi contabili italiani	92.863
9. Effetti sulla voce acquisti di materie prime e di servizi	(496)
10. Costo del personale	690
11. Effetti su proventi /oneri (-)	(3.942)
12. Ammortamenti e svalutazioni di immobili, impianti e macchinari	33
13. Ammortamenti e svalutazioni delle attività immateriali	8.662
14. Effetti su proventi/oneri (-) finanziari e da partecipazioni	(1.658)
15. Effetti su proventi/oneri (-) fiscali	(3.112)
Risultato Netto secondo i principi contabili IAS/IFRS	93.040

Di seguito si commentano le voci e gli importi esposti nel prospetto di riconciliazione tra il risultato netto al 31 dicembre 2004 espresso secondo i principi contabili italiani e quello risultante dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

9. Le rettifiche esposte in riconciliazione sono riferibili all'addebito a conto economico di costi che, secondo i principi contabili italiani, erano capitalizzati tra le attività immateriali (-496 migliaia di Euro).
10. Il costo del personale subisce una contrazione pari a 1.710 migliaia di Euro a seguito dell'applicazione dello IAS 19 parzialmente compensata dall'incremento riferibile ai piani di *stock option* per -1.020 migliaia di Euro. Tale importo rappresenta il *fair value* delle *stock option* che si ritiene saranno maturate al termine del *vesting period* ripartito *pro-rata temporis* dall'esercizio di assegnazione sino al termine del periodo di maturazione.
11. Le rettifiche che hanno interessato gli oneri/proventi riguardano gli effetti dell'attualizzazione sul fondo rischi legali e sul fondo indennità suppletiva di clientela per 86 migliaia di Euro. Inoltre, come meglio dettagliato nella riconciliazione del bilancio di apertura al 1° gennaio 2004, l'eliminazione delle interferenze fiscali, secondo i principi contabili internazionali, deve avvenire attraverso la rettifica degli utili a nuovo, anziché attraverso il conto economico, come effettuato dalla Società nel Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004. Ciò ha comportato l'eliminazione del provento straordinario di 4.028 migliaia di Euro, in quanto l'effetto dell'operazione risulta già recepito nella situazione patrimoniale di apertura dell'esercizio 2004.
12. Gli ammortamenti della voce immobili, impianti e macchinari sono variati per l'effetto congiunto dello scorporo del valore dei terreni da quello di alcuni fabbricati per +97 migliaia di Euro e delle quote di ammortamento di -64 migliaia di Euro relative ai beni acquisiti tramite contratti di leasing.
13. Le rettifiche apportate agli ammortamenti e alle svalutazioni delle attività immateriali includono l'eliminazione degli ammortamenti e la svalutazione per *impairment* dei

beni a vita indefinita, quali testate e marchi rispettivamente per 7.537 migliaia di Euro e 1.125 migliaia di Euro.

14. La rettifica esposta è rappresentata dai maggiori oneri relativi alla componente finanziaria del TFR (1.658 migliaia di Euro).

15. Tale voce rappresenta l'effetto fiscale sulle rettifiche in riconciliazione.

Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul conto economico dell'esercizio 2004

Conto Economico al 31 dicembre 2004

(Euro/migliaia)	Secondo i principi contabili italiani	Riclassifiche IAS/IFRS	Rettifiche IAS/IFRS	Secondo gli IAS/IFRS
Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso terzi	1.030.852	-		1.030.852
Decremento (incremento) delle rimanenze	4.140	-		4.140
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	236.510	-	496	237.006
Acquisti di servizi	534.169	-		534.169
Costo del personale	123.873	-	(690)	123.183
Oneri (proventi) diversi	(16.557)	-	3.942	(12.615)
Margine operativo lordo	148.717	0	(3.748)	144.969
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	6.441	521	(33)	6.929
Ammortamenti delle attività immateriali	19.017	(521)	(8.662)	9.834
Risultato operativo	123.259	0	4.947	128.206
Proventi (oneri) finanziari	(20.003)	-	(1.658)	(21.661)
Proventi (oneri) da partecipazioni	32.194	-		32.194
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	135.450	0	3.289	138.739
Imposte sul reddito	42.587	-	3.112	45.699
Risultato netto	92.863	0	177	93.040

Di seguito si commentano le voci e gli importi esposti nel prospetto di riconciliazione tra il conto economico al 31 dicembre 2004 redatto secondo i principi contabili italiani e quello elaborato in applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

Riclassifiche IAS/IFRS

La colonna riclassifiche include gli ammortamenti relativi ai costi sostenuti per migliorie apportate su beni di terzi (521 migliaia di Euro) riclassificati dalla voce ammortamenti delle attività immateriali alla voce ammortamenti degli immobili, impianti e macchinari.

Rettifiche IAS/IFRS

Comprende quanto già indicato nelle note di commento alla riconciliazione delle voci con impatto sul risultato netto.

Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sulla posizione finanziaria netta

Di seguito sono esposti gli effetti sulla posizione finanziaria netta derivanti dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS:

(Euro/migliaia)	1/1/2004	31/12/2004
Posizione finanziaria netta (negativa) secondo i principi contabili italiani	(379.350)	(341.205)
Riclassifiche IAS/IFRS	-	-
Posizione finanziaria netta IAS/IFRS	(379.350)	(341.205)

Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2005

Stato patrimoniale e Conto economico consolidato al 31 dicembre 2005

Stato Patrimoniale Consolidato

Attivo (Euro/migliaia)	Note	Esercizio al 31/12/2005	Esercizio al 31/12/2004
Attività immateriali	1	219.409	144.800
Investimenti immobiliari	2	5.523	12.686
Terreni e fabbricati		87.399	90.645
Impianti e macchinari		76.303	87.273
Altre immobilizzazioni materiali		45.211	19.252
Immobili, impianti e macchinari	3	208.913	197.170
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		106.649	100.952
Altre partecipazioni		2.156	2.472
Totale partecipazioni	4	108.805	103.424
Attività finanziarie non correnti	5	-	130.531
Attività per imposte anticipate	6	37.090	40.812
Altre attività non correnti	7	3.078	3.946
Totale attività non correnti		582.818	633.369
Crediti tributari	8	30.390	7.709
Altre attività correnti	9	65.481	64.390
Rimanenze	10	127.022	120.895
Crediti commerciali	11	411.085	401.166
Altre attività finanziarie correnti	12	482.204	504.288
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	13	73.056	137.190
Totale attività correnti		1.189.238	1.235.638
Attività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Totale attivo		1.772.056	1.869.007

Passivo (Euro/migliaia)	Note	Esercizio al 31/12/2005	Esercizio al 31/12/2004
Capitale sociale		67.452	67.452
Riserva sovrapprezzo azioni		283.747	153.540
Azioni proprie		(137.662)	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo		178.163	289.285
Utile (perdita) dell'esercizio		114.724	112.023
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	14	506.424	622.300
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	15	4.026	3.478
Totale patrimonio netto		510.450	625.778
Fondi	16	15.637	16.287
Indennità di fine rapporto	17	98.983	94.743
Passività finanziarie non correnti	18	451.733	418.773
Passività per imposte differite	6	25.998	21.587
Altre passività non correnti		-	-
Totale passività non correnti		592.351	551.390
Debiti per imposte sul reddito	19	25.111	18.769
Altre passività correnti	20	187.748	179.185
Debiti commerciali	21	385.032	359.899
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	18	71.364	133.986
Totale passività correnti		669.255	691.839
Passività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Totale passivo		1.772.056	1.869.007

Conto Economico Consolidato

(Euro/migliaia)	Note	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22	1.657.341	1.619.709
Decremento (incremento) delle rimanenze	10	(6.127)	4.965
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	23	524.975	503.250
Costi per servizi	24	675.607	631.552
Costo del personale	25	268.875	252.313
Oneri (proventi) diversi	26	(19.964)	(5.807)
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	27	9.602	6.198
Margine operativo lordo		223.577	239.634
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	2-3	32.808	34.669
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	1	3.337	11.365
Risultato operativo		187.432	193.600
Proventi (oneri) finanziari	28	(6.071)	(10.736)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	29	(1)	(2.411)
Risultato prima delle imposte		181.360	180.453
Imposte sul reddito	30	65.492	67.902
Risultato derivante dall'attività in funzionamento		115.868	112.551
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	15	(1.144)	(528)
Risultato netto		114.724	112.023
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	31	0,478	0,465
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	31	0,466	0,454

Per il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente
 Marina Berlusconi

Variazioni intervenute nel Patrimonio Netto Consolidato al 31 dicembre 2004

(Euro/migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva azioni proprie	Azioni proprie
Saldo al 1° gennaio 2004	67.452	170.380	116.885	-
- Destinazione risultato				
- Pagamento dividendi				
- Variazione area consolidamento				
- Differenze da conversione bilanci in valuta estera				
- Operazioni su azioni proprie		(13.322)	13.322	
- Stock option				
- Altri movimenti		(3.518)		
- Utile (perdita) del periodo				
Saldo al 31 dicembre 2004	67.452	153.540	130.207	0

Variazioni intervenute nel Patrimonio Netto Consolidato al 31 dicembre 2005

(Euro/migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva azioni proprie	Azioni proprie
Saldo al 31 dicembre 2004	67.452	153.540	130.207	-
- Prima adozione degli IAS/IFRS 32 e 39	-	(*) 130.207	(130.207)	(130.207)
Saldo al 1° gennaio 2005	67.452	283.747	-	(130.207)
- Destinazione risultato				
- Pagamento dividendi				
- Variazione area consolidamento				
- Differenze da conversione bilanci in valuta estera				
- Operazioni su azioni proprie				(7.455)
- Stock option				
- Altri movimenti				
- Utile (perdita) del periodo				
Saldo al 31 dicembre 2005	67.452	283.747	0	(137.662)

(*) ex Riserva Azioni Proprie, originariamente formata con prelievo dalla Riserva Sovrapprezzo Azioni.

Riserva stock option	Riserva fair value	Riserva conversione	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
804	-	-	144.781 9.568	82.101 (9.568) (72.533)	582.403 (72.533)	3.436	585.839 - (72.533) - 116 -
		116			116		116
1.570			2.239		1.570 (1.279)	(486)	1.570 (1.765)
				112.023	112.023	528	112.551
2.374	0	116	156.588	112.023	622.300	3.478	625.778

Riserva stock option	Riserva fair value	Riserva conversione	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
2.374	-	116	156.588	112.023	622.300	3.478	625.778
-	(12)	-	(13.129)	-	(143.348)	-	(143.348)
2.374	(12)	116	143.459	112.023	478.952	3.478	482.430
			26.642	(26.642) (85.381)	(85.381)		- (85.381) -
		1.257			1.257		1.257
			852		(6.603)		(6.603)
2.341			1.122		2.341		2.341
	12				1.134	(596)	538
				114.724	114.724	1.144	115.868
4.715	0	1.373	172.075	114.724	506.424	4.026	510.450

Rendiconto finanziario

Rendiconto finanziario (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Risultato netto del periodo	114.724	112.023
Rettifiche		
Ammortamenti e svalutazioni	36.145	46.034
Stock options	2.342	1.572
Accantonamenti a fondi e indennità di fine rapporto	14.040	16.761
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni	(2.699)	(223)
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività finanziarie	(3.110)	3.320
Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie	(11.105)	(15.904)
(Proventi) oneri delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(8.780)	(4.193)
Disponibilità generata dall'attività operativa	141.557	159.390
(Incremento) decremento crediti commerciali	(4.891)	(12.997)
(Incremento) decremento rimanenze	(6.949)	4.232
Incremento (decremento) debiti commerciali	7.387	(15.900)
Variazione netta crediti tributari/debiti per imposte sul reddito	(16.339)	18.637
Pagamento per anticipi e liquidazioni di indennità di fine rapporto	(13.941)	(10.958)
Variazione netta imposte anticipate/imposte differite	8.133	(3.029)
Variazione netta altre attività/passività	(5.962)	(1.527)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa	108.995	137.848
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali	(25.410)	(3.554)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari	(25.163)	(14.588)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	(813)	(23.237)
(Acquisto) cessione di azioni proprie	(6.603)	(13.322)
(Investimenti) disinvestimenti in attività finanziarie	36.623	78.524
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento	(21.366)	23.823
Variazione netta in passività finanziarie	(66.382)	(22.288)
Dividendi pagati	(85.381)	(72.533)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento	(151.763)	(94.821)
Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	(64.134)	66.850
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo	137.190	70.340
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo	73.056	137.190
Composizione cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		
Denaro assegni e valori in cassa	746	190
Depositi bancari e postali	72.310	137.000
	73.056	137.190

Principi contabili e note esplicative

1. Informazioni generali

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e le società da questa partecipate direttamente e indirettamente (di seguito congiuntamente "il Gruppo Mondadori" o "il Gruppo") hanno come oggetto principale l'attività nel settore editoriale di libri e periodici, della radiofonia e della raccolta pubblicitaria.

Il Gruppo svolge, inoltre, un'attività di stampa con gli stabilimenti grafici di proprietà, un'attività di retailer attraverso negozi di proprietà e negozi in franchising presenti su tutto il territorio nazionale ed un'attività di direct marketing e di vendite per corrispondenza di prodotti editoriali.

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha sede legale a Milano, via Bianca di Savoia 12. La sede principale è situata a Segrate, Milano, in Strada privata Mondadori.

Il titolo della capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. è quotato sul Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana S.p.A., ed è inserito nell'indice S&P/MIB e nell'indice MIDEX.

La pubblicazione del bilancio consolidato del Gruppo Mondadori per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 marzo 2006.

2. Forma e contenuto

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel mese di luglio 2002, le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea devono redigere dal 2005 i loro Bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati in sede comunitaria.

Il Gruppo Mondadori, avvalendosi dell'opzione contenuta nella Delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005, ha optato per la pubblicazione delle situazioni consolidate infrannuali redatte in conformità ai principi contabili internazionali a partire dalla situazione semestrale al 30 giugno 2005.

Si precisa che i principi contabili IAS/IFRS sono stati applicati a far data dal 1° gennaio 2005; pertanto, sono stati rielaborati lo stato patrimoniale al 1° gennaio 2004, nonché lo stato patrimoniale ed il conto economico al 31 dicembre 2004.

I prospetti sopra elencati, unitamente alle riconciliazioni dei patrimoni netti consolidati al 1° gennaio e al 31 dicembre 2004 e alla riconciliazione del risultato economico al 31 dicembre 2004, sono stati pubblicati in apposita appendice alla Relazione semestrale al 30 giugno 2005.

Si precisa, inoltre, che sono state effettuate le seguenti riclassifiche (senza effetto sul risultato e sul patrimonio netto consolidati) rispetto ai dati pubblicati nell'appendice "Transizione ai principi contabili IAS/IFRS" inclusa nella Relazione semestrale 2005:

– alcuni crediti e debiti di natura commerciale classificati nelle voci altre attività non

correnti/altra passività non correnti sono stati riclassificati alle voci crediti commerciali/debiti commerciali;

- i proventi di natura finanziaria relativi alle vendite rateali sono stati riclassificati dalla voce oneri (proventi) diversi alla voce proventi (oneri) finanziari.

Nell'appendice al presente bilancio sono allegati, corredati dalle rispettive note esplicative, i prospetti aggiornati.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 è stato predisposto in conformità ai principi contabili IAS/IFRS in vigore al 31 dicembre 2005.

Nel bilancio al 31 dicembre 2005 sono stati seguiti gli stessi criteri contabili utilizzati per la redazione del bilancio consolidato IAS/IFRS al 31 dicembre 2004 ad eccezione degli IAS 32 e 39, applicati, così come consentito dall'IFRS 1, a decorrere dal 1° gennaio 2005.

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nello stato patrimoniale sono espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel conto economico l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto il Gruppo ha ritenuto tale forma più rappresentativa rispetto alla presentazione dei costi per destinazione;
- il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

I valori espone nei prospetti contabili e nelle note illustrative, laddove non diversamente indicato, sono espone in migliaia di Euro.

3. Principi di consolidamento

Il bilancio consolidato del Gruppo Mondadori comprende:

- i bilanci d'esercizio della Capogruppo e delle imprese italiane ed estere di cui Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., direttamente o indirettamente, detiene il controllo ai sensi delle disposizioni contenute nello IAS 27. In tali casi il criterio di consolidamento adottato, come previsto dallo stesso principio, è quello integrale;
- i bilanci d'esercizio delle imprese italiane ed estere di cui Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., direttamente o indirettamente, detiene il controllo congiunto ai sensi delle disposizioni contenute nello IAS 31. In tali casi il metodo di contabilizzazione adottato, come previsto dallo stesso principio, è quello del patrimonio netto;
- i bilanci d'esercizio delle imprese italiane ed estere di cui Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., direttamente o indirettamente, detiene una partecipazione di collegamento ai sensi delle disposizioni contenute nello IAS 28. In tali casi il metodo di contabilizzazione adottato, come previsto dallo stesso principio, è quello 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 contro le corrispondenti frazioni del patrimonio netto delle stesse;
- la differenza tra il costo sostenuto per l'acquisizione della partecipazione e la relativa quota del patrimonio netto è iscritta in bilancio all'atto dell'acquisto ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale al loro valore corrente. L'eventuale differenza residua se

- positiva è attribuita alla voce avviamento, se negativa viene imputata al conto economico;
- gli importi del capitale, delle riserve e del risultato economico consolidati, corrispondenti alla quota di minoranza detenuta da terzi azionisti, sono iscritti in voci separate del Patrimonio Netto e del Conto Economico;
 - nella predisposizione del bilancio consolidato, i crediti e i debiti, gli oneri e i proventi derivanti da operazioni effettuate tra società consolidate integralmente sono eliminati al pari degli utili e delle perdite non realizzate su operazioni infragruppo.

I bilanci delle società rientranti nell'area di consolidamento sono predisposti in accordo agli IAS/IFRS alla stessa data di chiusura della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

Nei casi in cui la data di chiusura del bilancio dovesse essere diversa da quella della Capogruppo, vengono effettuate le opportune rettifiche per riflettere gli effetti delle operazioni significative o degli eventi avvenuti tra quella data e la data di riferimento della Capogruppo.

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

Ragione/denominazione sociale	Sede	Attività	Valuta	Capitale sociale espresso in valuta	Quota part. Gruppo in % 31/12/05	Quota part. Gruppo in % 31/12/04
<i>Imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale</i>						
Arnoldo Mondadori Editore SpA	Milano	Editoriale	Euro	67.451.756,32		
<i>Imprese controllate italiane</i>						
Cemit Interactive Media SpA	S.Mauro	Commerciale	Euro	3.835.000,00	100,00	100,00
Edizioni Frassinelli Srl	Milano	Editoriale	Euro	10.400,00	100,00	100,00
Edizioni Piemme SpA	Milano	Editoriale	Euro	566.661,00	70,00	70,00
Edumond Le Monnier SpA	Milano	Editoriale	Euro	10.608.000,00	100,00	100,00
Mondadori Electa SpA	Milano	Editoriale	Euro	1.593.735,00	100,00	100,00
Electa Napoli SpA	Napoli	Editoriale	Euro	155.000,00	60,00	60,00
Mondadori Retail SpA	Milano	Commerciale	Euro	2.700.000,00	100,00	100,00
Fied SpA	Milano	Finanz.edit.	Euro	416.000,00	100,00	100,00
Giulio Einaudi Editore SpA	Torino	Editoriale	Euro	23.920.000,00	100,00	100,00
Mondadori Printing SpA	Milano	Grafica	Euro	45.396.000,00	100,00	100,00
Mondadori Pubblicità SpA	Milano	Conc. Pubbl.	Euro	3.120.000,00	100,00	100,00
Mondadori Franchising SpA	Rimini	Commerciale	Euro	1.954.000,00	100,00	100,00
Mondadori Sistemi di comunicazione Srl	Milano	Servizi	Euro	95.000,00	100,00	100,00
Monradio Srl	Milano	Radiofonica	Euro	3.020.000,00	100,00	(*)
Sperling & Kupfer Editori SpA	Milano	Editoriale	Euro	388.800,00	100,00	100,00
Texto SpA					(**)	100,00
<i>Imprese controllate estere</i>						
Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH	Monaco	Servizi	Euro	25.564,50	99,99	99,99
Ame France Sarl	Parigi	Servizi	Euro	20.000,00	99,99	99,99
Ame Publishing Ltd	New York	Servizi	USD	50.000,00	99,99	99,99
Arnoweb SA	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	36.256.900,00	99,99	99,99
Artes Graficas Toledo SA	Toledo	Grafica	Euro	5.409.000,00	100,00	100,00
Atimod Publishing Investments SA					(***)	99,99
Helit Investments SA					(***)	-
Misa Finance Fund Plc	Irlanda	Finanziaria	Euro	73.578.286,00	99,99	99,99
Mondadori Com USA Inc.	Delaware	Informatica	USD	1.000,00	99,99	99,99
Mondadori Finance SA					(***)	99,96
Mondadori International SA	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	393.625.900,00	99,99	99,99
Prisco Spain SA	Barcellona	Finanziaria	Euro	60.101,30	100,00	100,00

(*) costituita nel 2004;

(**) fusione per incorporazione in Edumond Le Monnier SpA;

(***) fusione per incorporazione in Mondadori International SA.

Ragione/denominazione sociale	Sede	Attività	Valuta	Capitale sociale espresso in valuta	Quota part. Gruppo in % 31/12/05	Quota part. Gruppo in % 31/12/04
Imprese valutate con il metodo proporzionale						
ABS Finance Fund Sicav	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	438.763.904,25	61,35	-
Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto						
Aci Mondadori SpA	Milano	Editoriale	Euro	590.290,00	50,00	50,00
Ag. Lombarda Distrib. Giornali e Riviste Srl	Milano	Comm.le	Euro	400.000,00	50,00	50,00
Gruppo Attica Publications	Atene	Editoriale	Euro	4.590.000,00	41,66	40,00
BOL Books on Line Italia SpA	Milano	Comm.le	Euro	1.000.000,00	50,00	50,00
Consorzio Covar	Roma	Servizi	Euro	15.493,70	25,00	25,00
Consorzio Forma	Roma	Servizi	Euro	3.615,00	25,00	25,00
Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	Milano	Editoriale	Euro	10.400,00	50,00	50,00
Edizioni EL Srl	Trieste	Editoriale	Euro	620.000,00	50,00	50,00
Gruppo Editorial Random House Mondadori SL	Barcellona	Editoriale	Euro	10.002.000,00	50,00	50,00
Gruner und Jahr / Mondadori SpA	Milano	Editoriale	Euro	2.600.000,00	50,00	50,00
Harlequin Mondadori SpA	Milano	Editoriale	Euro	258.250,00	50,00	50,00
Hearst Mondadori Editoriale Srl	Milano	Editoriale	Euro	99.600,00	50,00	50,00
Mach 2 Libri SpA	Peschiera Borromeo	Comm.le	Euro	646.250,00	24,00	24,00
Mondadori Rodale Srl	Milano	Editoriale	Euro	90.000,00	50,00	50,00
Mondolibri SpA	Milano	Comm.le Editoriale	Euro	1.040.000,00	50,00	50,00
Press Tv SpA	Milano	Editoriale	Euro	1.500.000,00	50,00	50,00
Roccella Scarl	Napoli	Servizi	Euro	100.000,00	29,70	-
Rock FM Srl	Milano	Radiofonica	Euro	200.000,00	47,49	-
Società Europea di Edizioni SpA	Milano	Editoriale	Euro	2.775.601,92	39,27	39,27
Venezia Accademia Scarl	Venezia	Servizi	Euro	15.000,00	26,00	26,00
Venezia Musei Scarl (in liquidazione)	Venezia	Servizi	Euro	10.000,00	34,00	34,00
Venezia Musei Soc. per i servizi museali Scarl	Venezia	Servizi	Euro	10.000,00	34,00	34,00
Imprese valutate con il metodo del costo						
Casa Editrice e di Distribuzione Bences					(§)	15,40
Consuledit Srl	Milano	Servizi	Euro	20.000,00	9,54	9,54
Cons. Sistemi Informativi Editoriali Distributivi	Milano	Servizi	Euro	103.291,38	10,00	10,00
Editrice Portoria SpA	Milano	Editoriale	Euro	364.000,00	16,78	16,78
Editrice Storia Illustrata Srl (in liq.)	Milano	Editoriale	Lire	20.000.000	8,39	8,39
Euromedia Luxembourg Two SA	Lussemburgo	Finanziaria	US \$	42.500.000	11,76	11,76
Giulio Einaudi Editore SpA (amm.straord.)	Torino		Lire	3.000.000.000	7,35	7,35
Immobiliare Editori Giornali Srl	Roma	Immob.	Euro	830.462,00	7,88	7,88
Istud – Istituto Studi Direzionali SpA	Milano	Servizi	Euro	985.084,00	0,59	0,59
News Alert Investors Llc					(§§)	11,21
Novamusa Gelmar Biblioteca Nazionale Scarl	Roma	Servizi	Euro	10.200,00	12,00	12,00
Novamusa Val di Noto Scarl	Messina	Servizi	Euro	90.000,00	12,00	12,00
Novamusa Valdemone Scarl	Messina	Servizi	Euro	90.000,00	12,00	12,00
Novamusa Val di Mazara Scarl	Messina	Servizi	Euro	90.000,00	12,00	-
Selcon Srl	Milano	Servizi	Euro	20.800,00	17,60	17,60
Società Editrice Il Mulino SpA	Bologna	Editoriale	Euro	1.175.000,00	7,05	7,05

(§) ceduta nel 2005.

(§§) liquidata nel 2005.

4. Conversione dei Bilanci in valuta

Gli importi del bilancio consolidato sono espressi in Euro, valuta funzionale e di presentazione del Gruppo Mondadori.

I Bilanci delle società con valuta funzionale diversa dall'Euro vengono convertiti nella valuta di presentazione secondo la seguente modalità:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando il tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio;
- le voci di conto economico sono convertite utilizzando il cambio medio dell'esercizio.

Le differenze cambio emergenti da tale processo di conversione sono rilevate in apposita riserva del patrimonio netto.

5. Informativa di settore

Il Gruppo Mondadori, nella definizione dell'informativa per settore, ha valutato che la natura e la fonte dei benefici e dei rischi d'impresa, sono influenzate principalmente da differenze nei prodotti venduti e nei servizi resi.

Pertanto lo schema primario di informativa per settore è quello per attività, mentre lo schema secondario è quello per area geografica. Per quanto concerne le attività e passività non specificatamente attribuibili a singoli settori sono stati individuati specifici parametri di attribuzione. Le attività e passività non allocabili attraverso specifici parametri sono state esposte separatamente.

Gli schemi relativi all'informativa primaria e secondaria, per gli esercizi 2005 e 2004, sono di seguito inclusi nelle note esplicative.

6. Principi contabili e criteri di valutazione

Di seguito vengono indicati i principi adottati dal Gruppo Mondadori nella predisposizione del bilancio consolidato IAS/IFRS al 31 dicembre 2005.

6.1 Attività immateriali

Quando è probabile che genereranno benefici economici futuri sono iscritti tra le attività immateriali i costi, inclusivi degli oneri accessori, sostenuti per l'acquisizione di beni e risorse, privi di consistenza fisica, da utilizzare nella produzione di beni o fornitura di servizi, da locare a terzi o da utilizzare per fini amministrativi, a condizione che il costo sia quantificabile in maniera attendibile ed il bene sia chiaramente identificabile e controllato dall'azienda che lo possiede.

Le spese sostenute successivamente all'acquisto iniziale sono portate ad incremento del costo delle attività immateriali nella misura in cui tali spese sono in grado di generare benefici economici futuri.

Sono addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti i costi interni per la realizzazione di marchi editoriali e per il lancio di testate giornalistiche.

Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono valutate al costo, al netto dei fondi di ammortamento e di eventuali perdite di valore accumulate.

Le attività immateriali acquisite separatamente e quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese avvenute in data antecedente alla prima adozione dei principi IAS/IFRS sono inizialmente iscritte al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese concluse dopo la data di transizione ai principi IAS/IFRS, all'atto della prima iscrizione sono valutate al loro *fair value*.

Attività immateriali aventi vita utile definita

Il costo delle attività immateriali aventi vita utile definita è ammortizzato sistematicamente lungo la vita utile dell'attività a partire dal momento in cui il bene è disponibile per l'utilizzo; il criterio di ammortamento riflette le modalità con cui i relativi benefici economici futuri confluiscono all'impresa.

L'aliquota di ammortamento che rispecchia la vita utile attribuita alle attività immateriali a vita utile definita è la seguente:

Attività immateriali a vita utile definita	Aliquota di ammortamento
Oneri di subentro nei contratti di locazione	Durata del contratto di locazione
Beni in concessione e licenze	Durata della concessione e della licenza
Software	Quote costanti in 3 esercizi
Brevetti e diritti	Quote costanti in 3 – 5 esercizi
Altri beni immateriali	Quote costanti in 3 – 5 esercizi

Le attività immateriali con vita definita sono sottoposte a test di *impairment* ogni volta che vi sono indicazioni di una possibile perdita di valore. Il periodo ed il metodo di ammortamento applicato viene riesaminato alla fine di ciascun esercizio finanziario o più frequentemente se necessario.

Variazioni della vita utile attesa o delle modalità con cui i futuri benefici economici legati all'attività immateriale sono conseguiti dal Gruppo vengono rilevati modificando il periodo o il metodo di ammortamento, e trattati come modifiche delle stime contabili.

Attività immateriali aventi vita utile indefinita

Un'attività immateriale viene considerata a vita utile indefinita quando, sulla base di un'analisi dei fattori rilevanti della stessa, non vi è un limite prevedibile all'esercizio fino al quale si prevede che l'attività possa generare flussi finanziari netti in entrata per il Gruppo Mondadori.

Le attività immateriali identificate dal Gruppo Mondadori come aventi vita utile indefinita sono le seguenti:

Attività immateriali a vita utile indefinita
Testate
Collane
Frequenze radiofoniche
Marchi
Avviamento

L'avviamento rappresenta l'eccedenza del costo di un'aggregazione d'impresa rispetto alla quota di pertinenza del Gruppo nel *fair value* delle attività, delle passività e delle passività potenziali, identificabili alla data dell'acquisizione. L'avviamento e le altre attività immateriali a vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento ma a verifica di recuperabilità (*impairment test*) del valore iscritto a bilancio; tale verifica attiene al valore della singola attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari di appartenenza e viene effettuata ogni qual volta si ritenga di essere in presenza di una perdita di valore e comunque con cadenza almeno annuale.

Nei casi in cui l'avviamento è attribuito ad una unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità) il cui attivo viene parzialmente dismesso, l'avviamento associato all'attivo ceduto viene considerato ai fini della determinazione dell'eventuale plusvalenza o minusvalenza derivante dall'operazione. In tali circostanze l'avviamento ceduto è misurato sulla base dei valori relativi all'attivo alienato rispetto all'attivo ancora detenuto con riferimento alla medesima unità.

6.2 Investimenti immobiliari

Un investimento immobiliare è rilevato come attività quando rappresenta una proprietà detenuta al fine di percepire canoni di locazione o per l'apprezzamento del capitale investito, a condizione che il costo del bene possa essere attendibilmente determinato e che i relativi benefici economici futuri possano essere usufruiti dall'impresa.

Gli investimenti immobiliari sono valutati al costo storico, che comprende il prezzo di acquisto e tutti gli oneri accessori direttamente imputabili.

Le spese sostenute successivamente sono portate ad incremento del costo dell'investimento immobiliare nella misura in cui tali spese sono in grado di determinare benefici economici futuri superiori a quelli originariamente accertati.

Il costo degli investimenti immobiliari, eccetto il valore riferibile ai terreni, è ammortizzato sistematicamente lungo la vita utile dell'attività; il criterio di ammortamento riflette le modalità con cui i relativi benefici economici futuri confluiscono all'impresa.

L'aliquota di ammortamento che rispecchia la vita utile attribuita agli investimenti immobiliari del Gruppo è la seguente:

Investimenti immobiliari	Aliquota di ammortamento
Fabbricati non strumentali	3%

Sia la vita utile che il criterio di ammortamento sono rivisti periodicamente e, ove si riscontrassero rilevanti cambiamenti rispetto alle assunzioni adottate in precedenza, la quota di ammortamento dell'esercizio e di quelli successivi è rettificata.

Utili e perdite derivanti dalla dismissione di un investimento immobiliare sono iscritti nel conto economico dell'esercizio in cui avviene l'operazione.

Le riclassifiche da/a investimenti immobiliari avvengono quando vi è un cambiamento d'uso evidenziato da specifici eventi.

6.3 Immobili, impianti e macchinari

Un costo sostenuto per l'acquisizione di un elemento di immobili, impianti e macchinari è rilevato come attività a condizione che il costo del bene possa essere attendibilmente determinato e che i relativi benefici economici futuri possano essere usufruiti dall'impresa.

Le attività iscritte tra gli immobili, impianti e macchinari, sono rilevate secondo il metodo del costo storico, comprensivo degli eventuali oneri accessori, ed esposte al netto dei relativi fondi di ammortamento e di eventuali perdite di valore.

Le spese sostenute successivamente sono portate ad incremento del costo nella misura in cui tali spese sono in grado di migliorare le prestazioni del bene originariamente accertate.

Le attività iscritte tra gli immobili, impianti e macchinari acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese, all'atto della prima iscrizione sono valutate al loro *fair value* così come determinato al momento dell'acquisizione; successivamente sono valutate con il metodo del costo storico.

Le attività iscritte tra gli immobili, impianti e macchinari, ad eccezione dei terreni, sono ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile a partire dal momento in cui il bene diventa disponibile per l'uso.

Se l'attività è rappresentata da più significative componenti aventi vite utili differenti, l'ammortamento è effettuato per ciascuna componente.

Le aliquote di ammortamento che rispecchiano la vita utile attribuita agli immobili, impianti e macchinari del Gruppo sono le seguenti:

Immobili, impianti e macchinari	Aliquote di ammortamento
Fabbricati strumentali	3%
Impianti	10% - 25%
Rotative	10%
Macchinari	15,5%
Attrezzature	25%
Macchine ufficio elettroniche	30%
Mobili, dotazioni e arredi	12%
Automezzi e mezzi di trasporto	20% - 30%
Altri beni materiali	20%

Il valore residuo dei beni, la vita utile ed il criterio di ammortamento applicato, sono rivisti con frequenza annuale ed adeguati, ove necessario, alla fine di ciascun esercizio.

I costi sostenuti per migliorie su beni di terzi sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali ed ammortizzati lungo un periodo pari al minore tra la vita utile residua dell'immobilizzazione materiale e la durata residua del contratto di locazione.

6.4 Beni in locazione finanziaria

Le attività possedute mediante contratti di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*, inclusa la somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto.

Il debito corrispondente al contratto di *leasing* finanziario è iscritto tra le passività finanziarie.

Tali beni sono classificati nelle rispettive categorie di appartenenza tra gli immobili, impianti e macchinari ed ammortizzati lungo un periodo pari al minore tra la durata del contratto e la vita utile del bene stesso.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificate come *leasing* operativi ed i relativi costi sono rilevati nel conto economico lungo la durata del contratto.

6.5 Oneri finanziari

Il Gruppo non capitalizza gli oneri finanziari imputabili all'acquisizione, costruzione o produzione di un bene capitalizzabile. Tali oneri sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

6.6 Perdita di valore delle attività (*impairment*)

Il valore delle attività immateriali, degli investimenti immobiliari e degli immobili, impianti e macchinari è assoggettato a verifica di recuperabilità (*impairment test*) ogni qual volta si ritenga di essere in presenza di una perdita di valore.

Relativamente all'avviamento, alle altre attività immateriali a vita utile indefinita ed alle altre attività non disponibili per l'uso, l'*impairment test* viene svolto con cadenza almeno annuale, ed è condotto mediante il confronto tra il valore contabile ed il maggiore tra il *fair value* dedotti i costi di vendita ed il valore d'uso del bene.

Se non risulta disponibile un accordo vincolante di vendita né alcun mercato attivo per un'attività, il *fair value* è determinato in base alle migliori informazioni disponibili per riflettere l'ammontare che l'entità potrebbe ottenere, alla data di riferimento del bilancio, dalla dismissione di quell'attività in una libera transazione tra parti consapevoli e disponibili, dopo che i costi di dismissione sono stati dedotti.

Il valore d'uso di un'attività viene calcolato attualizzando i flussi di cassa attesi dall'uso del bene basando le proiezioni dei flussi finanziari su presupposti ragionevoli e sostenibili in grado di rappresentare la miglior stima effettuabile dalla Direzione aziendale di una serie di condizioni economiche che esisteranno lungo la restante vita dell'attività, dando maggiore rilevanza alle indicazioni provenienti dall'esterno.

Il tasso di attualizzazione utilizzato, al lordo delle imposte, riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

La valutazione è effettuata per singola attività o per il più piccolo insieme di attività (*cash generating unit*) che genera autonomi flussi di cassa in entrata derivanti dall'utilizzo.

Quando il valore determinato mediante *impairment test* risulta inferiore al costo, la perdita di valore è imputata a diminuzione dell'attività e tra i costi del conto economico.

Qualora negli esercizi successivi, in occasione della ripetizione dell'*impairment test*, i motivi di tale svalutazione non dovessero più sussistere, il valore dell'attività, ad eccezione

dell'avviamento, è ripristinato sino a concorrenza del nuovo valore recuperabile, che non può comunque eccedere il valore che sarebbe stato determinato, se non si fosse rilevata alcuna perdita di valore.

6.7 Partecipazioni in imprese a controllo congiunto e in imprese collegate

In questa voce sono iscritte le partecipazioni in imprese per le quali esiste la condivisione del controllo sull'attività economica e per le quali le decisioni finanziarie e gestionali strategiche richiedono il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo; nonché le partecipazioni in imprese per le quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, cioè ha il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata senza averne il controllo o il controllo congiunto.

Le partecipazioni in imprese a controllo congiunto e in imprese collegate sono inizialmente rilevate al costo, successivamente rettificato in conseguenza delle variazioni della quota di pertinenza del Gruppo nel patrimonio netto della partecipata.

La quota degli utili e delle perdite di esercizio della partecipata di pertinenza del Gruppo è rilevata nel conto economico.

Il valore di carico accoglie anche l'eventuale maggior costo pagato, attribuibile all'avviamento.

Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il patrimonio netto viene iscritto tra le passività, nella misura in cui il Gruppo è chiamato a rispondere di obbligazioni legali o implicite oppure abbia effettuato pagamenti per conto della società partecipata.

6.8 Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo. Il costo delle rimanenze comprende i costi di acquisto, di trasformazione e gli altri costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali senza considerare gli oneri finanziari.

Il metodo utilizzato per la determinazione del costo delle rimanenze è rappresentato dal costo medio ponderato per le materie prime e di consumo e per i prodotti finiti acquistati ai fini della successiva commercializzazione. I prodotti finiti di produzione vengono valutati con il metodo FIFO.

La valutazione dei prodotti in corso di lavorazione e semilavorati e dei lavori in corso su ordinazione, viene effettuata in base al costo dei materiali e degli altri costi diretti sostenuti, tenuto conto dello stato di avanzamento del processo produttivo.

Il valore netto di presumibile realizzo è costituito per le materie prime, sussidiarie e di consumo dal costo di sostituzione, per i semilavorati ed i prodotti finiti, dal normale prezzo stimato di vendita al netto rispettivamente dei costi stimati di completamento e dei costi di vendita.

6.9 Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo, aumentato degli oneri accessori di acquisto che rappresenta la *fair value* del corrispettivo pagato. Gli acquisti e le vendite di attività finanziarie sono rilevati alla data di negoziazione, data in cui il Gruppo ha assunto l'impegno di acquisto di tali attività. Successivamente all'iscrizione iniziale, le attività finanziarie sono valutate in relazione alla loro classificazione come di seguito esposto:

Attività finanziarie al *fair value* con variazioni imputate a conto economico

Questa categoria comprende le attività finanziarie detenute per la negoziazione acquisite ai fini di vendita nel breve termine. I derivati sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione eccetto quelli di copertura efficace.

Utili e perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* relativi alle attività detenute per la negoziazione sono iscritti a conto economico.

Investimenti detenuti fino a scadenza

Il Gruppo, quando ha intenzione di mantenerle in portafoglio fino alla naturale scadenza, classifica le attività finanziarie, che prevedono pagamenti fissi o determinabili, con scadenza fissa, come "investimenti detenuti fino a scadenza".

Gli investimenti finanziari a lungo termine che sono detenuti fino a scadenza, come le obbligazioni, successivamente alla rilevazione iniziale sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse, che rappresenta il tasso che attualizza i pagamenti o gli incassi futuri stimati lungo la vita attesa dello strumento finanziario. Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto di eventuali sconti o premi che vanno ripartiti lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza.

Le attività finanziarie che il Gruppo decide di tenere in portafoglio per un periodo indefinito non rientrano in questa categoria.

Finanziamenti e crediti

Sono iscritte in questa voce le attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate su un mercato attivo.

Tali attività sono rilevate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso effettivo di sconto. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Attività finanziarie disponibili per la vendita "available for sale"

Le attività finanziarie disponibili per la vendita includono tutte quelle attività non rientranti nelle precedenti categorie.

Dopo l'iniziale iscrizione al costo, le attività finanziarie detenute per la vendita sono iscritte al *fair value*; gli utili e le perdite da valutazione sono rilevati in una voce separata del patrimonio netto fino quando le attività sono mantenute in portafoglio e non si è in presenza di una perdita di valore.

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il *fair value* è determinato facendo riferimento alla quotazione rilevata al termine delle negoziazioni del giorno di chiusura dell'esercizio.

Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il *fair value* è determinato mediante tecniche di valutazione basate sui prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti oppure sulla base del valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile oppure sull'analisi dei flussi finanziari attualizzati o di modelli di *pricing* delle opzioni.

Rientrano nelle attività finanziarie disponibili per la vendita le partecipazioni in altre imprese.

6.10 Crediti commerciali ed altri crediti

I crediti commerciali e gli altri crediti sono inizialmente rilevati al costo, ossia al *fair value* del corrispettivo ricevuto nel corso della transazione. I crediti sono esposti a valori attuali quando l'effetto finanziario legato alla previsione temporale d'incasso è significativo e le date d'incasso sono attendibilmente stimabili.

I crediti sono esposti in bilancio al presumibile valore di realizzo.

6.11 Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del patrimonio netto, in apposita riserva.

L'acquisto, vendita, emissione, annullamento ed ogni altra operazione sulle azioni proprie non determinano la rilevazione di alcun utile o perdita nel conto economico.

6.12 Cassa, disponibilità liquide e attività finanziarie equivalenti

Alla voce cassa, disponibilità liquide e attività finanziarie equivalenti sono rilevati i mezzi finanziari liquidi e gli investimenti finanziari aventi scadenza entro tre mesi e soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del valore nominale.

I mezzi finanziari citati sono iscritti al loro valore nominale.

6.13 Passività finanziarie

Le passività finanziarie includono i debiti finanziari, gli strumenti derivati, i debiti correlati a contratti di locazione finanziaria ed i debiti commerciali. Tutte le passività finanziarie, diverse dagli strumenti finanziari derivati, sono inizialmente iscritte al *fair value* eventualmente incrementato dei costi dell'operazione e successivamente vengono valutate al costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Gli strumenti finanziari composti rappresentati da obbligazioni convertibili in azioni della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. sono contabilizzati separando la componente di debito da quella dell'opzione: la componente di debito è iscritta in bilancio fra le passività finanziarie applicando il metodo del costo ammortizzato mentre il valore dell'opzione, calcolato come differenza tra valore delle componenti di debito ed il valore nominale dello strumento finanziario emesso, è iscritto in una riserva di patrimonio netto.

Le passività finanziarie coperte da strumenti derivati volti a fronteggiare il rischio di variazione di valore ("*fair value hedge*"), sono valutate al *fair value*, secondo le modalità stabilite dallo IAS 39 per l'*hedge accounting*: gli utili e le perdite derivanti dalle successive variazioni di *fair value* sono imputati a conto economico. Tali variazioni per la parte correlata alla porzione efficace della copertura sono compensate dalle variazioni rilevate sul valore dello strumento derivato. Le passività finanziarie coperte da strumenti derivati volti a fronteggiare il rischio di variazione dei flussi finanziari ("*cash flow hedge*") sono valutate al costo ammortizzato, secondo le modalità stabilite dallo IAS 39 per l'*hedge accounting*.

6.14 Cancellazione di attività e passività finanziarie

Un'attività finanziaria o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parti di un gruppo di attività finanziarie simili, viene cancellata quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- il Gruppo conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto

- L'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi ad un terzo;
- il Gruppo ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività ed ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà dell'attività finanziaria oppure ha trasferito il controllo della stessa.

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, annullato o adempiuto.

6.15 Perdita di valore delle attività finanziarie

Il Gruppo valuta a ciascuna data di chiusura del bilancio se un'attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore.

Attività finanziarie iscritte al costo ammortizzato

Se vi sono evidenze oggettive di riduzione di valore di finanziamenti e crediti, l'importo della perdita da rilevare a conto economico è calcolato come differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria.

Se, in un esercizio successivo, l'entità della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta ad un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, il valore precedentemente ridotto viene ripristinato, fino a concorrenza del valore che l'attività avrebbe assunto, tenuto conto degli ammortamenti, alla data del ripristino.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Se un'attività finanziaria disponibile per la vendita subisce un'effettiva riduzione di valore la perdita cumulata deve essere iscritta a conto economico. I ripristini di valore relativi a strumenti partecipativi di capitale classificati come disponibili per la vendita non vengono rilevati a conto economico. I ripristini di valore relativi a strumenti di debito sono rilevati a conto economico se l'aumento del *fair value* dello strumento può essere oggettivamente ricondotto a un evento verificatosi dopo che la perdita era stata rilevata a conto economico.

Attività finanziarie iscritte al costo

Se esiste un'indicazione oggettiva della perdita di valore di uno strumento non quotato rappresentativo di capitale che non è iscritto al *fair value* in quanto non può essere misurato in modo attendibile, o di uno strumento derivato che è collegato a tale strumento partecipativo e deve essere regolato mediante la consegna di tale strumento, l'importo della perdita per riduzione di valore è pari alla differenza fra il valore contabile dell'attività ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri attesi ed attualizzati al tasso di rendimento corrente di mercato per un'attività finanziaria analoga.

6.16 Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al *fair value* alla data in cui sono stipulati. All'avvio di un'operazione di copertura, il Gruppo designa e documenta formalmente il rapporto di copertura, cui intende applicare l'*hedge accounting*, i propri obiettivi nella gestione del rischio e la strategia perseguita. La documentazione include l'identificazione dello strumento di copertura, dell'elemento od operazione oggetto di copertura, della natura del rischio e delle modalità con cui il Gruppo intende valutare l'efficacia della copertura nel compensare l'esposizione alle variazioni del *fair value* dell'elemento coperto o dei flussi finanziari riconducibili al rischio coperto.

Ci si attende che queste coperture siano altamente efficaci nel compensare l'esposizione dell'elemento coperto a variazioni del *fair value* o dei flussi finanziari attribuibili al rischio coperto; la valutazione del fatto che queste coperture si siano effettivamente dimostrate altamente efficaci viene svolta su base continuativa durante gli esercizi in cui sono state designate.

Le operazioni che soddisfano i criteri per l'*hedge accounting* sono contabilizzate come segue:

Fair value hedge

Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del *fair value* di un'attività o di una passività attribuibili ad un particolare rischio, l'utile o la perdita derivante dalle successive variazioni del *fair value* dello strumento di copertura è rilevato a conto economico. L'utile o la perdita derivante dall'adeguamento al *fair value* della posta coperta, per la parte attribuibili al rischio coperto, modifica il valore contabile di tale posta e viene rilevato a conto economico.

Cash flow hedge

Se uno strumento finanziario derivato è designato come strumento di copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile, la porzione efficace degli utili o delle perdite derivante dall'adeguamento al *fair value* dello strumento derivato è rilevata in una specifica riserva di patrimonio netto. L'utile e la perdita cumulati sono stornati dalla riserva di patrimonio netto e contabilizzati a conto economico quando gli effetti dell'operazione oggetto di copertura vengono rilevati a conto economico. L'utile e la perdita associati a quella parte della copertura inefficace sono iscritti a conto economico. Se uno strumento di copertura viene estinto, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, rimangono iscritti nella riserva di patrimonio netto e verranno riclassificati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizzerà. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati contabilizzati nella riserva di patrimonio netto, sono rilevati a conto economico.

Se l'*hedge accounting* non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* dello strumento finanziario derivato sono iscritti a conto economico.

6.17 Fondi

I fondi, iscritti per far fronte alla copertura di passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla data di redazione del bilancio risultano indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza, sono rilevati quando è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, conseguente ad eventi passati, quando è probabile che tale obbligazione sia onerosa ed il suo ammontare possa essere stimato attendibilmente.

La valutazione dei fondi è fatta al *fair value* di ciascuna passività; quando l'effetto finanziario legato alla previsione temporale di esborso è significativo e le date di esborso attendibilmente stimabili, i fondi ne comprendono la componente finanziaria, imputata a conto economico tra i proventi (oneri) finanziari.

6.18 Indennità di fine rapporto

I benefici dovuti successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro si suddividono in funzione della natura economica in piani a contribuzione definita o in piani a benefici definiti. Nei piani a contribuzione definita, l'obbligazione legale o implicita dell'impresa è limitata all'ammontare dei contributi da versare: di conseguenza il rischio attuariale ed il rischio di investimento ricadono sul dipendente. Nei piani a benefici definiti l'obbligazione dell'impresa consiste nel concedere ed assicurare i benefici concordati ai dipendenti: conseguentemente il rischio attuariale e di investimento ricadono sull'impresa. In base allo IAS 19 il trattamento di fine rapporto è classificabile tra i piani a benefici definiti.

Le indennità di fine rapporto, sono determinate applicando una metodologia di tipo attuariale, basata su ipotesi demografiche, in relazione ai tassi di mortalità e di rotazione della popolazione di riferimento, e su ipotesi finanziarie, in relazione al tasso di sconto che riflette il valore del denaro nel tempo, al tasso di inflazione, al livello delle retribuzioni e dei compensi futuri.

L'importo rilevato contabilmente come passività per benefici definiti è rappresentato dal valore attuale dell'obbligazione alla data di chiusura del bilancio, al netto del valore corrente delle attività del programma, se esistenti. L'importo da rilevare come costo a conto economico è formato dai seguenti elementi:

- il costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti;
- il costo degli interessi;
- i profitti o le perdite attuariali;
- il rendimento atteso dalle attività del programma, se esistenti.

Il Gruppo non applica il cosiddetto metodo del "corridoio" e rileva pertanto tutti gli utili e le perdite attuariali direttamente a conto economico.

L'ammontare dei diritti maturati dai dipendenti nel corso dell'esercizio e gli utili o perdite attuariali sono iscritti alla voce costo del personale, mentre la componente finanziaria, che rappresenta l'onere che l'impresa sosterebbe se si finanziasse sul mercato per l'importo pari al valore del TFR, è iscritta alla voce proventi (oneri) finanziari.

L'indennità suppletiva di clientela degli agenti è determinata su basi attuariali. L'importo stimato dei diritti maturati dagli agenti nel corso dell'esercizio, erogabile all'interruzione del rapporto di lavoro al verificarsi di certe condizioni, è contabilizzato alla voce oneri (proventi) diversi.

6.19 Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Il Gruppo, attraverso piani di partecipazione al capitale ("*stock options*") regolati per titoli ("*equity-settled*"), riconosce benefici addizionali ad amministratori e dirigenti che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici.

Le *stock options*, al momento dell'assegnazione, vengono valorizzate al *fair value*, determinato in base ad un modello binomiale, tenuto conto dei regolamenti dei singoli piani.

I benefici sono rilevati tra i costi del personale nel periodo di servizio, coerentemente con il periodo di maturazione (*vesting period*) a partire dalla data di assegnazione con contropartita la voce di patrimonio netto "Riserva per *stock options*".

Alla fine di ogni esercizio il *fair value* di ogni opzione precedentemente determinato non viene rivisto né aggiornato; a tale data viene invece aggiornata la stima del numero di opzioni che matureranno fino alla scadenza (e quindi del numero dei dipendenti che avranno diritto a esercitare le opzioni). La variazione di stima viene portata a riduzione della voce "Riserva per *stock options*" con effetto a conto economico tra i costi del personale.

Alla scadenza dell'opzione la parte della "Riserva per *stock options*" relativa alle opzioni esercitate viene riclassificata alla "Riserva sovrapprezzo azioni", mentre la parte relativa alle opzioni non esercitate viene riclassificata ad "Utili (perdite) a nuovo".

L'effetto di diluizione delle opzioni non ancora esercitate è riflesso nel calcolo della diluizione dell'utile per azione.

Il Gruppo Mondadori ha applicato le disposizioni previste dall'IFRS 2 a tutti i piani di *stock options* assegnati dopo il 7 novembre 2002.

6.20 Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi derivanti dalla vendita di beni sono iscritti in bilancio, al netto di sconti, abbuoni e resi, quando è probabile che i benefici economici conseguenti la vendita saranno usufruiti dal Gruppo ed il relativo importo possa essere determinato in maniera attendibile.

I ricavi derivanti dalla vendita di periodici e dei relativi spazi pubblicitari sono contabilizzati in base alla data di pubblicazione della testata.

I ricavi derivanti dalla prestazione di servizi sono iscritti in bilancio in base al loro stadio di completamento, quando è probabile che i benefici economici conseguenti saranno usufruiti dal Gruppo e quando il valore dei ricavi può essere determinato in maniera attendibile.

I ricavi per interessi sono rilevati per competenza secondo un criterio temporale, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo; le *royalties* sono rilevate con il principio della competenza e secondo la sostanza dei relativi accordi; i dividendi sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

I costi sono imputati secondo criteri analoghi a quelli di riconoscimento dei ricavi e comunque secondo il principio della competenza temporale.

6.21 Imposte correnti, anticipate e differite

Le imposte correnti sono determinate in base alla stima del reddito imponibile ed alle norme vigenti negli Stati nei quali ciascuna impresa consolidata è residente.

Le imposte anticipate/differite sono calcolate su tutte le differenze temporanee tra le attività e le passività iscritte in bilancio ed i relativi valori riconosciuti ai fini fiscali, ad eccezione delle seguenti fattispecie:

- differenze temporanee imponibili derivanti dalla rilevazione iniziale dell'avviamento;
- differenze temporanee risultanti dalla rilevazione iniziale di un'attività o di una passività, in un'operazione che non sia un'aggregazione di imprese e che non influisca sul risultato contabile né sul reddito imponibile alla data dell'operazione stessa;
- differenze temporanee relative al valore delle partecipazioni in imprese controllate,

collegate ed imprese a controllo congiunto quando:

- il Gruppo è in grado di controllare i tempi di annullamento delle differenze temporanee imponibili ed è probabile che tali differenze non si annulleranno nel prevedibile futuro;
- non è probabile che le differenze temporanee deducibili si annullino nel prevedibile futuro e sia disponibile un reddito imponibile a fronte del quale possa essere utilizzata la differenza temporanea.

Il valore delle imposte anticipate viene riesaminato ad ogni chiusura di periodo e viene ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali possano rendersi disponibili in futuro per l'utilizzo di tutto o parte di tale attività.

Le imposte anticipate/differite sono definite in base alle aliquote fiscali che si prevede saranno in vigore nell'anno in cui le attività si realizzeranno e le passività si estingueranno, considerando le aliquote in vigore o quelle sostanzialmente emanate alla data di bilancio.

Le imposte anticipate/differite riferite a componenti rilevati direttamente a patrimonio netto sono imputate esse stesse a patrimonio netto.

6.22 Operazioni in valuta estera

I ricavi ed i costi relativi ad operazioni in valuta sono espressi nella moneta di conto al cambio corrente del giorno in cui l'operazione è avvenuta.

Le attività e le passività monetarie in valuta sono convertite al cambio di chiusura dell'esercizio, con imputazione delle differenze cambio a conto economico, ad eccezione di quelle derivanti da finanziamenti in valuta estera accesi a copertura di un investimento netto in una società estera, che sono rilevate nel patrimonio netto fino a quando l'investimento netto non viene dismesso.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione. Le poste non monetarie iscritte al *fair value* in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

6.23 Contributi

I contributi sono rilevati qualora sussista la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni ad essi riferite risultano soddisfatte. Quando i contributi sono correlati a componenti di costo, sono rilevati come ricavi, ripartiti sistematicamente sugli esercizi in modo da essere commisurati ai costi che intendono compensare. Nel caso in cui il contributo risulti correlato ad un'attività, il relativo *fair value* è sospeso nelle passività a lungo termine e la contabilizzazione a conto economico avviene in quote costanti lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.

6.24 Utile per azione

L'utile per azione viene determinato rapportando l'utile netto di Gruppo al numero medio ponderato di azioni in circolazione nel periodo. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo.

6.25 Attività e passività destinate alla dismissione (*discontinuing operations*)

Le attività non correnti ed i gruppi di attività e passività il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita anziché mediante l'utilizzo continuativo, sono presentate separatamente dalle altre attività e passività dello stato patrimoniale. Tali attività e passività sono classificate come "attività destinate alla dismissione" e vengono valutate al minore tra il valore contabile e il loro *fair value* diminuito dei prevedibili costi di vendita. Gli utili o le perdite, al netto dei relativi effetti fiscali, derivanti dalla valutazione o dalla dismissione di tali attività e passività, sono contabilizzati in un'apposita voce del conto economico.

6.26 Nuovi principi ed interpretazioni adottati dall'Unione Europea ma non ancora in vigore

Come richiesto dallo IAS 8 (Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori) si indicano di seguito i possibili impatti dei nuovi principi o delle nuove interpretazioni sul bilancio dell'esercizio di applicazione iniziale. Gli IFRS in vigore successivamente al 31 dicembre 2005 sono qui di seguito indicati e brevemente illustrati.

Modifiche allo IAS 19 – Benefici per i dipendenti

Tali modifiche, adottate dall'Unione Europea nel novembre 2005 (Regolamento CE n. 1910-2005), prevedono l'opzione di riconoscere gli utili e le perdite attuariali immediatamente nell'esercizio in cui si manifestano, non a conto economico, ma direttamente in una specifica voce di patrimonio netto. Tali modifiche sono applicabili a partire dal 1° gennaio 2006.

IFRIC 4 – Determinare se un accordo contrattuale contiene un leasing

Tale interpretazione, adottata dall'Unione Europea nel novembre 2005 (Regolamento CE n. 1910-2005), prevede che per gli accordi non aventi la forma legale di un leasing ma contenenti una locazione la stessa debba comunque essere classificata come un leasing finanziario o un leasing operativo, secondo quanto previsto dallo IAS 17. Tale interpretazione si applica a partire dal 1° gennaio 2006.

IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative

Tale principio, adottato dall'Unione Europea nel gennaio 2006 (Regolamento CE n. 108/2006) recepisce la sezione delle Informazioni Integrative (*disclosures*) contenute nello IAS 32 (Strumenti Finanziari: esposizione in bilancio e informazioni integrative) pur con modifiche e integrazioni; conseguentemente, lo IAS 32 modifica il suo titolo in "Strumenti finanziari: esposizione in bilancio".

Modifiche allo IAS 39- Copertura delle operazioni previste fra società del Gruppo

Tale modifica, adottata dall'Unione Europea nel dicembre 2005 (Regolamento CE n. 2006-2005), consente di applicare l'*hedge accounting* nel bilancio consolidato alle operazioni infragruppo programmate e ritenute altamente probabili denominate in valuta estera ed oggetto di copertura, a condizione che l'operazione sia denominata in una valuta diversa da quella funzionale del soggetto che effettua tali operazioni, e che il rischio cambio determini un effetto sul conto economico consolidato.

Il Gruppo sta valutando gli impatti degli emendamenti sopra indicati, applicabili a partire dal 1° gennaio 2006.

7. Uso di stime

La redazione dei prospetti di seguito allegati e delle relative note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e di assunzioni determinate in particolare per rilevare i fondi rese sulle vendite di prodotti editoriali, gli accantonamenti ai fondi svalutazione ed ai fondi rischi, i benefici ai dipendenti e le imposte.

Le stime sono riesaminate periodicamente e gli effetti sono riflessi a conto economico.

8. Aggregazioni di imprese

In sede di prima adozione degli IFRS, in base a quanto previsto dall'IFRS 1, il Gruppo ha deciso di non applicare retroattivamente l'IFRS 3 alle aggregazioni di imprese avvenute prima del 1° gennaio 2004.

Le aggregazioni di imprese sono contabilizzate utilizzando il metodo del costo di acquisto previsto dall'IFRS 3. Il costo di acquisto è la somma complessiva dei *fair value* delle attività e delle passività acquistate, nonché delle passività potenziali assunte e degli strumenti rappresentativi di capitale emessi alla data dell'operazione, cui si aggiungono i costi direttamente attribuibili all'acquisizione.

La differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota parte del *fair value* di attività, passività e passività potenziali identificabili all'acquisto è rilevata come avviamento nelle attività. Qualora la differenza sia negativa viene direttamente registrata a conto economico.

9. Gestione dei rischi

Nell'ambito dello svolgimento della propria attività il Gruppo Mondadori si trova esposto a diversi rischi finanziari quali il rischio di tasso d'interesse, il rischio di cambio, il rischio di prezzo, il rischio di credito/controparte, il rischio emittente, il rischio di liquidità.

Per poter gestire il rischio di tasso di interesse e di cambio, generato dalle sue fonti di finanziamento, il Gruppo Mondadori utilizza strumenti finanziari derivati, principalmente *swap* sul tasso d'interesse e *cross currency swap*. Sono inoltre in essere contratti di vendita a termine sulle divise per l'attività di produzione e stampa di prodotti editoriali per il mercato estero.

L'attività di gestione dei rischi finanziari è regolata da una Policy adottata a livello di Gruppo che delinea obiettivi, linee guida, strategie, modalità operative e limiti operativi e prevede l'operatività in derivati con esclusiva finalità di copertura dei rischi finanziari in essere in capo al Gruppo.

Di seguito in maggior dettaglio vengono elencati i rischi finanziari cui il Gruppo è esposto.

Rischio tasso d'interesse

L'esposizione del Gruppo alle variazioni dei tassi d'interesse riguarda principalmente il prestito obbligazionario in dollari americani (*US Private Placement*) sottoscritto da investitori professionali americani. Al fine di coprirsi dal rischio di *fair value* su tale operazione, il Gruppo ha posto in essere un contratto di *Cross Currency Swap*, del medesimo importo e scadenza, che trasforma il tasso fisso in tasso variabile e l'esposizione in dollari in esposizione in Euro.

Rischio cambio

Al fine di coprire il rischio di cambio derivante da vendite in dollari americani e sterline inglesi, relativamente all'attività di produzione e stampa di prodotti editoriali delle controllate, sono in essere contratti di vendita a termine delle divise in oggetto.

La politica del Gruppo è quella di coprire una percentuale delle posizioni previste a budget e la totalità degli ordini ricevuti.

Rischio prezzo

Il rischio prezzo si riferisce all'incertezza associata principalmente alle variazioni dei prezzi di mercato di strumenti rappresentativi del capitale ed alla perdita di valore di attività/passività finanziarie conseguenti a variazioni nei prezzi delle *commodities*.

Il Gruppo al 31 dicembre 2005 ha in essere delle opzioni, con scadenza gennaio 2006, correlate al piano di stock option del 2003, stipulate al fine di neutralizzare il rischio derivante dall'oscillazione del titolo Mondadori da acquistare in relazione al piano di stock option.

Il Gruppo è inoltre esposto al rischio di variazione del prezzo della carta. Al fine di ridurre la variabilità dell'andamento del prezzo di mercato della carta vengono stipulati contratti commerciali pluriennali direttamente con i fornitori che permettono di ammortizzare eventuali pressioni al rialzo dei prezzi di acquisto.

Rischio di Credito/Controparte e rischio di liquidabilità

L'attività commerciale del Gruppo Mondadori non presenta concentrazioni significative di rischio di credito. Relativamente alle attività finanziarie, anche in strumenti derivati, la direttiva del Gruppo Mondadori prevede l'utilizzo di primarie controparti finanziarie.

Il rischio di liquidabilità delle attività finanziarie detenute dal Gruppo Mondadori viene gestito attraverso la diversificazione degli strumenti di investimento ed il controllo della concentrazione per tipologia e controparte.

Rischio emittente

Tale rischio è identificabile se si detengono in portafoglio titoli obbligazionari emessi da società "Corporate" oppure strumenti finanziari con sottostanti portafogli di natura creditizia. Questo include sia il rischio di insolvenza del debitore che il deterioramento del merito di credito dello stesso. Per far fronte a tali rischi il Gruppo dispone di specifiche linee guida sugli investimenti finanziari che fissano il rating minimo di controparte.

Rischio di liquidità

Il Gruppo cerca di mantenere costantemente equilibrio e flessibilità tra fonti di finanziamento ed impieghi. Attualmente sono in essere, in prevalenza, operazioni di finanziamento a medio-lungo termine (obbligazioni, obbligazioni convertibili, finanziamenti agevolati) con controparti finanziarie non bancarie. Ciò consente di poter ricorrere, in caso di necessità, ad affidamenti bancari già concessi al Gruppo.

1. Attività immateriali

Le attività immateriali sono di seguito esposte e commentate:

Attività immateriali (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Attività immateriali a vita utile definita	2.812	4.358
Attività immateriali a vita utile indefinita	216.597	140.442
Totale attività immateriali	219.409	144.800

Nei due prospetti seguenti sono esposte le movimentazioni che hanno interessato le attività immateriali a vita utile definita negli esercizi 2004 e 2005.

Gli investimenti si concentrano prevalentemente nell'acquisto di software operativi. Si precisa che nel corso dell'esercizio in commento e in quello precedente non si è resa necessaria alcuna svalutazione per perdita di valore emergente da *impairment*.

La disponibilità e l'utilizzo delle attività immateriali iscritte in bilancio non sono soggetti ad alcun vincolo o restrizione.

Attività immateriali a vita utile definita (Euro/migliaia)	Oneri subentro contratti di locazione negozi	Software	Licenze, brevetti e diritti	Altri beni immateriali	Attività immateriali in corso ed acconti	Totale
Costo storico al 1° gennaio 2004	4.360	9.061	967	1.352	319	16.059
Investimenti	38	1.340	10	137	48	1.573
Dismissioni	-	(15)	.	-	-	(15)
Altre variazioni	-	(2.202)	(17)	-	(319)	(2.538)
Costo storico al 31 dicembre 2004	4.398	8.184	960	1.489	48	15.079
Fondo ammortamento e perdite di valore al 1° gennaio 2004	1.745	6.884	642	838	-	10.109
Ammortamenti	533	1.941	226	263	-	2.963
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	(6)	-	-	-	(6)
Altre variazioni	-	(2.344)	(12)	11	-	(2.345)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2004	2.278	6.475	856	1.112	0	10.721
Valore netto al 1° gennaio 2004	2.615	2.177	325	514	319	5.950
Valore netto al 31 dicembre 2004	2.120	1.709	104	377	48	4.358

Attività immateriali a vita utile definita (Euro/migliaia)	Oneri subentro contratti di locazione negozi	Software	Licenze, brevetti e diritti	Altri beni immateriali	Attività immateriali in corso ed acconti	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2004	4.398	8.184	960	1.489	48	15.079
Investimenti	-	896	23	2	-	921
Dismissioni	-	(115)	-	-	-	(115)
Altre variazioni	(17)	191	(252)	(1.389)	(48)	(1.515)
Costo storico al 31 dicembre 2005	4.381	9.156	731	102	0	14.370
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2004	2.278	6.475	856	1.112	-	10.721
Ammortamenti	534	1.422	47	17	-	2.020
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	(74)	-	-	-	(74)
Altre variazioni	(17)	204	(219)	(1.077)	-	(1.109)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2005	2.795	8.027	684	52	0	11.558
Valore netto al 31 dicembre 2004	2.120	1.709	104	377	48	4.358
Valore netto al 31 dicembre 2005	1.586	1.129	47	50	0	2.812

Di seguito vengono presentati dati relativi alle attività immateriali a vita indefinita.

A questo proposito, come si evince dai prospetti seguenti, l'esercizio 2004 è stato caratterizzato dalla svalutazione di alcune testate periodiche a seguito di *impairment*, il cui valore nel corso del 2005 non è stato ripristinato, ma ulteriormente svalutato.

Il segno distintivo dell'esercizio 2005 è rappresentato, invece, dagli investimenti realizzati dal Gruppo nel settore radiofonico. Mondadori ha rilevato Radio one-o-one; tale operazione è stata perfezionata tramite il conferimento da parte di Radio Milano International e Beta Srl dei rispettivi rami d'azienda rappresentati pressochè esclusivamente dalle frequenze radiofoniche. La differenza tra il prezzo pagato da Arnoldo Mondadori Editore per l'acquisto delle quote liberate a seguito del conferimento e le attività nette acquisite, pari a circa 43 milioni di Euro, è stata principalmente allocata alle frequenze.

Nel corso dell'esercizio sono stati portati a termine ulteriori significativi investimenti in impianti e frequenze al fine di raggiungere una soddisfacente copertura del segnale in tutto il territorio nazionale.

Attività immateriali a vita utile indefinita (Euro/migliaia)	Testate	Collane	Marchi	Frequenze radiofoniche	Avviamento	Totale
Costo storico al 1° gennaio 2004	98.158	31.129	4.464	-	12.896	146.647
Investimenti	-	380	920	-	897	2.197
Dismissioni	-	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	-	-	-	0
Costo storico al 31 dicembre 2004	98.158	31.509	5.384	0	13.793	148.844
Perdite di valore al 1° gennaio 2004	-	-	-	-	-	0
Svalutazioni/ripristini di valore	8.331	-	20	-	51	8.402
Perdite di valore al 31 dicembre 2004	8.331	0	20	0	51	8.402
Valore netto al 1° gennaio 2004	98.158	31.129	4.464	0	12.896	146.647
Valore netto al 31 dicembre 2004	89.827	31.509	5.364	0	13.742	140.442

Attività immateriali a vita utile indefinita (Euro/migliaia)	Testate	Collane	Marchi	Frequenze radiofoniche	Avviamento	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2004	98.158	31.509	5.384	-	13.793	148.844
Investimenti	-	-	385	77.577		77.962
Dismissioni	-	-		(475)		(475)
Altre variazioni	-	-			(15)	(15)
Costo storico al 31 dicembre 2005	98.158	31.509	5.949	77.102	13.727	226.445
Perdite di valore al 31 dicembre 2004	8.331	-	20	-	51	8.402
Svalutazioni/ripristini di valore	1.123	-	14	180		1.317
Perdite di valore al 31 dicembre 2005	9.454	0	214	180	0	9.848
Valore netto al 31 dicembre 2004	89.827	31.509	5.364	0	13.742	140.442
Valore netto al 31 dicembre 2005	88.704	31.509	5.735	76.922	13.727	216.597

Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività immateriali

Nel prospetto seguente si riepilogano gli importi iscritti a conto economico, alla voce "Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali", a fronte del processo di ammortamento delle attività immateriali a vita definita e a fronte delle svalutazioni e dei ripristini di valore delle attività immateriali a vita indefinita.

Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Oneri subentro contratti di locazione negozi	534	533
Software	1.422	1.941
Licenze, brevetti e diritti	47	226
Altri beni immateriali	17	263
Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	2.020	2.963
Svalutazioni delle attività immateriali	1.317	8.402
Ripristini di valore delle attività immateriali	-	-
Totale svalutazioni (ripristini) delle attività immateriali	1.317	8.402
Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	3.337	11.365

Nell'effettuare l'*impairment test* annuale per le testate periodiche, collane editoriali, marchi e per l'avviamento sono stati utilizzati i dati previsionali contenuti nel piano triennale 2006-2008 approvati dalla Direzione aziendale.

Per la verifica del valore recuperabile iscritto in bilancio si è determinato il valore d'uso e, ove possibile, il *fair value* del bene.

Il tasso di attualizzazione al lordo delle imposte, pari al 10,75%, utilizzato nel modello di calcolo del valore d'uso corrisponde al costo medio ponderato del capitale per l'impresa. Tale tasso ha due componenti: il costo dell'indebitamento e il costo del capitale proprio.

La componente del costo dell'indebitamento è pari al costo della raccolta del denaro al netto dei proventi degli impieghi delle risorse finanziarie; pertanto, avendo il Gruppo Mondadori un saldo positivo della posizione finanziaria netta, la sua ponderazione è stata considerata pari a zero.

La componente del costo del capitale proprio è stata definita rettificando il rendimento lordo

dei BTP con scadenza ventennale (3,8%), al fine di riflettere le attuali valutazioni di mercato del valore attuale del denaro e per tenere conto dei rendimenti aggiuntivi richiesti dal mercato azionario rispetto ai rendimenti offerti dai titoli di Stato per il rischio sistematico dell'azienda.

Il beta utilizzato per rettificare il tasso di attualizzazione dei flussi finanziari futuri è stato desunto dalla media ponderata dei beta storici degli ultimi 12 mesi.

Il *market premium risk* è stato assunto pari al 4%, anche sulla scorta delle più recenti valutazioni del Gruppo Mondadori effettuate e pubblicate dagli analisti finanziari.

Il tasso futuro di crescita è stato mantenuto pari a zero.

La voce testate e marchi è riferibile principalmente all'acquisizione dell'azienda Silvio Berlusconi Editore, avvenuta nel 1994; ogni testata ed ogni marchio rappresentano una *cash generating unit*.

La voce collane è riferibile principalmente ad acquisizioni nel mercato dell'editoria scolastica confluite nella Edumond Le Monnier S.p.A., identificata come *cash generating unit* del settore educational.

A tale *cash generating unit* è stato attribuito un valore di avviamento relativo ad alcuni marchi editoriali in essa inclusi.

Relativamente alle frequenze radiofoniche (interamente acquistate nel corso del 2005) segnaliamo che il *fair value* delle stesse risulta supportato da perizie redatte da professionisti terzi indipendenti alle date di acquisizione e da un aggiornamento delle valutazioni alla data di redazione del bilancio che ne confermano il valore di iscrizione. È stata inoltre effettuata la verifica per la riduzione di valore tenendo conto di un *value in use* determinato considerando un'estensione del piano aziendale in funzione dello sviluppo dell'attività che richiede un orizzonte temporale più lungo.

2. Investimenti immobiliari

La composizione e la movimentazione degli investimenti immobiliari sono esposte e commentate di seguito.

Investimenti immobiliari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati non strumentali	Totale
Costo storico al 1° gennaio 2004	2.624	15.128	17.752
Investimenti	-	-	0
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	-	0
Costo storico al 31 dicembre 2004	2.624	15.128	17.752
Fondo ammortamento e perdite di valore al 1° gennaio 2004	-	4.611	4.611
Ammortamenti	-	456	456
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	0
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	(1)	(1)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2004	0	5.066	5.066
Valore netto al 1° gennaio 2004	2.624	10.517	13.141
Valore netto al 31 dicembre 2004	2.624	10.062	12.686

Nel corso dell'esercizio 2005 gli investimenti immobiliari registrano una riduzione del valore a seguito della cessione di due immobili, ritenuti non più strategici per il Gruppo. Da tale operazione è emersa una plusvalenza pari a circa 1.071 migliaia di Euro.

Investimenti immobiliari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati non strumentali	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2004	2.624	15.128	17.752
Investimenti	-	268	268
Dismissioni	(1.670)	(6.911)	(8.581)
Altre variazioni	-	-	0
Costo storico al 31 dicembre 2005	954	8.485	9.439
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2004	-	5.066	5.066
Ammortamenti	-	322	322
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	0
Dismissioni	-	(1.472)	(1.472)
Altre variazioni	-	-	0
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2005	0	3.916	3.916
Valore netto al 31 dicembre 2004	2.624	10.062	12.686
Valore netto al 31 dicembre 2005	954	4.569	5.523

Il *fair value* degli investimenti immobiliari al 31 dicembre 2005 è pari a circa 12 milioni di Euro.

Ammortamenti degli investimenti immobiliari

Gli ammortamenti contabilizzati nel conto economico dell'esercizio, alla voce "Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari", sono pari a 322 migliaia di Euro, rispetto alle 456 migliaia di Euro dell'esercizio 2004.

Si precisa, infine, che non esistono vincoli all'utilizzo dei beni classificati tra gli investimenti immobiliari.

3. Immobili, impianti e macchinari

Nei prospetti seguenti sono confrontati i dati relativi alle movimentazioni intervenute nel corso del 2004 e del 2005.

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 1° gennaio 2004	25.733	95.944	371.035	86.609	579.321
Investimenti	-	743	16.041	5.893	22.677
Dismissioni	(4.637)	(13)	(3.963)	(3.869)	(12.482)
Altre variazioni	-	(1.926)	(637)	(726)	(3.289)
Costo storico al 31 dicembre 2004	21.096	94.748	382.476	87.907	586.227
Fondo ammortamento e perdite di valore al 1° gennaio 2004	-	23.723	278.364	60.647	362.734
Ammortamenti	-	2.979	21.578	9.656	34.213
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	(7)	(3.271)	(1.683)	(4.961)
Altre variazioni	-	(1.496)	(1.468)	35	(2.929)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2004	0	25.199	295.203	68.655	389.057
Valore netto al 1° gennaio 2004	25.733	72.221	92.671	25.962	216.587
Valore netto al 31 dicembre 2004	21.096	69.549	87.273	19.252	197.170

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2004	21.096	94.748	382.476	87.907	586.227
Investimenti	-	937	11.672	34.991	47.600
Dismissioni	(550)	(847)	(9.520)	(3.532)	(14.449)
Altre variazioni	-	3	(94)	(743)	(834)
Costo storico al 31 dicembre 2005	20.546	94.841	384.534	118.623	618.544
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2004	-	25.199	295.203	68.655	389.057
Ammortamenti	-	2.946	21.536	8.004	32.486
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	(157)	(8.426)	(3.175)	(11.758)
Altre variazioni	-	-	(82)	(72)	(154)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2005	0	27.988	308.231	73.412	409.631
Valore netto al 31 dicembre 2004	21.096	69.549	87.273	19.252	197.170
Valore netto al 31 dicembre 2005	20.546	66.853	76.303	45.211	208.913

Gli investimenti hanno riguardato principalmente gli stabilimenti grafici del Gruppo, al fine di mantenere l'eccellente livello qualitativo di stampa.

In particolare, si precisa che alla voce "Altre immobilizzazioni materiali" nel 2005 sono presenti 25.150 migliaia di Euro di immobilizzi in corso, riferibili in gran parte all'area grafica.

Sia nel corso dell'esercizio in commento che in quello precedente non si è resa necessaria alcuna svalutazione per perdita di valore emergente da *impairment*.

Tra le attività materiali sono presenti immobili, per un valore residuo di 5.090 migliaia di Euro (6.590 migliaia di Euro al 31 dicembre 2004), gravati da ipoteca a fronte dei finanziamenti iscritti tra le passività finanziarie.

La voce altre immobilizzazioni materiali è così composta:

Altre immobilizzazioni materiali (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Attrezzature industriali e commerciali	5.734	2.508
Macchine ufficio elettroniche	5.017	5.949
Mobili, dotazioni e arredi	4.505	4.339
Automezzi e mezzi di trasporto	1.977	1.824
Costi per migliorie di beni di terzi	2.285	1.464
Altri beni materiali	543	303
Beni materiali in corso ed acconti	25.150	2.865
Totale altre immobilizzazioni materiali	45.211	19.252

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari

L'importo complessivo degli ammortamenti iscritti nel conto economico alla voce "Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari" ammonta a 32.486 migliaia di Euro, così dettagliato:

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Fabbricati strumentali	2.946	2.979
Impianti e macchinari	21.536	21.578
Attrezzature	1.065	741
Macchine ufficio elettroniche	3.878	5.557
Mobili e arredi	882	876
Automezzi e mezzi di trasporto	1.068	1.123
Migliorie beni di terzi	1.014	1.156
Altri beni materiali	97	203
Totale ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	32.486	34.213

Nel corso dell'esercizio 2005 non sono state contabilizzate perdite di valore a seguito di *impairment* né ripristini di valore.

Beni in leasing

La tabella seguente mostra il valore dei beni acquisiti attraverso contratti di *leasing* finanziario esistenti al 31 dicembre 2005 e iscritti tra le immobilizzazioni materiali:

(Euro/migliaia)	31/12/2005			31/12/2004		
	Valore lordo	Fondo ammortamento	Valore netto	Valore lordo	Fondo ammortamento	Valore netto
Fabbricati non strumentali	-	-	0	-	-	0
Fabbricati strumentali	2.923	(893)	2.030	2.923	(804)	2.119
Impianti e macchinari	78.272	(77.685)	587	78.272	(76.944)	1.328
Altri beni	1.586	(1.551)	35	1.528	(1.528)	0
Totale beni in leasing	82.781	(80.129)	2.652	82.723	(79.276)	3.447

Si precisa che i valori esposti si riferiscono a beni in gran parte già riscattati.

I contratti in essere al 31 dicembre 2005 riguardano principalmente un immobile il cui riscatto, pari a 77 migliaia di Euro, è previsto per il 2007.

I contratti citati non prevedono clausole di rivalutazione dei canoni né clausole restrittive in relazione all'assunzione di nuovi finanziamenti o alla distribuzione di dividendi.

4. Partecipazioni

Il saldo delle partecipazioni in imprese contabilizzate con il metodo del patrimonio netto ed in altre imprese ammonta a 108.805 migliaia di Euro.

Partecipazioni (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	106.649	100.952
Partecipazioni in altre imprese	2.156	2.472
Totale partecipazioni	108.805	103.424

Di seguito si fornisce la movimentazione del saldo delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto negli ultimi due esercizi.

Mentre nel corso dell'esercizio 2004 si sono registrati significativi investimenti, segnatamente per l'acquisto di una seconda quota del 20% del Gruppo Attica che ha consentito a Mondadori di raggiungere il 40% del capitale sociale, nell'esercizio 2005 gli investimenti sono stati inferiori e riferibili principalmente all'acquisto di un ulteriore 1,66% del Gruppo quotato alla Borsa di Atene.

Partecipazioni - Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto (Euro/migliaia)	Valore netto
Saldo al 1° gennaio 2004	75.939
Movimentazioni intervenute nel 2004:	
- acquisizioni	24.226
- alienazioni e altri movimenti	834
- rivalutazioni	7.590
- svalutazioni	(1.392)
- dividendi	(6.245)
Saldo al 31 dicembre 2004	100.952
Movimentazioni intervenute nel 2005:	
- acquisizioni	831
- alienazioni e altri movimenti	1.817
- rivalutazioni	11.586
- svalutazioni	(1.984)
- dividendi	(6.553)
Saldo al 31 dicembre 2005	106.649

Di seguito si fornisce la composizione del saldo delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto.

Partecipazioni - Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - Dettaglio		
(Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:		
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	5.152	4.988
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	317	429
- Harlequin Mondadori SpA	434	462
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	426	710
- Mondadori Rodale Srl	1.003	832
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	329	219
- Edizioni EL Srl	2.034	1.794
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	30.678	26.628
- BOL Books On Line Italia SpA	-	95
- Attica Publications SA	40.892	38.448
- Aci Mondadori SpA	838	356
- Press Tv SpA	318	1.078
- Mondolibri SpA	13.595	13.541
Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto	96.016	89.580
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Mach 2 Libri SpA	2.796	2.312
- Società Europea di Edizioni SpA	7.773	9.038
- Venezia Musei Scarl	7	7
- Venezia Musei società per i servizi museali Scarl	5	5
- Venezia Accademia Scarl	-	9
- Consorzio Covar	3	-
- Consorzio Forma	2	1
- Roccella Scarl	30	-
- Rock FM Srl	17	-
Totale partecipazioni in imprese collegate	10.633	11.372
Totale partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	106.649	100.952

Relativamente alla partecipazione nel Gruppo Attica, quotato presso la Borsa di Atene, si segnala che il valore desumibile dalla quotazione di Borsa non è ritenuto rappresentativo del *fair value* in quanto il flottante è limitato a circa il 15% e gli scambi effettuati nel corso dell'esercizio evidenziano volumi non significativi per quantità ed importi.

Nei prospetti seguenti si fornisce la movimentazione del saldo delle partecipazioni in altre imprese, valutate al costo, non essendo disponibile il *fair value*.

I dati più significativi riguardano le svalutazioni che, in entrambi gli ultimi due esercizi, sono riferite alla partecipazione nella Euromedia Luxembourg Two.

Partecipazioni - Partecipazioni in altre imprese	
(Euro/migliaia)	Valore netto
Saldo al 1° gennaio 2004	5.899
Movimentazioni intervenute nel 2004:	
- acquisizioni	-
- alienazioni e altri movimenti	(1.265)
- rivalutazioni	-
- svalutazioni	(2.162)
- dividendi	-
Saldo al 31 dicembre 2004	2.472
Movimentazioni intervenute nel 2005:	
- acquisizioni	20
- alienazioni e altri movimenti	(4)
- rivalutazioni	-
- svalutazioni	(332)
- dividendi	-
Saldo al 31 dicembre 2005	2.156

Di seguito si fornisce la composizione del saldo delle partecipazioni in altre imprese.

Partecipazioni in altre imprese - Dettaglio		
(Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Casa Editrice e di Distribuzione Bences	-	3
Totale partecipazioni in imprese collegate	0	3
Partecipazioni in altre imprese:		
- Società Editrice Il Mulino SpA	101	102
- Euromedia Luxembourg Two SA	1.927	2.257
- Consuedit Srl	1	1
- Cons Sistemi Informativi Editoriali Distributivi	10	10
- Immobiliare Editori Giornali Srl	52	52
- Istud – Istituto Studi Direzionali SpA	7	7
- Novamusa Val di Noto Scarl	18	18
- Novamusa Valdemone Scarl	18	18
- Novamusa Gelmar Scarl	2	2
- Novamusa Val di Mazara Scarl	18	-
- Consorzio Editoriale Fridericiano	2	2
Totale partecipazioni in altre imprese	2.156	2.469
Totale altre partecipazioni	2.156	2.472

5. Attività finanziarie non correnti

Il saldo al 31 dicembre 2005 è pari a zero; il saldo al 31 dicembre 2004, rappresentato principalmente dalle azioni proprie, per un valore pari a 130.207 migliaia di Euro, è stato classificato al 31 dicembre 2005 a diretta riduzione del patrimonio netto, a seguito dell'adozione degli IAS 32 e 39 a partire dal 1° gennaio 2005.

6. Attività per imposte anticipate, passività per imposte differite

Nei prospetti seguenti si fornisce il dettaglio del saldo delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite.

(Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
IRES anticipata	34.386	37.147
IRAP anticipata	2.704	3.665
Totale attività per imposte anticipate	37.090	40.812
IRES differita	23.472	18.382
IRAP differita	2.526	3.205
Totale passività per imposte differite	25.998	21.587

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

Nei seguenti prospetti sono esposte le differenze temporanee, tra il valore delle attività e passività iscritte in bilancio ed il loro valore fiscale, che hanno originato l'iscrizione di attività per imposte anticipate.

(Euro/migliaia)	31/12/2005			31/12/2004		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta anticipata	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta anticipata
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	10.637	33%	3.511	10.706	33%	3.533
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	14.676	33%	4.841	12.048	33%	3.976
Svalutazione crediti	11.972	33%	3.951	16.388	33%	5.408
Svalutazione rimanenze	11.037	33%	3.642	9.245	33%	3.051
Svalutazione anticipi ad autori	5.647	33%	1.864	4.621	33%	1.525
Fondi	20.401	33%	6.733	19.948	33%	6.583
Indennità suppletiva di clientela	2.284	33%	754	2.455	33%	810
Perdite fiscali	2.135	33%	705	7.439	33%	2.455
Storni utili infragruppo	10.051	33%	3.317	7.376	33%	2.434
Altre differenze temporanee	15.354	33%	5.068	22.339	33%	7.372
Totale ai fini IRES	104.194		34.386	112.565		37.147
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	10.637	4,25%	453	10.706	4,25%	455
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	14.676	4,25%	619	11.976	4,25%	509
Svalutazione rimanenze	9.018	4,25%	384	7.247	4,25%	308
Svalutazione anticipi ad autori	1.436	4,25%	61	753	4,25%	32
Fondi	14.508	4,25%	616	12.424	4,25%	528
Indennità suppletiva di clientela	331	4,25%	14	400	4,25%	17
Storni utili infragruppo	10.051	4,25%	426	7.341	4,25%	312
Altre differenze temporanee	3.081	4,25%	131	35.388	4,25%	1.504
Totale ai fini IRAP	63.738		2.704	86.235		3.665

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

Nei seguenti prospetti sono esposte le differenze temporanee, tra il valore delle attività e passività iscritte in bilancio ed il loro valore fiscale, che hanno originato l'iscrizione di passività per imposte differite.

(Euro/migliaia)	31/12/2005			31/12/2004		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta anticipata	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta anticipata
Plusvalenze rateizzate	26	33%	9	333	33%	110
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	9.176	33%	3.028	4.033	33%	1.331
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	36.556	33%	12.063	25.733	33%	8.492
Trattamento di fine rapporto	9.161	33%	3.023	11.736	33%	3.873
Indennità suppletiva di clientela	139	33%	46	115	33%	38
Beni in leasing	2.383	33%	786	3.124	33%	1.031
Altre differenze temporanee	13.689	33%	4.517	10.627	33%	3.507
Totale ai fini IRES	71.130		23.472	55.701		18.382
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	9.176	4,25%	389	4.047	4,25%	172
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	36.615	4,25%	1.556	27.059	4,25%	1.150
Indennità suppletiva di clientela	654	4,25%	28	447	4,25%	19
Beni in leasing	2.383	4,25%	102	3.106	4,25%	132
Altre differenze temporanee	10.620	4,25%	451	40.753	4,25%	1.732
Totale ai fini IRAP	59.452		2.526	75.412		3.205

La movimentazione delle imposte anticipate e differite ha comportato l'iscrizione di un onere pari a 19.393 migliaia di Euro come evidenziato alla nota 30.

Gli altri movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio che non hanno avuto impatto a conto economico sono principalmente rappresentati dalle rettifiche apportate in seguito all'adozione degli IAS 32 e 39 al 1° gennaio 2005.

Fiscalità differita non rilevata		
(Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate e differite	-	5.339
Perdite fiscali riportabili a nuovo	8.331	8.331

Le perdite fiscali riportabili a nuovo hanno scadenza nel 2007 per 5.319 migliaia di Euro e nel 2008 per 3.012 migliaia di Euro.

Si precisa che in bilancio non sono state accantonate passività per imposte differite sulle differenze temporanee imponibili riferibili agli investimenti finanziari in joint-venture e società controllate e collegate, in quanto il Gruppo ritiene di poter controllare le politiche di annullamento di tali differenze ed è probabile che tali differenze non si annulleranno nel prevedibile futuro.

7. Altre attività non correnti

Il saldo delle altre attività non correnti diminuisce per l'utilizzo del credito verso l'Erario relativo all'imposta sul trattamento di fine rapporto.

Altre attività non correnti (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Depositi a garanzia	342	308
Caparre confirmatorie	-	207
Crediti verso l'Erario per IRE su TFR	2.103	3.187
Altri	633	244
Totale altre attività non correnti	3.078	3.946

8. Crediti tributari

La composizione e la movimentazione dei crediti tributari sono di seguito esposte e commentate:

Crediti tributari (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Crediti verso l'Erario per IRAP	278	32
Crediti verso l'Erario per IRES	13.801	1.985
Crediti verso Fininvest per IRES	-	-
Crediti verso l'Erario per IVA da recuperare	12.188	2.944
Crediti verso l'Erario per imposte richieste a rimborso	4.123	2.748
Totale crediti tributari	30.390	7.709

L'incremento del saldo rispetto all'esercizio precedente è prevalentemente riconducibile al credito di imposta, relativo alle spese sostenute per la carta acquistata e utilizzata, riconosciuto dalla L. 350/2003 e dalla L. 311/2004, e dal maggior saldo positivo per l'IVA.

9. Altre attività correnti

La composizione e la movimentazione delle altre attività correnti sono di seguito esposte e commentate:

Altre attività correnti (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Crediti verso agenti	778	1.446
Crediti verso autori e collaboratori	43.627	37.754
Crediti verso fornitori	2.460	3.199
Crediti verso dipendenti	736	605
Crediti per indennizzi assicurativi	-	-
Crediti vs Istituti previdenziali	15	41
Crediti per depositi cauzionali	247	2.182
Caparre confirmatorie	413	206
Risconti attivi	8.014	10.471
Altri crediti	9.191	8.486
Totale altre attività correnti	65.481	64.390

Il saldo della voce in commento non registra rilevanti fluttuazioni rispetto al dato del 31 dicembre 2004; l'incremento degli anticipi riconosciuti agli autori è da mettere in relazione al positivo andamento della divisione libri.

10. Rimanenze

Il valore delle rimanenze, rispetto al 31 dicembre 2004, aumenta in relazione all'incremento delle iniziative del settore periodici, che vende congiuntamente alle riviste prodotti editoriali e diversi.

La composizione e la movimentazione delle rimanenze sono di seguito esposte e commentate:

Rimanenze (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Materie prime, sussidiarie e di consumo	14.653	13.432
Svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(463)	(466)
Totale materie prime, sussidiarie e di consumo	14.190	12.966
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	34.126	29.323
Svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(1.054)	(1.054)
Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	33.072	28.269
Lavori in corso su ordinazione	10.975	11.359
Svalutazione lavori in corso su ordinazione	(30)	(124)
Totale lavori in corso su ordinazione	10.945	11.235
Prodotti finiti e merci	79.068	77.759
Svalutazione prodotti finiti e merci	(10.253)	(9.334)
Totale prodotti finiti e merci	68.815	68.425
Acconti	-	-
Totale rimanenze	127.022	120.895

La svalutazione delle rimanenze è determinata tenuto conto della vendibilità dei prodotti finiti e dell'eventuale improduttività delle commesse in corso di lavorazione o dei semilavorati.

Rimanenze - Svalutazione (Euro/migliaia)	Materie prime	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Lavori in corso su ordinazione	Prodotti finiti e merci
Saldo al 1° gennaio 2004	430	1.248	-	8.599
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:				
- accantonamento	65	-	95	1.339
- utilizzo	(29)	(165)	-	(1.496)
- altri movimenti	-	(29)	29	892
Saldo al 31 dicembre 2004	466	1.054	124	9.334
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:				
- accantonamento	25	-	-	2.543
- utilizzo	(28)	-	(94)	(1.624)
- altri movimenti	-	-	-	-
Saldo al 31 dicembre 2005	463	1.054	30	10.253

Si precisa che in bilancio non sono iscritte rimanenze impegnate a garanzia di passività.

Decremento (incremento) delle rimanenze

Nel prospetto seguente si riepilogano i dati relativi alle variazioni delle rimanenze contabilizzati nel conto economico dell'esercizio.

Decremento (incremento) delle rimanenze (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti	(1.309)	1.555
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti	2.543	1.339
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti	(1.624)	(1.496)
	(390)	1.398
Variazioni delle rimanenze di semilavorati	(4.803)	4.777
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti	-	-
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti	-	(165)
	(4.803)	4.612
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	384	(1.870)
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti	-	95
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti	(94)	-
	290	(1.775)
Variazione delle rimanenze di materie prime e merci	(1.221)	694
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti	25	65
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti	(28)	(29)
	(1.224)	730
Totale decremento (incremento) delle rimanenze	(6.127)	4.965

11. Crediti commerciali

I "crediti commerciali" registrano un incremento rispetto al saldo del 31 dicembre 2005, concentrato nei rapporti verso le società collegate; il dettaglio dei crediti verso imprese collegate, controllanti e consociate è fornito nell'allegato "Rapporti con parti correlate". Le transazioni commerciali con tali imprese avvengono alle normali condizioni di mercato.

Crediti commerciali (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Crediti verso clienti	352.912	352.571
Crediti verso imprese collegate	53.665	44.923
Crediti verso imprese controllanti	12	10
Crediti verso imprese consociate	4.496	3.662
Totale crediti commerciali	411.085	401.166

Si precisa che tra i crediti commerciali non sono presenti saldi con scadenza superiore a cinque anni e che i termini medi di incasso nell'esercizio 2005 sono stati pari a 84,8 giorni (89,6 giorni nel 2004).

Nel prospetto seguente si fornisce il dettaglio della composizione della voce "crediti verso clienti": a fronte di un maggior volume d'affari delle divisioni libri e periodici si registra un incremento dell'esposizione, della stima dei prodotti che saranno resi nei primi mesi dell'esercizio successivo. L'utilizzo del fondo svalutazione è conseguente alla contabilizzazione di perdite su crediti.

Crediti commerciali - Crediti verso clienti (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Crediti verso clienti	497.170	490.160
Clientsi conto rese da pervenire	(119.037)	(107.410)
Svalutazione crediti	(25.221)	(30.179)
Totale crediti verso clienti	352.912	352.571

Crediti commerciali Crediti verso clienti - Svalutazione (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Saldo all'inizio dell'esercizio	30.179	29.037
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:		
- accantonamento	5.748	10.865
- utilizzo	(10.701)	(9.258)
- variazioni nell'area di consolidamento	-	-
- altri movimenti	(5)	(465)
Totale crediti verso clienti	25.221	30.179

12. Altre attività finanziarie correnti

Altre attività finanziarie correnti (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
- Crediti finanziari verso clienti	-	723
- Crediti finanziari verso imprese collegate	9.715	10.689
- Crediti finanziari verso imprese controllanti	-	-
- Crediti finanziari verso imprese consociate	-	-
- Crediti finanziari verso altri	26.839	7.015
Totale crediti finanziari	36.554	18.427
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	442.870	485.861
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Attività in strumenti derivati	2.780	-
Totale altre attività finanziarie correnti	482.204	504.288

Nella voce "Attività Finanziarie" al *fair value* e nella voce "Crediti finanziari verso altri" sono compresi gli investimenti di liquidità di Mondadori International SA e di Arnoldo Mondadori Editore SpA.

Il Gruppo investe prevalentemente in prodotti di mercato monetario ed in obbligazioni a tasso variabile, attraverso mandati di gestione esclusivamente a primarie controparti finanziarie internazionali per circa Euro 391,4 milioni.

Esiste, inoltre, una quota di investimenti per complessivi 78 milioni di Euro, principalmente riferibili a fondi di fondi hedge, con obiettivo di *absolute return*, per Euro 73 milioni, estremamente diversificati per gestore e strategie.

I prodotti monetari/obbligazionari sono allocati prevalentemente all'interno della Sicav lussemburghese ABS Finance Fund, i cui principali gestori sono Morgan Stanley, Lazard, BNP Paribas e HSBC. Una quota pari a circa Euro 75 milioni è investita direttamente da Mondadori International SA o attraverso mandati di gestione ed investimenti in fondi (Barclays e Generali) o attraverso l'acquisto diretto di obbligazioni a tasso variabile. Un'altra quota di circa 52 milioni di Euro è investita da Arnoldo Mondadori Editore SpA in una polizza di capitalizzazione a rendimento minimo garantito, emessa da DWS (Gruppo Deutsche Bank).

Tutte le attività di cui sopra sono valutate al *fair value*. Per le attività quotate il riferimento è costituito dai prezzi di mercato, per le attività non quotate il prezzo è fornito dalle banche depositarie dei titoli stessi o viene ottenuto dai rispettivi Market Makers.

Attività e passività in strumenti derivati

La tabella seguente evidenzia le attività e passività in strumenti derivati in essere alla data del 31 dicembre 2005:

Attività e passività in strumenti derivati - Dettaglio (Euro/migliaia)	Tipologia di derivato	Fair value al 31/12/2005
Attività finanziarie non correnti		-
Attività finanziarie correnti		
- Opzioni acquistate sul piano di <i>stock options</i> 2003	Trading	2.780
Passività finanziarie non correnti		
- <i>Cross currency swap</i>	Fair value hedge	(766)
Passività finanziarie correnti		
- Opzioni vendute sul piano di <i>stock options</i> 2003	Trading	(4)
- Derivati su cambi	Trading	(8)

Come già segnalato il Gruppo ha optato per l'applicazione degli IAS 32 e 39 a decorrere dal 1° gennaio 2005.

I derivati di *trading* si riferiscono ad operazioni che, pur essendo state poste in essere con l'intento di copertura, non soddisfano pienamente tutti i requisiti richiesti dai principi contabili internazionali per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting*.

Il Gruppo ha adottato una Policy sulla Gestione dei Rischi Finanziari. L'utilizzo dei prodotti derivati è pertanto coerente con le linee guida delineate da tale direttiva.

Derivati su cambi

Il Gruppo stipula contratti derivati su valute per coprirsi dal rischio di oscillazione dei cambi. I derivati sui cambi utilizzati sono esclusivamente contratti di acquisto e di vendita di valuta a termine. Le principali tipologie di rischio cambio presenti nel Gruppo sono relative all'acquisto di diritti di autori di libri di mercati extra-UE e la vendita di prodotti stampa editoriali in mercati extra-UE. In quest'ultimo caso il Gruppo copre parzialmente il budget annuale di vendite previste e la totalità degli ordini di vendita. Al 31 dicembre 2005 erano in essere le seguenti operazioni di copertura sul rischio cambio:

- contratti di vendita a termine di dollari americani per 3.400 migliaia di dollari (Euro 2.825 migliaia);
- contratti di vendita a termine di sterline inglesi per 1.950 migliaia di sterline (Euro 2.847 migliaia)

Il *fair value* di tali derivati al 31 dicembre 2005 è complessivamente negativo per 8 migliaia di Euro.

Derivati su finanziamenti

I derivati su finanziamenti si riferiscono esclusivamente ad un'operazione di *Cross Currency Swap* posta in essere nel 2003 per fronteggiare i rischi di cambio e di tasso d'interesse del prestito obbligazionario *US Private Placement*. Il finanziamento è infatti di 350 milioni di dollari americani, composto da tre tranche di 215, 40 e 95 milioni di dollari, tassi fissi

rispettivamente pari al 5,42%, 5,57%, 5,85% e scadenze rispettivamente al 2012, 2015, 2018. Il derivato (*Cross Currency Swap*) ha permesso di trasformarne il nozionale in euro ed i tassi da fissi a variabili. I tassi di interesse variabili ottenuti sulle tre tranches sono pari all'euribor a tre mesi più rispettivamente lo 0,66%, 0,59%, 0,60%.

Come previsto dai principi contabili internazionali, l'utile (o perdita) relativo alla variazione di valore di tale strumento derivato è stato rilevato a conto economico coerentemente alla variazione di pari importo rilevata sul debito coperto.

Derivati su piani di *stock options*

Nell'esercizio 2003 sono state acquistate 1.960.000 opzioni call su azioni proprie assegnate ai dipendenti. L'acquisto di tali opzioni di acquisto è stato finanziato con la vendita di opzioni put (di vendita) sulle stesse scadenze. I derivati in oggetto sono stati sottoscritti con la finalità di neutralizzare il rischio derivante dall'oscillazione del prezzo delle azioni Mondadori da acquistare in relazione al piano di *stock options*. Al 31 dicembre 2005 il *fair value* delle opzioni call e delle opzioni put era rispettivamente positivo per 2.780 migliaia di Euro e negativo per 4 migliaia di Euro. Le opzioni in oggetto, con scadenza gennaio 2006, sono state estinte con un utile netto leggermente superiore al *fair value* netto al 31 dicembre 2005.

13. Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti

La forte contrazione dei depositi bancari è principalmente riferibile alla decisione della Sicav ABS Finance Fund di investire parte della liquidità disponibile a fine 2004 in titoli.

Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Denaro e valori in cassa	705	176
Assegni	41	14
Depositi bancari	71.344	135.445
Depositi postali	966	1.555
Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	73.056	137.190

I depositi a breve termine sono su scadenze per lo più variabili fra la settimana ed i tre mesi, in relazione alle esigenze finanziarie del Gruppo e maturano interessi ai rispettivi tassi a breve termine. Il *fair value* delle disponibilità liquide coincide con il valore contabile delle stesse al 31 dicembre 2005.

Si precisa che non ci sono vincoli all'utilizzo delle disponibilità liquide esposte.

14. Patrimonio netto

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".

Si precisa che l'entità giuridica che controlla il Gruppo Mondadori è Fininvest S.p.A.

Capitale sociale

Il capitale sociale della Capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., pari a 67.452 migliaia di Euro, interamente sottoscritto e versato, risulta composto da n. 259.429.832 azioni ordinarie da Euro 0,26 cadauna. Nel corso dell'esercizio non si è proceduto all'emissione di nuove azioni.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., pari a 283.747 migliaia di Euro, comprende:

- 15.289 migliaia di Euro derivanti per 13.278 migliaia di Euro dalla conversione in azioni del prestito obbligazionario ex AMEF 6,5% 1987/1991 e per 2.011 migliaia di Euro dalla fusione per incorporazione della ex AME effettuata in data 29 novembre 1991;
- 238.603 migliaia di Euro derivanti dall'aumento di capitale di 17.043 migliaia di Euro perfezionato in data 27 giugno 1994, in attuazione della delibera dell'Assemblea straordinaria del 30 maggio 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) quale sovrapprezzo azioni;
- 384 migliaia di Euro derivanti dall'aumento di capitale perfezionato in data 23 novembre 1998;
- 692 migliaia di Euro derivanti dall'aumento del capitale perfezionato in data 17 settembre 1999;
- 1.801 migliaia di Euro derivanti dall'aumento del capitale perfezionato in data 18 luglio 2000;
- 26.978 migliaia di Euro generati dalla conversione in azioni ordinarie di n. 13.929.942 azioni di risparmio in attuazione della delibera assembleare del 30 maggio 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.

Azioni proprie

Questa voce, il cui ammontare è pari a 137.662 migliaia di Euro (130.207 al 31 dicembre 2004), rappresenta la valorizzazione alla data di bilancio delle azioni proprie in portafoglio, detenute da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. in numero di 15.484.787 azioni ordinarie e da Mondadori International S.A. in numero di 4.517.486 azioni ordinarie.

Riserva stock options

Tale riserva, che ammonta a 4.715 migliaia di Euro, è costituita a fronte di piani di *stock options* assegnati ad amministratori e dirigenti del Gruppo. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 26.

Riserva di conversione

La riserva di conversione, che ammonta a 1.373 migliaia di Euro, deriva dalla conversione dei bilanci delle società appartenenti al Gruppo Random House Mondadori, operanti in America Latina, alle società appartenenti al Gruppo Attica, con sede nei Paesi dell'Est europeo ed all'AME Publishing, che funge da ufficio di rappresentanza a New York.

I cambi utilizzati per la conversione dei bilanci in valuta non di conto sono riepilogati di seguito:

	Cambi al 31/12/2005		Cambi al 31/12/2004	
	medio	puntuale	medio	puntuale
Dollaro USA	1,24	1,18	1,24	1,36
Pesos argentino	3,65	3,58	3,67	4,05
Pesos cileno	696,65	606,37	759,01	756,99
Pesos colombiano	2.902,37	2.697,42	3.275,47	3.264,27
Pesos messicano	13,59	12,51	14,10	15,19
Pesos uruguayano	30,70	27,96	35,63	35,97
Bolivares venezuelano	2.586,98	2.533,17	2.321,27	2.612,51
Leu rumeno	-	-	40.509,70	39.390,00
Nuovo Leu rumeno	3,58	3,67	-	-
Leva bulgaro	1,96	1,96	1,96	1,96
Dinaro serbo	83,09	85,5	72,28	81,56
Fiorino ungherese	248,05	248,54	251,66	245,97

Altre riserve e risultati portati a nuovo

La voce "Altre riserve e risultati portati a nuovo" al 31 dicembre 2005 è pari a 172.075 migliaia di Euro e in essa sono comprese la Riserva legale per 13.490 migliaia di Euro, riserve pari a complessivi 5.335 migliaia di Euro per 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 dallo Stato a valere sulla legge per l'Editoria n.416 del 5/8/1981.

Il valore residuo è rappresentato da riserve di utili realizzati in precedenti esercizi.

15. Capitale, riserve e risultato di pertinenza di terzi azionisti

In questa voce sono iscritte le quote di interessenza di terzi azionisti riferite alle società Edizioni Piemme S.p.A. ed Electa Napoli S.p.A., come di seguito dettagliate:

Capitale, riserve e risultato di pertinenza di terzi azionisti (Euro/migliaia)	Edizioni Piemme SpA	Electa Napoli SpA	Mondadori Finance
Patrimonio netto al 31 dicembre 2004	2.871	467	140
Risultato dell'esercizio 2004	466	57	5
Patrimonio netto al 31 dicembre 2005	3.486	540	-
Risultato dell'esercizio 2005	1.074	69	1

16. Fondi

La composizione e la movimentazione dei fondi per rischi ed oneri sono di seguito esposte e commentate:

Fondi (Euro/migliaia)	31/12/2004	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	31/12/2005
Fondo rischi contrattuali agenti	1.094	397	(108)	(709)	674
Fondo rischi legali	7.877	3.088	(2.650)	(4)	8.311
Fondo rischi su partecipazioni	972	136			1.108
Fondo per contenzioso fiscale	2.159			(100)	2.059
Altri fondi rischi	4.185	1.349	(1.972)	(77)	3.485
Totale fondi	16.287	4.970	(4.730)	(890)	15.637

La quota a lungo termine dei fondi rischi, la cui data di esborso risulta essere attendibilmente stimabile, è stata sottoposta ad attualizzazione per tener conto della componente finanziaria implicitamente inclusa.

17. Indennità di fine rapporto

La composizione e la movimentazione delle indennità di fine rapporto sono di seguito esposte e commentate:

Indennità di fine rapporto (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	92.479	88.727
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	5.783	5.195
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	721	821
Totale indennità di fine rapporto	98.983	94.743

Indennità di fine rapporto - Dettaglio (Euro/migliaia)	Fondo TFR	F.I.S.C.	Fondo trattamento quiescenza
Saldo al 31 dicembre 2004	88.727	5.195	821
Movimentazioni intervenute nel 2005:			
- accantonamenti	14.887	1.080	14
- utilizzi	(13.385)	(431)	(125)
- storni	-	-	-
- attualizzazioni	3.384	-	-
- variazioni nell'area di consolidamento	-	-	-
- altre	(1.134)	(61)	11
Saldo al 31 dicembre 2005	92.479	5.783	721

Le indennità di fine rapporto di lavoro subordinato e l'indennità suppletiva di clientela sono state determinate, in accordo rispettivamente allo IAS 19 e allo IAS 37, applicando una metodologia di tipo attuariale.

Nel dettaglio le ipotesi adottate per la determinazione del valore attuariale del Trattamento di fine rapporto sono le seguenti:

Ipotesi per calcolo attuariale del TFR	31/12/2005	31/12/2004
Ipotesi economiche:		
- incremento del costo della vita	1,5%	2,0%
- tasso di attualizzazione	4,0%	4,5%
- incremento retributivo	3,0%-4,0%	3,0%-4,0%
Ipotesi demografiche:		
- probabilità di decesso	Tavole IPS 55	Tavole RG 48
- probabilità di inabilità	Tavole INPS 2000	Tavole INPS 2000
- probabilità di interruzione rapporto di lavoro per altre cause	Da 0,50% a 7,20%	Da 0,50% a 9,00%
- età di pensionamento	Normativa vigente	Normativa vigente

L'ammontare del costo del trattamento di fine rapporto, contabilizzato a conto economico, risulta così composto:

Costo del trattamento di fine rapporto (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Costo corrente del trattamento di fine rapporto	15.688	14.843
Oneri finanziari	3.384	3.721
(Utili)/perdite attuariali	(801)	(4.172)
Totale costo del trattamento di fine rapporto	18.271	14.392

Si segnala che il "costo corrente del trattamento di fine rapporto" unitamente agli "(utili)/perdite attuariali" sono iscritti in bilancio alla voce "costo del personale", mentre la componente finanziaria è inserita tra gli oneri finanziari di periodo.

Relativamente al Fondo indennità suppletiva di clientela sono state utilizzate le seguenti ipotesi:

Ipotesi per calcolo attuariale del FISC	31/12/2005	31/12/2004
Ipotesi economiche:		
- tasso di attualizzazione	4,0%	4,5%
Ipotesi demografiche:		
- probabilità di decesso/invalidità	1,0%	1,0%
- probabilità di dispensa dal servizio	0,5%	0,5%
- probabilità di interruzione volontaria del rapporto di agenzia	1,5%	1,5%
- età media di cessazione del rapporto di agenzia	65	65

Per quanto concerne il fondo trattamento di quiescenza non si è proceduto alla relativa attualizzazione in quanto gli effetti di tale processo sono poco significativi.

18. Passività finanziarie

Le seguenti tabelle evidenziano la composizione dei debiti finanziari non correnti e correnti:

Passività finanziarie non correnti (Euro/migliaia)	Tasso interesse effettivo	Scadenza tra 1 e 5 anni	Scadenza oltre 5 anni	31/12/2005	31/12/2004
Obbligazioni	Eur3M+0,667%	-	295.280	295.280	295.711
Obbligazioni convertibili	4,37%	103.605	-	103.605	109.591
Finanziamenti	1,608%	30.203	21.681	51.884	12.881
Debiti finanziari verso fornitori		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese collegate		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese controllanti		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese consociate		-	-	-	-
Debiti per leasing		167	-	167	241
Debiti verso soci per finanziamenti		31	-	31	24
Passività in strumenti derivati		766	-	766	-
Altri debiti finanziari		-	-	-	325
Totale passività finanziarie non correnti		134.772	316.961	451.733	418.773

Le passività finanziarie includono:

- per 295.280 migliaia di Euro, il costo ammortizzato del prestito obbligazionario *US Private Placement*, emesso da Mondadori International nel mese di dicembre 2003 per un importo pari a 350 milioni di dollari e composto da tre tranche rispettivamente di 215, 40 e 95 milioni di dollari e tassi fissi rispettivamente di 5,42%, 5,57% e 5,82%. Le tre tranche hanno scadenza rispettivamente nel 2013, 2015 e nel 2018. La valutazione del prestito obbligazionario *US Private placement* è stata effettuata coerentemente con il contratto di *Cross currency swap* posto in essere per fronteggiare i rischi di cambio e di tasso d'interesse.

Lo spread medio pagato sull'Euribor a tre mesi è pari allo 0,636% e corrisponde ad un tasso effettivo di Euribor a tre mesi più 0,667%.

- per 103.605 migliaia di Euro, il costo ammortizzato del prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie Mondadori emesso nel mese di ottobre 2003 da Mondadori Finance. Tale prestito ha scadenza in ottobre 2008, ha un valore nominale di 109,9 milioni di Euro ed una cedola annuale del 2,00%.

Tale prestito può essere convertito in 12.962.657 azioni Mondadori ed ha un prezzo di conversione pari a 8,4782 Euro.

Il tasso d'interesse effettivo deriva dall'applicazione dello IAS 32 che ha richiesto lo scorporo dell'opzione equity (inclusa nelle altre riserve di patrimonio netto) dalla componente di debito, sulla quale è stato determinato l'onere finanziario effettivo. Tale tasso equivale al tasso di mercato che sarebbe stato applicato ad un'emissione obbligazionaria non convertibile. A seguito della fusione della società Mondadori Finance in Mondadori International avvenuta nel mese di dicembre 2005, tale prestito è ora in capo alla società Mondadori International.

- per 51.884 migliaia di Euro la quota a medio/lungo termine di finanziamenti agevolati secondo la legge dell'editoria. Il tasso effettivo evidenziato è la media ponderata dei tassi effettivi determinati sui dieci finanziamenti agevolati attualmente in essere nel Gruppo.

La riduzione della voce obbligazioni convertibili pari a 5.986 migliaia di Euro, è determinata dall'effetto derivante dalla ripartizione tra la quota di debito (valutata secondo il criterio del costo ammortizzato) e la componente opzionale che rappresenta uno strumento derivato implicito.

L'incremento della voce Finanziamenti (agevolati) pari a 39.003 migliaia di Euro, è determinata dalla concessione di cinque nuovi finanziamenti agevolati per la legge 62/01 dell'editoria (ex 416/81) a fronte di investimenti effettuati nell'area grafica (reparti rotocalco, nuova rotativa offset e adeguamento tecnologico stampa).

Tra le passività finanziarie non correnti sono presenti importi aventi scadenza superiore a cinque esercizi per 316.961 migliaia di Euro.

Debiti vs banche ed altre passività finanziarie (Euro/migliaia)	Tasso interesse effettivo	31/12/2005	31/12/2004
Depositi bancari		2.164	2.419
Obbligazioni		-	-
Obbligazioni convertibili		-	-
Finanziamenti	1,608%	5.631	102.509
Debiti finanziari verso fornitori		305	-
Debiti finanziari verso imprese collegate		18.211	16.513
Debiti finanziari verso imprese controllanti		-	-
Debiti finanziari verso imprese consociate		-	-
Debiti per leasing		99	82
Debiti verso soci per finanziamenti		-	-
Passività in strumenti derivati		12	-
Altri debiti finanziari		44.942	12.463
Totale debiti vs banche ed altre passività finanziarie		71.364	133.986

La voce include:

- per 2.164 migliaia di Euro scoperti di conto corrente;
- per 5.631 migliaia di Euro, la quota a breve termine dei finanziamenti agevolati secondo la legge dell’editoria;
- per 18.211 migliaia di Euro debiti finanziari verso società collegate che utilizzano il conto corrente infragruppo, il cui dettaglio nominativo è riportato nell’allegato “Rapporti con parti correlate”;
- per circa 40 milioni di Euro il debito finanziario per l’acquisizione dell’emittente radiofonica R101, che ha scadenza nel mese di marzo 2006 (Altri debiti finanziari). Tale debito è stato oggetto di attualizzazione finanziaria.

Si precisa che i finanziamenti concessi al Gruppo sono tutti in Euro fatta eccezione dello *US Private Placement* che è denominato in dollari.

Il prestito obbligazionario *US Private Placement* in oggetto non è assistito da garanzie reali e prevede il rispetto di alcuni *covenants* di natura finanziaria che possono comportare, nel caso di mancata osservanza degli obblighi, il rimborso anticipato del finanziamento.

I *covenants* finanziari sono qui di seguito elencati:

- il patrimonio netto consolidato (comprensivo del valore delle azioni proprie e al netto degli interessi di minoranza) deve essere maggiore o uguale alla sommatoria di 400 milioni di Euro più il 20% dell’utile netto consolidato annuale (a partire dall’utile del 2003);
- l’indebitamento netto rapportato al margine operativo lordo (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore o uguale a 2,75;
- l’indebitamento netto rapportato alla capitalizzazione netta deve essere minore o uguale al 60%.

Si tenga presente che l’indebitamento netto è determinato dalla sommatoria tra il debito lordo del Gruppo dedotto il cosiddetto “*cash & cash equivalent*” ovvero le disponibilità liquide e tutti gli investimenti finanziari con *duration* inferiore o uguale a 1 anno e *rating* medio maggiore o uguale ad A.

Durante tutte le rilevazioni ad oggi effettuate, a partire dal dicembre 2003, il Gruppo Mondadori ha rispettato ampiamente i parametri finanziari stabiliti nel contratto.

I contratti di finanziamento agevolato attualmente in essere sono stati erogati sulla base delle leggi di agevolazione L.62/01, alla legge 46 del 17/2/82 (fondo innovazione tecnologica) e alla legge provinciale 4/81 Tit. Il capo III (per lo stabilimento di Cles). Essi sono assistiti da garanzie reali e per alcuni sussiste l'obbligo del rispetto di alcuni *covenants* (o parametri finanziari) in relazione alle possibili variazioni del tasso di interesse che regolano i finanziamenti.

Il tasso percentuale degli interessi dovuto per ciascun periodo è determinato da una quota fissa pari a 50 *basis points* e da una quota variabile pari all'Euribor a sei mesi. La misura della quota fissa può subire delle variazioni in funzione del superamento di determinate soglie dei parametri finanziari qui di seguito indicati:

- il rapporto tra indebitamento finanziario netto e il margine operativo lordo deve essere inferiore a 1,50 (se maggiore di 1,5, la quota fissa sarà pari a 60 *basis points*; se maggiore di 2,25 la quota fissa sarà 75 *basis points*; se maggiore di 2,75 la quota fissa sarà 90 *basis points*);
- il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto deve essere inferiore a 0,95 (se maggiore di 0,95 la quota fissa sarà pari a 60 *basis points*; se maggiore di 1,40 la quota fissa sarà pari a 75 *basis points*; se maggiore di 1,70 la quota fissa sarà pari a 90 *basis points*).

La rilevazione di questi parametri viene effettuata a partire da dicembre 2005, in relazione alle nuove pratiche di finanziamento stipulate ad ottobre 2005.

Il calcolo ha evidenziato l'ampio rispetto degli indici finanziari stabiliti dal contratto.

Si segnala che i contratti di leasing finanziario hanno una scadenza media di 1,7 anni.

Per le informazioni relative agli strumenti finanziari in derivati si rimanda alla sezione 12 - Attività finanziarie non correnti, della presente Nota esplicativa.

19. Debiti per imposte sul reddito

Il saldo della voce in oggetto è così costituito:

Debiti per imposte sul reddito (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Debiti verso l'Erario per IRAP	934	2.761
Debiti verso l'Erario per IRES	1.867	1.477
Debiti verso Fininvest per IRES	22.310	14.531
Totale debiti per imposte sul reddito	25.111	18.769

La voce "debiti verso Fininvest per IRES" accoglie il debito di natura tributaria che le società partecipanti al consolidato fiscale hanno contabilizzato verso la società consolidante Fininvest S.p.A.

20. Altre passività correnti

Il saldo della voce in oggetto è così costituito:

Altre passività correnti (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Acconti da clienti	35.076	36.070
Debiti tributari	15.715	10.240
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	19.043	18.150
Debiti diversi verso altri	117.914	114.725
Totale altre passività correnti	187.748	179.185

L'incremento rispetto al saldo del 31 dicembre 2004 è riconducibile principalmente all'imposta sostitutiva, pari a 5.267 migliaia di Euro, dovuta a fronte della rivalutazione di alcune attività.

Di seguito si dettaglia la voce "debiti diversi verso altri" caratterizzata dall'incremento dei debiti verso autori e collaboratori, a seguito del buon andamento della divisione libri.

Altre passività correnti - Debiti diversi verso altri (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Retribuzioni da pagare e debiti vs il personale	34.483	31.199
Debiti vs autori e collaboratori	48.692	45.752
Debiti vs agenti	13.789	13.535
Debiti vs clienti abbonati e rateali	10.241	11.517
Azionisti conto dividendi	176	140
Debiti verso amministratori e sindaci	1.188	3.253
Risconti per affitti attivi anticipati	865	1.027
Altri debiti, ratei e risconti	8.480	8.302
Totale debiti diversi verso altri	117.914	114.725

21. Debiti commerciali

La composizione e la movimentazione dei debiti commerciali sono di seguito esposte e commentate:

Debiti commerciali (Euro/migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Debiti verso fornitori	354.304	320.193
Debiti verso imprese collegate	28.500	33.972
Debiti verso imprese controllanti	42	1
Debiti verso imprese consociate	2.186	5.733
Totale debiti commerciali	385.032	359.899

L'incremento dei debiti verso fornitori è sostanzialmente dovuto all'incremento del volume d'affari; i debiti verso società collegate, controllanti e consociate sono relativi a transazioni commerciali realizzate secondo le normali condizioni di mercato.

Per il dettaglio nominativo si rimanda all'allegato "Rapporti con parti correlate".

Si precisa che tra i debiti commerciali non sono presenti saldi con scadenza superiore a cinque anni e che i termini medi di pagamento nell'esercizio 2005 sono stati pari a 106,8 giorni (112,4 giorni nel 2004).

22. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La composizione dei ricavi è descritta nelle tabelle di seguito esposte:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Delta %
Ricavi da vendita di beni:			
- libri	370.284	367.115	0,9%
- periodici	548.578	529.587	3,6%
- direct	835	1.485	(43,8%)
- retail	136.279	107.040	27,3%
- altri beni	4.448	6.782	(34,4%)
Ricavi da vendita di servizi:			
- cessione diritti di pubblicazione	17.816	17.997	(1,0%)
- servizi pubblicitari	333.303	329.726	1,1%
- lavorazioni grafiche e stampa	194.584	209.049	(6,9%)
- direct	24.996	27.666	(9,6%)
- biglietteria e organizzazione mostre	8.513	6.018	41,5%
- altri servizi	17.705	17.244	2,7%
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.657.341	1.619.709	2,3%

23. Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

I "costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci" rispecchiano l'andamento del business in cui opera il Gruppo; i costi delle materie prime impiegate nei processi produttivi sono sostanzialmente invariati, anche in considerazione della flessione del costo della carta; di contro sono aumentati i costi per l'acquisto di "merci destinate alla commercializzazione", soprattutto a seguito delle iniziative delle maggiori testate periodiche della Capogruppo, che ha ulteriormente sviluppato il mercato delle vendite congiunte, e per il crescente numero di punti vendita del *retail*.

Costi per materie prime, suss., di consumo e merci (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Carta	204.322	203.041
Forza motrice, acqua, gas, combustibili	16.308	14.068
Altri materiali di produzione	35.994	34.863
Totale costi materie prime e sussidiarie	256.624	251.972
Merci destinate alla commercializzazione	231.833	211.445
Materiali di consumo e di manutenzione	5.808	6.122
Altri	30.710	33.711
Totale costi materiali di consumo e merci	268.351	251.278
Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	524.975	503.250

24. Costi per servizi

Tra i "costi per servizi" gli incrementi più rilevanti riguardano:

- i diritti e le royalties da riconoscere ad autori (nella divisione libri) e alle major (nella divisione periodici) per la vendita di dvd e cd musicali in abbinata alle riviste del Gruppo;
- i costi per stampa e lavorazioni esterne a causa del maggior volume d'affari delle divisioni libri e periodici;
- i costi di pubblicità e propaganda, in cui sono iscritti anche i costi sostenuti per il lancio delle nuove iniziative editoriali.

Costi per servizi (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Diritti e royalties	149.755	140.032
Consulenze e collaborazioni di terzi	57.293	55.158
Provvigioni e commissioni	54.057	52.049
Lavorazioni presso terzi	134.584	122.024
Trasporti e spedizioni	60.867	56.516
Acquisto spazi pubblicitari e spese di propaganda	66.766	54.873
Viaggi e spese rimborsate	9.898	10.561
Spese di manutenzione	8.940	8.251
Spese di magazzinaggio e facchinaggio	6.168	5.082
Spese telefoniche e postali	5.813	5.522
Servizi mensa e pulizia	7.995	6.246
Indagini di mercato	5.323	5.642
Assicurazioni	4.340	3.865
Quota editore	60.117	61.542
Servizi in conto commesse	7.041	9.778
Servizi e commissioni bancari	1.246	1.446
Spese di funzionamento degli organi societari	3.869	6.033
Altre prestazioni di servizi	31.535	26.932
Totale costi per servizi	675.607	631.552

Le "spese di funzionamento degli organi societari" sono rappresentate dai compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci, rispettivamente per 3.490 migliaia e per 379 migliaia di Euro.

25. Costo del personale

La composizione del saldo è di seguito esposta e commentata:

Costo del personale (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Salari e stipendi	187.863	179.871
Stock option	2.342	1.572
Oneri sociali	58.885	56.323
Trattamento di fine rapporto	14.887	10.671
Trattamento di quiescenza e simili	14	29
Altri costi	4.884	3.847
Totale costo del personale	268.875	252.313

Organici	Puntuale 31/12/2005	Puntuale 31/12/2004	Medio Esercizio 2005	Medio Esercizio 2004
Dirigenti	171	167	170	166
Giornalisti	460	449	460	458
Impiegati e quadri	2.475	2.476	2.488	2.458
Operai	1.344	1.400	1.400	1.414
Totale	4.450	4.492	4.518	4.496

Informazioni relative ai piani di stock options

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 da sottoporre al Consiglio di Amministrazione.

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 il 1° gennaio del terzo anno e il 31 dicembre del quarto anno successivo a ciascun anno delle date di assegnazione; relativamente alle opzioni assegnate nell'anno 2005, il periodo di esercizio decorre dal 1° gennaio del terzo anno al 31 dicembre del quinto anno successivi all'anno 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 e 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 2005 delle opzioni complessive assegnate ed ancora esercitabili, con indicazione dei prezzi e dei relativi periodi di esercizio.

Stock option	2001	2002	2003	2004	2005
In circolazione all' 1/1/2005	779.000	1.524.000	1.945.000	2.170.000	-
- assegnate nell'esercizio	-	-	-	-	2.625.000
- annullate nell'esercizio	(734.000)	-	-	-	(30.000)
- esercitate nell'esercizio	(45.000)	(990.794)	-	-	-
- scadute nell'esercizio	-	-	-	-	-
In circolazione al 31/12/2005	-	533.206	1.945.000	2.170.000	2.595.000
Periodo di esercizio	1/1/2004-31/12/2005	1/1/2005-31/12/2006	1/1/2006-31/12/2007	1/1/2007-31/12/2008	1/1/2008-31/12/2010
Prezzo di esercizio in Euro		6,85	6,471	7,749	7,87
Esercitabili al 31/12/2005		533.206	-	-	-

Si precisa, inoltre, che il prezzo medio ponderato delle azioni alle date di esercizio, per le opzioni esercitate durante il periodo, è pari a 8,16 Euro.

Le opzioni, assegnate dopo il 7 novembre 2002, sono state valutate al loro *fair value* sulla base del calcolo numerico degli alberi binomiali utilizzando i parametri di seguito esposti:

Parametri per modello di misurazione delle opzioni	2003	2004	2005
Prezzo di esercizio dell'opzione	6,471	7,749	7,87
Vita dell'opzione (anni residui)	2	3	5
Prezzo corrente delle azioni sottostanti alla data di assegnazione in Euro	6,234	7,793	7,865
Volatilità attesa del prezzo dell'azione	30,00%	20,00%	18,45%
Dividend yield	4,00%	4,00%	4,45%
Tasso di interesse senza rischio per la durata dell'opzione	2,80%	3,50%	2,65%

Si segnala, infine, che il costo rilevato nel conto economico dell'esercizio, alla voce "Costo del personale", derivante da operazioni con pagamento basato su azioni è pari a 2.342 migliaia di Euro.

26. Oneri (proventi) diversi

La composizione del saldo è di seguito esposta e commentata:

Oneri (proventi) diversi (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Altri ricavi e proventi	(72.878)	(57.253)
Costi per godimento di beni di terzi	23.489	22.635
Oneri diversi di gestione	29.425	28.811
Totale oneri (proventi) diversi	(19.964)	(5.807)

Gli "altri ricavi e proventi" registrano un forte incremento rispetto al dato del precedente esercizio, a seguito dell'iscrizione della quota maturata nel 2005 e di quella maturata e non iscritta nell'esercizio 2004 del contributo per il consumo della carta per circa 18,8 milioni di Euro.

Oneri (proventi) diversi - Altri ricavi e proventi (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Contributi in conto esercizio	20.381	6.681
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni	2.773	453
Premi da fornitori e altri contributi da terzi	6.675	4.984
Rimborsi assicurativi	440	280
Affitti	1.349	1.096
Sopravvenienze attive	4.490	5.144
Recupero spese da terzi	23.838	26.860
Altri	12.932	11.755
Totale altri ricavi e proventi	72.878	57.253

L'incremento degli "affitti passivi" è in parte riconducibile alle librerie ubicate presso le sedi museali e agli studi radiofonici di Monradio S.p.A.

Oneri (proventi) diversi - Costi per godimento di beni di terzi - (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Affitti passivi	18.732	16.806
Canoni meccanografici, di leasing e noleggi	4.712	5.768
Altri	45	61
Totale costi per godimento di beni di terzi	23.489	22.635

Il saldo degli esercizi a confronto è sostanzialmente invariato; tuttavia, si registrano nel 2005 maggiori perdite su crediti, cui corrisponde un maggior utilizzo di fondi svalutazione già accantonati nei precedenti esercizi.

Oneri (proventi) diversi - Oneri diversi di gestione (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Risarcimenti e transazioni	3.666	3.471
Perdite su crediti	11.725	9.849
Accantonamento ai fondi	12.570	14.354
Utilizzo dei fondi	(15.729)	(11.823)
Contributi ed erogazioni	2.851	2.226
Sopravvenienze passive	3.387	985
Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni	74	230
Spese di rappresentanza, omaggi e materiale di informazione	3.443	3.437
Imposte e tasse diverse	3.508	2.780
Altri oneri	3.930	3.302
Totale costi per oneri diversi di gestione	29.425	28.811

27. Risultato da partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto

Di seguito viene fornito il dettaglio dei risultati conseguiti nel 2005 e nel 2004 dalle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto.

Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	386	358
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	2.701	2.674
- Harlequin Mondadori SpA	240	268
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	68	178
- Aci Mondadori SpA	482	50
- Mondadori Rodale Srl	640	470
- Attica Publications SA	2.287	850
- Società Europea di Edizioni SpA	(1.265)	1.329
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	2.453	(94)
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	210	158
- Mach 2 Libri SpA	742	40
- Venezia Musei società per i servizi museali Scarl	-	2
- Edizioni EL Srl	488	373
- Press Tv SpA	(760)	(423)
- BOL Books on line Italia SpA	526	(540)
- Mondolibri SpA	620	691
- Venezia Musei Scarl	-	5
- Venezia Accademia Scarl	(26)	(3)
- Rock FM Srl	(190)	-
- Mondadori Informatica e BisMedia Srl	-	(188)
Totale proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	9.602	6.198

28. Proventi (oneri) finanziari

La composizione del saldo è di seguito esposta:

Proventi (oneri) finanziari (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Interessi attivi verso banche e amministrazione postale	901	2.768
Interessi attivi verso imprese collegate	324	386
Interessi attivi verso altre imprese	8	5
Interessi attivi su obbligazioni e finanziamenti	-	-
Proventi da operazioni in strumenti derivati	9.400	8.606
Altri interessi attivi e proventi finanziari	3.034	1.216
Totale interessi attivi ed altri proventi finanziari	13.667	12.981
Interessi passivi verso banche	232	452
Interessi passivi verso imprese collegate	251	318
Interessi passivi verso altre imprese	177	-
Interessi passivi su obbligazioni, mutui e finanziamenti	23.740	21.403
Oneri da operazioni in strumenti derivati	2.874	5.339
Oneri finanziari per attualizzazione attività/passività	3.400	3.774
Altri interessi passivi e oneri finanziari	2.613	4.668
Totale interessi passivi ed altri oneri finanziari	33.287	35.954
Differenze cambio positive realizzate	532	718
Differenze cambio positive non realizzate	320	132
Differenze cambio negative realizzate	(1.432)	(1.161)
Differenze cambio negative non realizzate	(86)	(36)
Totale utili (perdite) su cambi	(666)	(347)
Proventi (oneri) da valutazione titoli	11.105	15.904
Plusvalenze da cessione titoli	3.662	-
Minusvalenze da cessione titoli	(552)	(3.320)
Totale proventi (oneri) finanziari derivanti dalla gestione titoli	14.215	12.584
Totale proventi (oneri) finanziari	(6.071)	(10.736)

29. Proventi (oneri) da altre partecipazioni

Nel prospetto seguente il valore della svalutazione, come nel 2004, è riferito alla società Euromedia Luxembourg Two SA; la plusvalenza è da attribuire prevalentemente alla liquidazione della partecipazione nella News Alert Llc.

Proventi (oneri) da altre partecipazioni (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Dividendi	-	-
Rivalutazioni	-	-
Svalutazioni	(332)	(2.162)
Plusvalenze da cessione/liquidazione partecipazioni e rami d'azienda	331	-
Minusvalenze da cessione/liquidazione partecipazioni e rami d'azienda	-	(249)
Totale proventi (oneri) da altre partecipazioni	(1)	(2.411)

30. Imposte sul reddito

La composizione del saldo delle imposte sul reddito per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 e 2004 è di seguito esposta:

Imposte sul reddito (Euro/migliaia)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
IRES sul reddito del periodo	26.601	50.624
IRAP del periodo	19.498	19.097
Totale imposte correnti	46.099	69.721
Imposte differite/(anticipate) IRES	20.348	(2.463)
Imposte differite/(anticipate) IRAP	(955)	644
Totale imposte differite (anticipate)	19.393	(1.819)
Totale imposte sul reddito	65.492	67.902

Riconciliazione tra onere fiscale di bilancio ed onere fiscale teorico

(Euro/migliaia)	Esercizio 2005			Esercizio 2004		
	Risultato ante imposte	Imposta	Aliquota fiscale vigente	Risultato ante imposte	Imposta	Aliquota fiscale vigente
Imposta teorica ai fini IRES	181.360	59.849	33,00%	180.453	59.549	33,00%
Imposta teorica ai fini IRAP	181.360	7.708	4,25%	180.453	7.669	4,25%
Totale imposta / aliquota teorica		67.557	37,25%		67.218	37,25%
Imposta effettiva ai fini IRES		46.949	25,89%		48.161	26,68%
Imposta effettiva ai fini IRAP		18.543	10,22%		19.741	10,94%
Totale imposta / aliquota effettiva		65.492	36,11%		67.902	37,62%
Imposta / aliquota teorica		67.557	37,25%		67.218	37,25%
Effetto relativo alle società controllate in perdita Iscrizione di imposte anticipate / differite su differenze originatesi in esercizi precedenti		594	0,32%		731	0,40%
Effetto dell'utilizzo delle perdite fiscali degli esercizi precedenti		-	-		(1.813)	(1,0%)
Credito di imposta per contributi statali		-	-		(2.312)	(1,28%)
Effetto delle differenze di aliquota di imposta sugli imponibili di controllate estere		(6.212)	(3,43%)		(1.659)	(0,92%)
Effetto netto di altre differenze permanenti		(4.254)	(2,35%)		(4.979)	(2,77%)
		(3.028)	(1,65%)		(1.356)	(0,75%)
Effetto della diversa base imponibile dell'IRAP		10.835	5,97%		12.072	6,69%
Imposta / aliquota effettiva		65.492	36,11%		67.902	37,62%

Si precisa, infine, che la distribuzione dei dividendi proposta dal Consiglio di Amministrazione del 29 marzo 2006 non comporterà, se approvata dall'Assemblea degli Azionisti, alcun onere fiscale per il Gruppo Mondadori, trattandosi di utili che hanno già assolto gli obblighi fiscali.

31. Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile al Gruppo per la media ponderata del numero delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Risultato netto di periodo (Euro/000)	114.724	112.023
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	240.040	240.791
Utile base per azione (Euro)	0,478	0,465

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile al Gruppo per la media ponderata del numero delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo. La media ponderata è rettificata assumendo la sottoscrizione di tutte le potenziali azioni derivanti dalla conversione delle obbligazioni aventi un effetto diluitivo in circolazione alla data di chiusura del periodo.

	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Risultato netto di periodo (Euro/000)	114.724	112.023
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	240.040	240.791
Numero opzioni con effetto diluitivo (/000)	498	409
Utile diluito per azione (Euro)	0,466	0,454

Impegni e passività potenziali

Alla data del 31 dicembre 2005 il Gruppo Mondadori ha sottoscritto impegni per complessive 162.721 migliaia di Euro (142.952 migliaia di Euro al 31 dicembre 2004).

Tra questi 11.263 migliaia di Euro sono rappresentati da contratti di acquisto di impianti e macchinari (21.016 migliaia di Euro al 31 dicembre 2004); l'importo residuo è rappresentato per circa 38 milioni di Euro da garanzie prestate nell'ambito dell'operazione di acquisizione del ramo d'azienda One-O-One, da fidejussioni, lettere di patronage ed altre garanzie rilasciate prevalentemente a favore del Ministero delle Attività Produttive a fronte di operazioni a premio e concorsi, nell'interesse degli Uffici IVA in riferimento alle liquidazioni dell'IVA di Gruppo e a fronte di contratti di locazione.

Parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni, quando non concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono state comunque regolate a condizioni di mercato.

Benefici a dirigenti dell'impresa con responsabilità strategiche.

I dirigenti che hanno la responsabilità della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività del Gruppo Mondadori sono stati identificati nei componenti del Comitato di Gestione del Gruppo.

Amministratori

Maurizio Costa Vice presidente e Amministratore Delegato

Dirigenti

Roberto Briglia Direttore Generale Divisione Periodici

Rossella Citterio Direttore Relazioni Esterne e Comunicazione

Alberto De Matthaeis Amministratore Delegato di Mondadori Printing

Gianarturo Ferrari Direttore Generale Divisione Libri

Eduardo Giliberti Presidente e Amministratore Delegato di Mondadori Pubblicità

Carlo Luigi Mandelli Amministratore Delegato di Monradio

Gianfranco Righi Direttore Personale, Organizzazione e Sistemi Informativi

Renato Rodenghi Responsabile della Divisione Direct,

Amministratore Delegato delle società della Divisione Direct

e Presidente di Mondadori Franchising

Carlo Maria Vismara Direttore Centrale Amministrazione, Finanza e Controllo

I compensi complessivi erogati da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. o da società controllate del Gruppo a Dirigenti con responsabilità strategiche sono stati di Euro 10,0 milioni così suddivisi:

- compensi a breve termine 7,9 milioni
- altri compensi a lungo termine 2,1 milioni.

Operazioni con imprese controllanti, collegate e consociate

Vengono di seguito dettagliati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni con le imprese controllanti, collegate e consociate relative all'esercizio 2005.

Rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2005

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali
(Euro/migliaia)			
Imprese controllanti:			
- Fininvest SpA	12	-	42
Imprese collegate:			
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	2.586	1.165	13.409
- Mach 2 Libri SpA	18.823	-	311
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	452	-	4
- Venezia Accademia Scarl	9	24	161
- Venezia Musei Scarl	32	-	1
- Venezia Musei Società per i servizi museali Scarl	447	-	724
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	1.868	-	2.310
- Harlequin Mondadori SpA	3.527	74	-
- Mondadori Rodale Srl	3.345	-	3.345
- Gruppo Attica	358	-	-
- Rock FM Srl	21	-	65
- Euromedia Luxembourg SA	-	-	-
- BOL Books On Line Italia SpA	4	-	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	8	537	-
- Edizioni EL Srl	523	-	2.735
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	623	5.939	90
- Società Europea di Edizioni SpA	9.434	-	2.684
- Aci Mondadori SpA	2.836	-	1.529
- Press Tv SpA	1.265	1.976	343
- COVAR	4	-	-
- Mondolibri SpA	7.500	-	789
Totale collegate	53.665	9.715	28.500
Imprese consociate:			
- Pagine Italia SpA	3.413	-	20
- RTI SpA	459	-	64
- Publitalia 80 SpA	144	-	1.514
- Medusa Video Srl	12	-	450
- Promoservice Italia Srl	300	-	-
- Fininvest Gestione Servizi SpA (ex Finedim Italia SpA)	4	-	-
- Il Teatro Manzoni	3	-	16
- Mediolanum Vita SpA	-	-	-
- Mediolanum SpA	23	-	-
- Banca Mediolanum SpA	72	-	-
- Medusa Film SpA	16	-	42
- Alba Servizi Aerotrasporti SpA	-	-	-
- Radio e Reti Srl	7	-	74
- Isim SpA	-	-	2
- Consorzio Aeromobili Fininvest	-	-	-
- Videotime SpA	2	-	-
- Mediaset SpA	25	-	-
- Milan A.C. SpA	1	-	-
- Eis Roma Srl	-	-	-
- Eis Srl	-	-	-
- Elettronica Industriale SpA	-	-	4
- Medusa Multicinema SpA	15	-	-
Totale consociate	4.496	0	2.186

Debiti finanziari	Debiti per imposte	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
-	22.310	13	-	-	-	-
2.066	-	4.324	36.678	13.281	(3.236)	(100)
-	-	34.081	-	1.867	(4)	-
-	-	18.915	-	2.142	15	-
-	-	4	10	271	(4)	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	456	7	889	-	-
1.508	-	4.604	3.822	6.864	(1.072)	(16)
6.450	-	448	11.316	-	(490)	(65)
3.991	-	8.646	11.738	10.327	(2.943)	(39)
-	-	271	-	-	-	-
2	-	18	-	97	(3)	-
1.262	-	-	-	-	-	-
2	-	798	-	4	(6)	-
-	-	-	574	-	(1)	15
-	-	415	4.242	28	(418)	-
-	-	1.186	-	106	3	250
-	-	15.294	383	17.943	(197)	-
2.928	-	7.331	5.757	4.792	(1.790)	(25)
2	-	4.477	1.915	657	(591)	53
-	-	-	-	54	-	-
-	-	14.396	251	2.127	(1.614)	-
18.211	0	116.238	76.119	61.449	(12.351)	73
-	-	4.922	-	30	-	-
-	-	317	-	211	(2)	-
-	-	241	-	25.097	-	-
-	-	9	-	1.005	-	-
-	-	-	-	3	-	-
-	-	4	-	26	18	-
-	-	2	-	-	7	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(31)	-
-	-	16	-	-	-	-
-	-	8	-	(52)	-	-
-	-	-	-	-	52	-
-	-	-	-	161	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	79	-	-	-	-
-	-	1	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
0	0	5.599	0	26.481	44	0

Rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2004

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali
(Euro/migliaia)			
Imprese controllanti:			
- Fininvest SpA	10	-	1
Imprese collegate:			
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	2.561	-	10.877
- Mach 2 Libri SpA	16.792	-	305
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	189	-	202
- Venezia Accademia Scarl	48	24	100
- Venezia Musei Scarl	52	-	1
- Venezia Musei Società per i servizi museali Scarl	247	-	395
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	1.558	-	2.930
- Harlequin Mondadori SpA	2.304	-	59
- Mondadori Rodale Srl	2.931	-	5.904
- Gruppo Attica	-	-	-
- Rock FM Srl	-	-	-
- Euromedia Luxembourg SA	-	-	-
- BOL Books on line Italia SpA	630	-	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	283	654	-
- Edizioni EL Srl	591	-	2.707
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	239	8.958	10
- Società Europea di Edizioni SpA	5.341	-	4.186
- Aci Mondadori SpA	2.729	-	3.492
- Press Tv SpA	1.757	1.053	1.883
- Mondolibri SpA	6.671	-	921
Totale collegate	44.923	10.689	33.972
Imprese consociate:			
- Pagine Italia SpA	2.823	-	40
- RTI SpA	396	-	509
- Publitalia 80 SpA	159	-	3.257
- Medusa Video Srl	67	-	1.281
- Promoservice Italia Srl	150	-	1
- Finedim Italia SpA	4	-	16
- Il Teatro Manzoni	1	-	26
- Mediolanum Vita SpA	-	-	-
- Mediolanum SpA	-	-	-
- Banca Mediolanum SpA	56	-	14
- Medusa Film SpA	6	-	111
- Alba Servizi Aerotrasporti SpA	-	-	-
- Radio e Reti Srl	-	-	443
- Isim	-	-	2
- Consorzio Aeromobili Fininvest	-	-	2
- Videotime SpA	-	-	-
- Mediaset SpA	-	-	-
- Milan A.C. SpA	-	-	-
- Eis Roma Srl	-	-	4
- Eis Srl	-	-	21
- Elettronica Industriale SpA	-	-	4
- Medusa Multicinema SpA	-	-	2
Totale consociate	3.662	0	5.733

Debiti finanziari	Debiti per imposte	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
-	14.531	3	-	-	5	-
6.304	-	3.933	43.768	15.744	(3.426)	(161)
2	-	29.221	-	1.753	(4)	-
-	-	18.439	-	2.333	155	-
-	-	-	32	296	(40)	-
-	-	-	1	44	-	-
-	-	350	-	495	(13)	-
846	-	4.127	3.704	5.723	(1.055)	(19)
4.982	-	571	11.944	1	(477)	(60)
712	-	8.725	12.729	9.770	(3.083)	(42)
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
1.693	-	-	-	-	-	-
-	-	1.828	10	1	(89)	-
-	-	634	-	-	(6)	33
-	-	374	3.917	63	(370)	-
-	-	1.447	-	-	-	314
-	-	16.549	-	18.067	(178)	-
1.974	-	7.433	5.939	5.826	(1.911)	(30)
-	-	5.563	3.822	2.244	(1.128)	33
-	-	13.384	144	2.106	(1.560)	-
16.513	0	112.578	86.010	64.466	(13.185)	68
-	-	6.794	-	85	-	-
-	-	1.775	-	731	(1)	-
-	-	154	-	20.538	-	-
-	-	-	329	1.723	(19)	-
-	-	-	-	18	-	-
-	-	4	-	-	13	-
-	-	1	-	34	-	-
-	-	-	-	12	-	-
-	-	-	-	-	(31)	-
-	-	21	-	-	-	-
-	-	10	-	338	(3)	-
-	-	-	-	-	95	-
-	-	-	-	426	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(5)	-
-	-	-	-	20	(2)	-
-	-	1	-	-	8	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	2	-	-	-	-
-	-	-	-	-	1	-
0	0	8.762	329	23.925	56	0

Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS 32 e IAS 39 sul patrimonio netto e sullo stato patrimoniale consolidati al 1° gennaio 2005

Il Gruppo Mondadori ha deciso di applicare, in base alle opzioni previste, gli IAS 32 e 39 a partire dal 1° gennaio 2005. L'informativa comparativa al 31 dicembre 2004, così come consentito dall'IFRS 1, non è stata presentata in conformità agli IAS 32 e 39. Di seguito sono esposti i prospetti e le note con gli effetti degli IAS 32 e 39 sul patrimonio netto consolidato al 1° gennaio 2005, esposti al netto dell'effetto fiscale.

(Euro/migliaia)

	Patrimonio Netto Consolidato al 31 dicembre 2004	622.300
1.	Azioni proprie	(130.207)
2.	Valutazione a <i>fair value</i> dei titoli	2.750
3.	Valutazione strumenti finanziari e derivati	(15.891)
	Patrimonio Netto Consolidato al 1° gennaio 2005	478.952

1. Le azioni proprie, pari a 130.207 migliaia di Euro e precedentemente iscritte nell'attivo di bilancio, sono state riclassificate in applicazione agli IAS/IFRS a diretta riduzione del patrimonio netto.

2. La voce corrisponde alla valutazione al *fair value* dei titoli iscritti nell'attivo finanziario di Mondadori International e delle sue controllate classificati come *held for trading*. L'effetto positivo sul patrimonio netto al 1° gennaio 2005 è pari a 2.750 migliaia di Euro.

3. La voce comprende l'effetto congiunto della valutazione secondo i principi degli IAS 32 e 39 delle operazioni di finanziamento e dei derivati. Secondo gli IAS/IFRS il valore del debito per obbligazioni (*US Private Placement*) è stato determinato utilizzando il criterio del costo ammortizzato, cioè secondo il valore iniziale (*fair value*) rettificato in base all'ammortamento delle spese di emissione sostenute e tenendo conto dell'effetto derivante dall'adeguamento del cambio Euro/dollaro. Per quanto invece concerne il prestito obbligazionario convertibile si è provveduto alla ripartizione fra la quota di debito (valutata secondo il criterio del costo ammortizzato) e la componente opzionale che rappresenta lo strumento derivato implicito. L'effetto complessivo di quanto sopra esposto ha comportato un incremento del patrimonio netto per 33.940 migliaia di Euro.

In applicazione degli IAS/IFRS i derivati vengono valutati al *fair value*. Alla data di transizione erano in essere le seguenti operazioni: derivati su tassi di interesse e su cambi su finanziamenti, derivati su cambi sulle vendite in divisa estera di prodotti editoriali, derivati connessi ai piani di stock option. La valutazione al *fair value* dei derivati ha comportato complessivamente un decremento del patrimonio netto per 49.831 migliaia di Euro.

Nei prospetti seguenti sono esposti gli importi che portano alla riconciliazione dello stato patrimoniale consolidato redatto al 1° gennaio 2005 secondo i principi contabili IAS/IFRS, compresi lo IAS 32 e lo IAS 39, e lo stato patrimoniale redatto al 31 dicembre 2004 secondo i principi contabili IAS/IFRS, esclusi lo IAS 32 e lo IAS 39.

Stato Patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2005

Attivo	Secondo gli IAS/IFRS al 31/12/2004	Riclassifiche IAS 32	Rettifiche IAS 32 IAS 39	Secondo gli IAS/IFRS al 1/1/2005
(Euro/migliaia)				
Attività immateriali	144.800	-	-	144.800
Investimenti immobiliari	12.686	-	-	12.686
Terreni e fabbricati	90.645	-	-	90.645
Impianti e macchinari	87.273	-	-	87.273
Altre immobilizzazioni materiali	19.252	-	-	19.252
Immobili, impianti e macchinari	197.170	0	0	197.170
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	100.951	-	-	100.951
Altre partecipazioni	2.473	-	-	2.473
Totale partecipazioni	103.424	0	0	103.424
Attività finanziarie non correnti	130.531	(130.207)	-	324
Attività per imposte anticipate	40.812	-	14.068	54.880
Altre attività non correnti	17.810	-	-	17.810
Totale attività non correnti	647.233	(130.207)	14.068	531.094
Crediti tributari	7.709	-	-	7.709
Altre attività correnti	64.378	-	-	64.378
Rimanenze	120.895	-	-	120.895
Crediti commerciali	387.302	-	-	387.302
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	504.300	-	6.821	511.121
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	137.190	-	-	137.190
Totale attività correnti	1.221.774	0	6.821	1.228.595
Attività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-
Totale attivo	1.869.007	(130.207)	20.889	1.759.689

Stato Patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2005

Passivo	Secondo gli IAS/IFRS al 31/12/2004	Riclassifiche IAS 32	Rettifiche IAS 32 IAS 39	Secondo gli IAS/IFRS al 1/1/2005
(Euro/migliaia)				
Capitale sociale	67.452	-	-	67.452
Riserva sovrapprezzo azioni	153.540	130.207	-	283.747
Azioni proprie	-	(130.207)	-	(130.207)
Altre riserve e risultati portati a nuovo	289.285	(130.207)	(13.141)	145.937
Utile (perdita) dell'esercizio	112.023	-	-	112.023
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	622.300	(130.207)	(13.141)	478.952
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	3.478	-	-	3.478
Totale patrimonio netto	625.778	(130.207)	(13.141)	482.430
Fondi	16.287	-	-	16.287
Indennità di fine rapporto	94.743	-	-	94.743
Passività finanziarie non correnti	418.773	-	32.686	451.459
Passività per imposte differite	21.587	-	1.344	22.931
Altre passività non correnti	-	-	-	-
Totale passività non correnti	551.390	0	34.030	585.420
Debiti per imposte sul reddito	18.769	-	-	18.769
Altre passività correnti	179.185	-	-	179.185
Debiti commerciali	359.899	-	-	359.899
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	133.986	-	-	133.986
Totale passività correnti	691.839	0	0	691.839
Passività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-
Totale passivo	1.869.007	(130.207)	20.889	1.759.689

Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS 32 e IAS 39 sulla posizione finanziaria netta consolidata al 1° gennaio 2005

L'applicazione degli IAS 32 e IAS 39 sulla posizione finanziaria netta al 1° gennaio 2005 comporta un peggioramento di 25,9 milioni di Euro.

Posizione finanziaria netta IAS/IFRS al 31 dicembre 2004	89.043
Rettifiche IAS/IFRS	(25.865)
Posizione finanziaria netta IAS/IFRS al 1° gennaio 2005	63.178

*Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi*

Informativa di settore

Informativa primaria di settore: dati al 31 dicembre 2005

(Euro/migliaia)	Libri	Periodici	Servizi pubblicitari	Grafica
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	401.150	560.600	333.742	193.586
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	23.863	217.414	7.315	265.507
Proventi (oneri) da partecipazioni a PN	4.107	5.804	-	-
Margine operativo lordo	72.643	130.210	2.793	39.311
Risultato operativo	69.530	127.234	2.539	16.104
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	69.528	127.269	2.539	16.104
Imposte sul reddito	-	-	-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	1.143	-	-	-
Risultato netto	68.385	127.269	2.539	16.104
Investimenti	2.773	1.200	344	34.201
Ammortamenti e svalutazioni	3.113	2.976	254	23.207
Costi non monetari	11.360	8.601	1.971	5.580
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	36.318	48.946	-	-
Altre attività	325.438	244.825	152.887	326.385
Attività finanziarie	-	-	-	-
Attività fiscali	-	-	-	-
Totale attività	361.756	293.771	152.887	326.385
Altre passività	155.011	231.238	153.633	215.902
Passività finanziarie	-	-	-	-
Passività fiscali	-	-	-	-
Totale passività	155.011	231.238	153.633	215.902

Direct	Retail	Radio	Corporate e Altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
25.831	136.281	37	6.114	-	1.657.341
546	928	4.303	9.081	(528.957)	-
1.146	-	(190)	(1.265)	-	9.602
4.693	2.654	(11.837)	(16.890)	-	223.577
4.252	413	(12.550)	(20.090)	-	187.432
-	-	-	(6.071)	-	(6.071)
4.252	413	(12.550)	(26.195)	-	181.360
-	-	-	65.492	-	65.492
-	-	-	1	-	1.144
4.252	413	(12.550)	(91.688)	-	114.724
118	1.559	84.174	2.382	-	126.751
441	2.241	713	3.200	-	36.145
811	908	459	3.733	-	33.423
13.595	-	17	7.773	-	106.649
13.929	49.600	84.761	41.499	(196.657)	1.042.667
-	-	-	555.260	-	555.260
-	-	-	67.480	-	67.480
27.524	49.600	84.778	672.012	(196.657)	1.772.056
11.843	49.671	15.436	51.323	(196.657)	687.400
-	-	-	523.097	-	523.097
-	-	-	51.109	-	51.109
11.843	49.671	15.436	625.529	(196.657)	1.261.606

Informativa primaria di settore: dati al 31 dicembre 2004

(Euro/migliaia)	Libri	Periodici	Servizi pubblicitari	Grafica
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	395.121	542.748	329.170	207.927
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	19.491	217.888	7.501	241.599
Proventi (oneri) da partecipazioni a PN	749	4.157	-	-
Margine operativo lordo	57.112	134.244	5.592	49.394
Risultato operativo	53.378	122.891	5.201	25.900
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	53.342	122.891	5.201	25.900
Imposte sul reddito	-	-	-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	524	-	-	-
Risultato netto	52.818	122.891	5.201	25.900
Investimenti	4.800	2.340	153	14.556
Ammortamenti e svalutazioni	3.734	11.353	391	23.494
Costi non monetari	11.638	8.418	2.109	4.702
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	31.437	46.841	-	-
Altre attività	319.119	252.452	152.051	300.623
Attività finanziarie	-	-	-	-
Attività fiscali	-	-	-	-
Totale attività	350.556	299.293	152.051	300.623
Altre passività	154.633	235.455	155.096	182.872
Passività finanziarie	-	-	-	-
Passività fiscali	-	-	-	-
Totale passività	154.633	235.455	155.096	182.872

Direct	Retail	Radio	Corporate e Altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
29.151	107.040	-	8.552	-	1.619.709
914	856	-	8.317	(496.566)	-
151	-	-	1.141	-	6.198
5.898	2.615	(165)	(15.056)	-	239.634
5.194	196	(165)	(18.995)	-	193.600
-	-	-	(10.736)	-	(10.736)
5.194	196	(165)	(32.106)	-	180.453
-	-	-	67.902	-	67.902
-	-	-	4	-	528
5.194	196	(165)	(100.012)	-	112.023
89	2.229	-	2.403	-	26.570
704	2.419	-	3.939	-	46.034
383	1.035	-	1.989	-	30.274
13.636	-	-	9.038	-	100.952
15.575	44.966	-	180.652	(187.706)	1.077.732
-	-	-	641.802	-	641.802
-	-	-	48.521	-	48.521
29.211	44.966	0	880.013	(187.706)	1.869.007
12.918	43.749	-	53.097	(187.706)	650.104
-	-	-	552.759	-	552.759
-	-	-	40.356	-	40.356
12.918	43.749	0	646.212	(187.706)	1.243.219

Informativa secondaria di settore: dati al 31 dicembre 2005

(Euro/migliaia)	Libri	Periodici	Servizi pubblicitari	Grafica
Mercato nazionale	417.057	771.645	325.633	383.898
Mercato CEE	3.012	5.683	11.286	63.740
Mercato USA	957	361	143	6.976
Altri Paesi	3.987	325	3.995	4.479
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	425.013	778.014	341.057	459.093
Mercato nazionale	344.516	252.879	152.887	313.831
Mercato CEE	17.240	40.892	-	12.554
Mercato USA	-	-	-	-
Altri Paesi	-	-	-	-
Totale attività	361.756	293.771	152.887	326.385
Mercato nazionale	2.773	1.200	344	33.973
Mercato CEE	-	-	-	228
Mercato USA	-	-	-	-
Altri Paesi	-	-	-	-
Totale investimenti	2.773	1.200	344	34.201

Informativa secondaria di settore: dati al 31 dicembre 2004

(Euro/migliaia)	Libri	Periodici	Servizi pubblicitari	Grafica
Mercato nazionale	409.903	755.908	322.052	372.855
Mercato CEE	3.264	4.196	11.279	63.752
Mercato USA	938	297	46	9.665
Altri Paesi	507	235	3.294	3.254
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	414.612	760.636	336.671	449.526
Mercato nazionale	336.880	260.835	152.051	287.332
Mercato CEE	13.676	38.458	-	13.291
Mercato USA	-	-	-	-
Altri Paesi	-	-	-	-
Totale attività	350.556	299.293	152.051	300.623
Mercato nazionale	4.800	2.340	153	12.010
Mercato CEE	-	-	-	2.546
Mercato USA	-	-	-	-
Altri Paesi	-	-	-	-
Totale investimenti	4.800	2.340	153	14.556

Direct	Retail	Radio	Corporate e Altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
20.135	137.209	4.340	15.195	(528.951)	1.546.161
5.595	-	-	-	(6)	89.310
-	-	-	-	-	8.437
647	-	-	-	-	13.433
26.377	137.209	4.340	15.195	(528.957)	1.657.341
27.524	49.600	84.778	228.914	(193.398)	1.261.531
-	-	-	442.056	(2.893)	509.849
-	-	-	1.042	(366)	676
-	-	-	-	-	-
27.524	49.600	84.778	672.012	(196.657)	1.772.056
118	1.559	84.174	2.342	-	126.483
-	-	-	25	-	253
-	-	-	15	-	15
-	-	-	-	-	-
118	1.559	84.174	2.382	0	126.751

Direct	Retail	Radio	Corporate e Altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
26.117	107.896	-	16.869	(496.566)	1.515.034
3.614	-	-	-	-	86.105
2	-	-	-	-	10.948
332	-	-	-	-	7.622
30.065	107.896	0	16.869	(496.566)	810.824
29.211	44.966	-	323.779	(185.030)	1.250.024
-	-	-	556.136	(2.671)	618.890
-	-	-	98	(5)	93
-	-	-	-	-	-
29.211	44.966	0	880.013	(187.706)	1.869.007
89	2.229	-	2.347	-	23.968
-	-	-	36	-	2.582
-	-	-	20	-	20
-	-	-	-	-	-
89	2.229	0	2.403	0	26.570

Transizione ai principi contabili IAS/IFRS

Indice transizione ai principi contabili IAS/IFRS

Transizione ai principi contabili IAS/IFRS	277
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul patrimonio netto consolidato al 1° gennaio 2004	281
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sullo stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2004	285
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2004	291
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sullo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004	295
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul risultato netto consolidato dell'esercizio 2004	301
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul conto economico consolidato dell'esercizio 2004	305
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sulla posizione finanziaria netta consolidata	307

Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel mese di luglio 2002, le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea devono redigere dal 2005 i loro Bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati in sede comunitaria.

Il Gruppo Mondadori, avvalendosi dell'opzione contenuta nella Delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005, ha optato per la pubblicazione delle situazioni consolidate infrannuali redatte in conformità ai principi contabili internazionali a partire dalla situazione semestrale al 30 giugno 2005.

Di seguito, pertanto, sono riportate, in ossequio a quanto richiesto dall'IFRS 1, le informazioni quantitative e qualitative riguardanti gli effetti della transizione ai principi contabili IAS/IFRS, già presentate in sede di pubblicazione della Relazione semestrale al 30 giugno 2005.

A tal proposito, si precisa che sono state effettuate le seguenti riclassifiche sui dati patrimoniali ed economici originariamente redatti secondo i principi contabili italiani:

- i crediti e i debiti di natura commerciale a medio lungo termine sono stati riclassificati dalla voce altre attività non correnti/altre passività non correnti alla voce crediti commerciali/debiti commerciali;
- i proventi di natura finanziaria relativi alle vendite rateali sono stati riclassificati dalla voce oneri (proventi) diversi alla voce proventi (oneri) finanziari.

In particolare sono allegati, corredati dalle rispettive note esplicative, i prospetti di riconciliazione tra il patrimonio netto consolidato espresso secondo i precedenti principi contabili e quello determinato secondo i principi contabili IAS/IFRS al 1° gennaio 2004, data di transizione, nonché i prospetti di riconciliazione tra il patrimonio netto ed il risultato economico consolidati redatti secondo i principi contabili italiani e quelli elaborati in applicazione dei nuovi principi contabili alla data del 31 dicembre 2004.

Gli stati patrimoniali IAS/IFRS ed i conti economici IAS/IFRS sono stati ottenuti apportando ai dati consuntivi consolidati, redatti secondo le norme di legge italiane, le appropria-

te rettifiche e riclassifiche IAS/IFRS per riflettere le modifiche nei criteri di presentazione, rilevazione e valutazione richieste dagli IAS/IFRS.

I prospetti contabili e le riconciliazioni sono stati redatti solo ai fini della predisposizione del primo Bilancio consolidato completo al 31 dicembre 2005 secondo gli IAS/IFRS omologati dalla Commissione Europea. I suddetti prospetti risultano pertanto privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare attendibilmente la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico consolidato del Gruppo Mondadori in conformità ai principi IAS/IFRS.

Le rettifiche sono state predisposte in conformità ai principi contabili IAS/IFRS ad oggi in vigore. Il processo di omologazione da parte della Commissione e l'attività di adeguamento ed interpretativa degli organismi ufficiali a ciò preposti è tuttora in corso.

Il Gruppo Mondadori ha conferito l'incarico di revisione completa per la verifica dei prospetti di riconciliazione al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 alla società di revisione Reconta Ernst & Young SpA.

Prima applicazione dei principi contabili internazionali (IFRS 1)

Come richiesto dall'IFRS 1, alla data di transizione ai nuovi principi (1° gennaio 2004), è stata redatta una situazione patrimoniale consolidata nella quale:

- sono state rilevate tutte e solo le attività e le passività iscrivibili in base agli IAS/IFRS;
- sono state riclassificate le voci precedentemente indicate in Bilancio secondo le modalità diverse da quelle previste dagli IAS/IFRS;
- sono stati applicati tutti i principi contabili IAS/IFRS nella valutazione di tutte le attività e passività rilevate.

L'effetto dell'adeguamento ai nuovi principi contabili è stato iscritto tra le poste del patrimonio netto, tenuto conto dei relativi effetti fiscali rilevati tra le attività per imposte anticipate o tra le passività per imposte differite.

La rielaborazione della situazione patrimoniale consolidata al 1° gennaio 2004 e dei prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2004 ha, tra l'altro, comportato alcune scelte tra le opzioni previste dai principi contabili IAS/IFRS, esposte nel seguito.

Esenzioni facoltative utilizzate dal Gruppo Mondadori

Riesposizione dei dati iscritti a Bilancio secondo le previsioni contenute nell'IFRS 3

Il Gruppo Mondadori si è avvalso dell'opportunità di non applicare in modo retrospettivo il disposto dell'IFRS 3; pertanto, i dati relativi alle acquisizioni di aziende, rami d'azienda e partecipazioni avvenute prima del 1° gennaio 2004, data di transizione ai principi contabili IAS/IFRS, non sono stati rielaborati.

Valutazione al fair value, e utilizzo di tale criterio in sostituzione del criterio del costo storico, con riguardo ad investimenti immobiliari e ad immobili, impianti e macchinari secondo le previsioni contenute nello IAS 40 e nello IAS 16

Il Gruppo Mondadori si è avvalso della facoltà di utilizzare il criterio del *fair value* quale sostituto del criterio del costo storico al 1° gennaio 2004, selettivamente per alcuni beni iscritti tra gli investimenti immobiliari e tra gli immobili, impianti e macchinari aventi un valore di Bilancio significativamente differente dai valori correnti.

Tale operazione è stata effettuata sulla base di apposite perizie redatte da professionisti terzi ed indipendenti.

Successivamente all'iscrizione iniziale si è optato per il costo storico quale criterio di valutazione di tali poste.

Riesposizione dei dati iscritti a Bilancio relativi a benefici a dipendenti secondo le previsioni contenute nello IAS 19

Il Gruppo Mondadori non ha utilizzato il "metodo del corridoio" per l'iscrizione degli utili e delle perdite attuariali derivanti dall'applicazione dello IAS 19.

Valutazione ed esposizione di valori relativi a strumenti finanziari complessi secondo le previsioni contenute nello IAS 32

Il Gruppo Mondadori si è avvalso della facoltà di applicare le previsioni contenute nei principi IAS 32 e 39 a far data dal 1° gennaio 2005, senza predisporre dati comparativi riferiti all'esercizio 2004.

Differenze cumulate di conversione

Le differenze cumulate di conversione, iscritte nel Bilancio consolidato secondo precedenti principi contabili, al 1° gennaio 2004 non sono contabilizzate ai fini IAS/IFRS; vengono rilevate solo quelle sorte successivamente a tale data.

Stock option

Il Gruppo Mondadori ha applicato le disposizioni previste dall'IFRS 2 a tutti i piani di *stock option* assegnati dopo il 7 novembre 2002.

Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul patrimonio netto consolidato al 1° gennaio 2004

Prospetto di riconciliazione del Patrimonio Netto Consolidato al 1° gennaio 2004

(Euro/migliaia)

Patrimonio Netto Consolidato secondo i principi contabili italiani	551.918
1. Storno di attività immateriali	(1.449)
2. Valutazione delle attività immateriali secondo lo IAS 36	(969)
3. Scorporo del valore dei terreni dal valore dei fabbricati	4.794
4. Valutazione al <i>fair value</i> di terreni e fabbricati	23.854
5. Valutazione di immobili, impianti e macchinari secondo lo IAS 36	(179)
6. Valutazione delle rimanenze secondo lo IAS 2	(3.611)
7. Attualizzazione dei fondi	4.470
8. Esposizione del TFR secondo lo IAS 19	11.304
9. Applicazione dei principi contabili IAS/IFRS alle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(249)
10. Variazione area di consolidamento e altre	110
11. Effetti fiscali	(7.590)
Patrimonio Netto Consolidato secondo i principi contabili IAS/IFRS	582.403

Di seguito si commentano le voci e gli importi esposti nel precedente prospetto di riconciliazione tra il valore del patrimonio netto consolidato al 1° gennaio 2004 espresso secondo i principi contabili italiani e quello risultante dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

1. Sono stati stralciati dal valore delle immobilizzazioni immateriali i costi che secondo i principi contabili IAS/IFRS non soddisfano i requisiti per l'iscrizione tra le attività immateriali. Tra questi sono compresi i costi di impianto e ampliamento, i costi di software e gli oneri pluriennali che non sono dotati dei criteri di riconoscibilità stabiliti dallo IAS 38. Le rettifiche operate hanno comportato una riduzione del valore delle attività immateriali pari a 1.449 migliaia di Euro.
2. A seguito dell'applicazione dei modelli di *impairment test*, finalizzati alla verifica di eventuali perdite di valore secondo i dettami dello IAS 36, il Gruppo Mondadori ha operato la svalutazione di un marchio e di alcuni avviamenti non supportati dai relativi valori in uso per l'importo complessivo di 969 migliaia di Euro.
3. I terreni pertinenti ai fabbricati venivano ammortizzati secondo i principi contabili italiani unitamente ai fabbricati stessi mentre in accordo ai principi contabili IAS/IFRS devono essere classificati separatamente e non più ammortizzati. Tale diverso trattamento ha comportato lo storno del fondo ammortamento calcolato sui terreni e, quindi, un aumento del valore dei terreni e del patrimonio netto, nell'ordine di 873 migliaia di Euro, in riferimento agli investimenti immobiliari e 3.921 migliaia di Euro in riferimento alla voce immobili, impianti e macchinari.
4. I terreni e i fabbricati, iscritti in Bilancio a valori significativamente differenti da quelli correnti, sono stati oggetto di valutazione secondo il criterio del *fair value*, sulla scorta di perizie redatte da professionisti terzi e indipendenti. Successivamente all'iscrizione iniziale il Gruppo Mondadori ha optato per il costo storico quale criterio di valutazione di tali poste. Le rettifiche apportate hanno determinato l'incremento del valore di terreni e fabbricati e del patrimonio netto per gli importi di 87 migliaia di Euro in riferimento agli investimenti immobiliari e per 23.767 migliaia di Euro in riferimento alla voce immobili, impianti e macchinari.

5. La rettifica in oggetto, pari a 179 migliaia di Euro si riferisce alla svalutazione di altre attività materiali in applicazione dei modelli di *impairment* previsti dai principi contabili IAS/IFRS.
6. Il valore delle rimanenze è esposto coerentemente con quanto previsto dai principi contabili IAS/IFRS; in particolare, in luogo del criterio L.I.F.O. si è utilizzato il criterio del costo medio ponderato per valutare le rimanenze di materie prime. La rettifica, inoltre, include l'effetto derivante dalla rideterminazione dello storno di utili realizzati internamente al Gruppo. Complessivamente il valore delle rimanenze ed il patrimonio netto registrano un decremento pari a 3.611 migliaia di Euro.
7. Il valore accantonato a fronte di fondi rischi con scadenza oltre i 12 mesi derivanti da cause e contenziosi per le quali le date di esborso risultano attendibilmente stimabili, è stato rideterminato in considerazione del differimento temporale in cui si prevede di subire l'effettivo esborso. La rettifica ha ridotto il saldo dei fondi rischi ed aumentato il patrimonio netto per 112 migliaia di Euro. Inoltre, è stata rideterminata l'indennità suppletiva di clientela secondo una valutazione di tipo attuariale con un impatto positivo sul patrimonio netto pari a 4.358 migliaia di Euro.
8. I principi contabili italiani richiedono di rilevare le passività per il trattamento di fine rapporto (TFR) secondo disposizioni civilistiche esistenti alla data di chiusura del Bilancio; in accordo ai principi contabili IAS/IFRS tali passività devono essere soggette a valutazioni di tipo attuariale. Tale criterio ha comportato una riduzione delle passività ed un beneficio sul patrimonio netto per l'importo complessivo pari a 11.304 migliaia di Euro.
9. A seguito dell'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, il valore di carico delle società collegate e delle joint-venture, valutate secondo il metodo del patrimonio netto, ha subito una contrazione di 249 migliaia di Euro, attribuibile principalmente all'effetto congiunto derivante dallo storno di immobilizzazioni immateriali che non soddisfano i requisiti per l'iscrizione previsti dallo IAS 38 e dalla valutazione del TFR secondo la metodologia attuariale.
10. L'effetto derivante dalla variazione dell'area di consolidamento riguarda le partecipazioni nelle società che non erano consolidate nel Bilancio redatto secondo principi contabili italiani in quanto ritenute irrilevanti ai fini della rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Mondadori. Con l'adozione dei principi contabili internazionali tali società sono state consolidate. La rettifica ha determinato un incremento del patrimonio netto consolidato per 133 migliaia di Euro. La voce include, inoltre, per 23 migliaia di Euro lo storno sul patrimonio netto di Gruppo della quota di rettifiche di pertinenza di terzi.
11. La voce in oggetto include le rettifiche fiscali emerse nella rideterminazione dei valori di bilancio in sede di applicazione degli IAS/IFRS.

Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sullo stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2004

Stato Patrimoniale Consolidato al 1° gennaio 2004

Attivo (Euro/migliaia)	Secondo i principi contabili italiani(*)	Variazione area consolidamento	Riclassifiche IAS/IFRS	Rettifiche IAS/IFRS	Secondo gli IAS/IFRS
Attività immateriali	158.426	(113)	(3.298)	(2.418)	152.597
Investimenti immobiliari	12.181	-	-	960	13.141
Terreni e fabbricati	70.266	-	-	27.688	97.954
Impianti e macchinari	92.978	(307)	-	-	92.671
Altre immobilizzazioni materiali	24.453	(494)	2.182	(179)	25.962
Immobili, impianti e macchinari	187.697	(801)	2.182	27.509	216.587
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	64.092	12.271	-	(249)	76.114
Altre partecipazioni	5.888	(164)	-	-	5.724
Totale partecipazioni	69.980	12.107	0	(249)	81.838
Attività finanziarie non correnti	118.769	-	-	-	118.769
Attività per imposte anticipate	39.140	(1.152)	-	(5.155)	32.833
Altre attività non correnti	5.510	(180)	-	-	5.330
Totale attività non correnti	591.703	9.861	(1.116)	20.647	621.095
Crediti tributari	19.833	(4.372)	-	-	15.461
Altre attività correnti	59.854	(174)	-	-	59.680
Rimanenze	133.521	(4.974)	-	(3.611)	124.936
Crediti commerciali	390.715	(939)	-	-	389.776
Altre attività finanziarie correnti	604.266	(35.598)	-	-	568.668
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	42.685	27.655	-	-	70.340
Totale attività correnti	1.250.874	(18.402)	0	(3.611)	1.228.861
Attività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-	-
Totale attivo	1.842.577	(8.541)	(1.116)	17.036	1.849.956

(*) Per tutti i prospetti relativi agli schemi di bilancio di seguito allegati, in questa colonna sono riportati i dati espressi secondo i principi contabili italiani riclassificati secondo le indicazioni degli IAS/IFRS.

Stato Patrimoniale Consolidato al 1° gennaio 2004

Passivo (Euro/migliaia)	Secondo i principi contabili italiani	Variazione area consolidamento	Riclassifiche IAS/IFRS	Rettifiche IAS/IFRS	Secondo gli IAS/IFRS
Capitale sociale	67.452	-	-	-	67.452
Riserva sovrapprezzo azioni	170.380	-	-	-	170.380
Altre riserve e risultati portati a nuovo	231.985	133	-	30.352	262.470
Utile (perdita) dell'esercizio	82.101	-	-	-	82.101
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	551.918	133	0	30.352	582.403
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	3.282	131	-	23	3.436
Totale patrimonio netto	555.200	264	0	30.375	585.839
Fondi	17.748	-	-	(112)	17.636
Indennità di fine rapporto	110.888	(2.299)	-	(15.662)	92.927
Passività finanziarie non correnti	422.752	23	(1.116)	-	421.659
Passività per imposte differite	14.248	(46)	-	2.435	16.637
Altre passività non correnti	0	-	-	-	0
Totale passività non correnti	565.636	(2.322)	(1.116)	(13.339)	548.859
Debiti per imposte sul reddito	7.832	52	-	-	7.884
Altre passività correnti	178.900	(713)	-	-	178.187
Debiti commerciali	381.780	(5.981)	-	-	375.799
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	153.229	159	-	-	153.388
Totale passività correnti	721.741	(6.483)	0	0	715.258
Passività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-	-
Totale passivo	1.842.577	(8.541)	(1.116)	17.036	1.849.956

Di seguito si commentano le voci e gli importi esposti nel precedente prospetto di riconciliazione tra lo stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2004 redatto secondo i principi contabili italiani e quello elaborato in applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

Riclassifiche IAS/IFRS

La colonna riclassifiche include:

- per 2.182 migliaia di Euro i costi sostenuti per migliorie apportate su beni di terzi che, avendo il requisito dell'identificabilità e della separabilità del bene cui si riferiscono, sono stati riclassificati tra le altre immobilizzazioni materiali;
- per 1.116 migliaia di Euro oneri accessori sostenuti su finanziamenti (*private placement* e prestito obbligazionario convertibile) esposti a riduzione delle rispettive passività finanziarie.

Rettifiche IAS/IFRS

Oltre a quanto già indicato nelle note di commento alla riconciliazione delle voci con impatto sul patrimonio netto, la colonna variazione area di consolidamento include principalmente l'effetto:

- della joint-venture Mondolibri SpA precedentemente consolidata secondo il metodo proporzionale, valutata ai fini IAS/IFRS con il metodo del patrimonio netto. Ciò ha comportato l'iscrizione nella voce partecipazioni dell'importo di 12.306 migliaia di Euro e la variazione dell'attivo netto di pari importo precedentemente iscritto nelle altre voci dell'attivo e del passivo;

- della Misa Finance Fund, Sicav detenuta da Mondadori Finance e contabilizzata secondo i principi contabili italiani come investimento finanziario in titoli valutato al minore tra costo e valore di mercato, consolidata integralmente ai fini IAS/IFRS. Atteso che il Gruppo Mondadori applica il disposto dei principi IAS 32 e 39 a far data dal 1° gennaio 2005, l'effetto del consolidamento ha comportato principalmente l'incremento della voce cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti per 28.809 migliaia di Euro e la riduzione del saldo dei titoli ed altre attività finanziarie correnti per 28.287 migliaia di Euro.

the *Journal of Applied Behavior Analysis* (1974), and the *Journal of Experimental and Clinical Psychology* (1975). The *Journal of Applied Behavior Analysis* is the only journal in the field to have a section devoted to the history of behavior analysis.

There are a number of reasons why the history of behavior analysis is important. First, it provides a context for understanding the current state of the field. Second, it helps to identify the key figures and events that have shaped the field. Third, it provides a source of inspiration and motivation for researchers and practitioners.

The history of behavior analysis is a rich and complex one. It is a story of discovery, innovation, and perseverance. It is a story that has shaped the field of psychology and has had a profound impact on the lives of many people.

As we look back on the history of behavior analysis, we can see how far we have come. We can see the progress that has been made in our understanding of behavior and the ways in which we can use that knowledge to improve the lives of others.

The history of behavior analysis is a testament to the power of science and the human spirit. It is a story that we should all be proud to tell.

As we move forward, let us continue to build on the legacy of the pioneers of behavior analysis. Let us continue to explore the mysteries of the human mind and to use our knowledge to make the world a better place.

The history of behavior analysis is a story that is still being written. It is a story that we can all be a part of.

Let us continue to write this story with courage, compassion, and a commitment to the betterment of humanity.

The history of behavior analysis is a story that is still being written. It is a story that we can all be a part of.

Let us continue to write this story with courage, compassion, and a commitment to the betterment of humanity.

The history of behavior analysis is a story that is still being written. It is a story that we can all be a part of.

Let us continue to write this story with courage, compassion, and a commitment to the betterment of humanity.

The history of behavior analysis is a story that is still being written. It is a story that we can all be a part of.

Let us continue to write this story with courage, compassion, and a commitment to the betterment of humanity.

The history of behavior analysis is a story that is still being written. It is a story that we can all be a part of.

Let us continue to write this story with courage, compassion, and a commitment to the betterment of humanity.

The history of behavior analysis is a story that is still being written. It is a story that we can all be a part of.

Let us continue to write this story with courage, compassion, and a commitment to the betterment of humanity.

Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2004

Prospetto di riconciliazione del Patrimonio Netto Consolidato al 31 dicembre 2004

(Euro/migliaia)

Patrimonio Netto Consolidato secondo i principi contabili italiani	584.499
1. Storno di attività immateriali	(2.323)
2. Ammortamenti delle attività immateriali	16.686
3. Valutazione delle attività immateriali secondo lo IAS 36	(2.094)
4. Effetti su immobili, impianti e macchinari	23.596
5. Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	957
6. Valutazione delle rimanenze secondo lo IAS 2	(4.126)
7. Attualizzazione dei fondi	4.839
8. Esposizione del TFR secondo lo IAS 19	11.758
9. Applicazione dei principi contabili IAS/IFRS alle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	606
10. Variazione area di consolidamento e altre rettifiche	(258)
11. Effetti fiscali	(11.840)
Patrimonio Netto Consolidato secondo i principi contabili IAS/IFRS	622.300

Di seguito si commentano le voci e gli importi esposti nel precedente prospetto di riconciliazione tra il valore del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2004 espresso secondo i principi contabili italiani e quello risultante dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

1. Sono stati stralciati dal valore delle immobilizzazioni immateriali i costi che secondo i principi contabili IAS/IFRS non soddisfano i requisiti per l'iscrizione tra le attività immateriali. Tra questi sono compresi i costi di impianto e ampliamento, i costi di software e gli oneri pluriennali che non sono dotati dei criteri di riconoscibilità stabiliti dallo IAS 38. Le rettifiche operate hanno comportato una riduzione del valore delle attività immateriali pari a 2.323 migliaia di Euro.
2. Alcune attività immateriali, segnatamente le testate, le collane ed i marchi sono state qualificate a vita indefinita; pertanto, non sono più soggette a processo di ammortamento, ma ad *impairment test*. Ciò ha comportato un beneficio sul patrimonio netto consolidato pari a 16.686 migliaia di Euro.
3. A seguito dell'applicazione dei modelli di *impairment test*, finalizzati alla verifica di eventuali perdite di valore secondo i dettami dello IAS 36, il Gruppo Mondadori ha operato la svalutazione di un marchio, di alcune testate e di alcuni avviamenti non supportati dai relativi valori in uso per l'importo complessivo di 2.094 migliaia di Euro.
4. Gli effetti sulla voce immobili, impianti e macchinari includono un incremento di patrimonio netto relativo: ai terreni e ai fabbricati esistenti al 31 dicembre 2004 oggetto di valutazione secondo il criterio del *fair value* al 1° gennaio 2004 per 19.409 migliaia di Euro, all'effetto dello scorporo dei terreni pertinenti ai fabbricati per 4.794 migliaia di Euro. Includono, inoltre, una svalutazione di altre attività materiali per 179 migliaia di Euro ed altri movimenti che comportano una diminuzione del patrimonio netto per 428 migliaia di Euro.
5. Gli ammortamenti della voce immobili, impianti e macchinari sono variati per l'effetto congiunto delle valutazioni a *fair value* di alcuni terreni e fabbricati, in sede di prima applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, e per l'eliminazione dell'ammortamento sulla voce terreni per complessive 957 migliaia di Euro.

6. Il valore delle rimanenze è esposto coerentemente con quanto previsto dai principi contabili IAS/IFRS; in particolare, in luogo del criterio L.I.F.O. si è utilizzato il criterio del costo medio ponderato per valutare le rimanenze di materie prime. La rettifica, inoltre, include l'effetto derivante dalla rideterminazione dello storno di utili realizzati internamente al Gruppo. Complessivamente il valore delle rimanenze ed il patrimonio netto registrano un decremento pari a 4.126 migliaia di Euro.
7. Il valore accantonato a fronte di fondi rischi con scadenza oltre i 12 mesi derivanti da cause e contenziosi per le quali le date di esborso risultano attendibilmente stimabili, è stato rideterminato in considerazione del differimento temporale in cui si prevede di subire l'effettivo esborso. La rettifica ha ridotto il saldo dei fondi rischi ed aumentato il patrimonio netto per 94 migliaia di Euro. Inoltre, è stata rideterminata l'indennità suppletiva di clientela secondo una valutazione di tipo attuariale con un impatto positivo sul patrimonio netto pari a 4.745 migliaia di Euro.
8. I principi contabili italiani richiedono di rilevare le passività per il trattamento di fine rapporto (TFR) secondo disposizioni civilistiche esistenti alla data di chiusura del Bilancio; in accordo ai principi contabili IAS/IFRS tali passività devono essere soggette a valutazioni di tipo attuariale. Tale criterio ha comportato una riduzione delle passività ed un beneficio sul patrimonio netto per l'importo complessivo pari a 11.758 migliaia di Euro.
9. A seguito dell'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, il valore di carico delle società collegate e delle *joint-venture*, valutate secondo il metodo del patrimonio netto, ha registrato un incremento di 606 migliaia di Euro, quale risultante dell'effetto congiunto dello storno degli ammortamenti sugli avviamenti di alcune società, dello storno di immobilizzazioni immateriali che non soddisfano i requisiti per l'iscrizione previsti dallo IAS 38 e della valutazione del TFR secondo la metodologia attuariale.
10. L'effetto derivante dalla variazione dell'area di consolidamento riguarda le partecipazioni nelle società che non erano consolidate nel Bilancio redatto secondo principi contabili italiani in quanto ritenute irrilevanti ai fini della rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Mondadori. Con l'adozione dei principi contabili internazionali tali società sono state consolidate. La rettifica ha determinato una flessione del patrimonio netto consolidato per 185 migliaia di Euro. La voce include, inoltre, per 73 migliaia di Euro lo storno sul patrimonio netto di Gruppo della quota di rettifiche di pertinenza di terzi.
11. La voce in oggetto include le rettifiche fiscali emerse nella rideterminazione dei valori di bilancio in sede di applicazione degli IAS/IFRS.

the *Journal of Applied Behavior Analysis* (1974), and the *Journal of Experimental and Clinical Psychology* (1975). The *Journal of Applied Behavior Analysis* is the only journal in the field to have been ranked in the top 10 of the *Journal Citation Reports* (Clarivate Analytics, 2016).

There are a number of reasons why the *Journal of Applied Behavior Analysis* is so highly regarded. One reason is its long history of publishing high-quality research. Another reason is its focus on applied behavior analysis, which is a practical approach to understanding and changing behavior. A third reason is its commitment to open access, which makes its research freely available to all.

The *Journal of Applied Behavior Analysis* is a leading journal in the field of behavior analysis. It is a must-read for anyone interested in the science of behavior. Its research has led to many important advances in our understanding of behavior and its treatment. Its commitment to open access has made its research more accessible than ever before.

The *Journal of Applied Behavior Analysis* is a journal of high quality and high impact. It is a journal that is read by a wide range of researchers and practitioners. It is a journal that is respected and valued by the scientific community. It is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis.

The *Journal of Applied Behavior Analysis* is a journal that is committed to the advancement of the science of behavior. It is a journal that is committed to the highest standards of research and scholarship. It is a journal that is committed to the well-being of the field and its practitioners. It is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis.

The *Journal of Applied Behavior Analysis* is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis. It is a journal that is committed to the highest standards of research and scholarship. It is a journal that is committed to the well-being of the field and its practitioners. It is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis.

The *Journal of Applied Behavior Analysis* is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis. It is a journal that is committed to the highest standards of research and scholarship. It is a journal that is committed to the well-being of the field and its practitioners. It is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis.

The *Journal of Applied Behavior Analysis* is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis. It is a journal that is committed to the highest standards of research and scholarship. It is a journal that is committed to the well-being of the field and its practitioners. It is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis.

The *Journal of Applied Behavior Analysis* is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis. It is a journal that is committed to the highest standards of research and scholarship. It is a journal that is committed to the well-being of the field and its practitioners. It is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis.

The *Journal of Applied Behavior Analysis* is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis. It is a journal that is committed to the highest standards of research and scholarship. It is a journal that is committed to the well-being of the field and its practitioners. It is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis.

The *Journal of Applied Behavior Analysis* is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis. It is a journal that is committed to the highest standards of research and scholarship. It is a journal that is committed to the well-being of the field and its practitioners. It is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis.

The *Journal of Applied Behavior Analysis* is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis. It is a journal that is committed to the highest standards of research and scholarship. It is a journal that is committed to the well-being of the field and its practitioners. It is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis.

The *Journal of Applied Behavior Analysis* is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis. It is a journal that is committed to the highest standards of research and scholarship. It is a journal that is committed to the well-being of the field and its practitioners. It is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis.

The *Journal of Applied Behavior Analysis* is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis. It is a journal that is committed to the highest standards of research and scholarship. It is a journal that is committed to the well-being of the field and its practitioners. It is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis.

The *Journal of Applied Behavior Analysis* is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis. It is a journal that is committed to the highest standards of research and scholarship. It is a journal that is committed to the well-being of the field and its practitioners. It is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis.

The *Journal of Applied Behavior Analysis* is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis. It is a journal that is committed to the highest standards of research and scholarship. It is a journal that is committed to the well-being of the field and its practitioners. It is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis.

The *Journal of Applied Behavior Analysis* is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis. It is a journal that is committed to the highest standards of research and scholarship. It is a journal that is committed to the well-being of the field and its practitioners. It is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis.

The *Journal of Applied Behavior Analysis* is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis. It is a journal that is committed to the highest standards of research and scholarship. It is a journal that is committed to the well-being of the field and its practitioners. It is a journal that is a true leader in the field of behavior analysis.

Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sullo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004

Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2004

Attivo (Euro/migliaia)	Secondo i principi contabili italiani	Variazione area consolidamento	Riclassifiche IAS/IFRS	Rettifiche IAS/IFRS	Secondo gli IAS/IFRS
Attività immateriali	133.874	1.173	(2.516)	12.269	144.800
Investimenti immobiliari	11.650	-	-	1.036	12.686
Terreni e fabbricati	66.949	-	-	23.696	90.645
Impianti e macchinari	87.510	(237)	-	-	87.273
Altre immobilizzazioni materiali	18.386	(509)	1.554	(179)	19.252
Immobili, impianti e macchinari	172.845	(746)	1.554	23.517	197.170
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	87.053	13.293	-	606	100.952
Altre partecipazioni	4.484	(2.012)	-	-	2.472
Totale partecipazioni	91.537	11.281	0	606	103.424
Attività finanziarie non correnti	130.531	-	-	-	130.531
Attività per imposte anticipate	45.029	(1.087)	-	(3.130)	40.812
Altre attività non correnti	4.099	(153)	-	-	3.946
Totale attività non correnti	589.565	10.468	(962)	34.298	633.369
Crediti tributari	11.545	(3.836)	-	-	7.709
Altre attività correnti	64.463	(73)	-	-	64.390
Rimanenze	129.521	(4.500)	-	(4.126)	120.895
Crediti commerciali	402.696	(1.530)	-	-	401.166
Altre attività finanziarie correnti	566.726	(62.438)	-	-	504.288
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	80.344	56.846	-	-	137.190
Totale attività correnti	1.255.295	(15.531)	0	(4.126)	1.235.638
Attività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-	-
Totale attivo	1.844.860	(5.063)	(962)	30.172	1.869.007

Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2004

Passivo (Euro/migliaia)	Secondo i principi contabili italiani	Variazione area consolidamento	Riclassifiche IAS/IFRS	Rettifiche IAS/IFRS	Secondo gli IAS/IFRS
Capitale sociale	67.452	-	-	-	67.452
Riserva sovrapprezzo azioni	153.540	-	-	-	153.540
Altre riserve e risultati portati a nuovo	259.393	133	-	29.759	289.285
Utile (perdita) dell'esercizio	104.114	(318)	-	8.227	112.023
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	584.499	(185)	0	37.986	622.300
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	3.269	136	-	73	3.478
Totale patrimonio netto	587.768	(49)	0	38.059	625.778
Fondi	16.381	-	-	(94)	16.287
Indennità di fine rapporto	113.568	(2.322)	-	(16.503)	94.743
Passività finanziarie non correnti	419.731	4	(962)	-	418.773
Passività per imposte differite	12.965	(88)	-	8.710	21.587
Altre passività non correnti	-	-	-	-	0
Totale passività non correnti	562.645	(2.406)	(962)	(7.887)	551.390
Debiti per imposte sul reddito	18.878	(109)	-	-	18.769
Altre passività correnti	179.792	(607)	-	-	179.185
Debiti commerciali	364.799	(4.900)	-	-	359.899
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	130.978	3.008	-	-	133.986
Totale passività correnti	694.447	(2.608)	0	0	691.839
Passività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-	-
Totale passivo	1.844.860	(5.063)	(962)	30.172	1.869.007

Di seguito si commentano le voci e gli importi esposti nel precedente prospetto di riconciliazione tra lo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004 redatto secondo i principi contabili italiani e quello elaborato in applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

Riclassifiche IAS/IFRS

La colonna riclassifiche include:

- per 1.554 migliaia di Euro i costi sostenuti per migliorie apportate su beni di terzi che, avendo il requisito dell'identificabilità e della separabilità del bene cui si riferiscono, sono stati riclassificati tra le altre immobilizzazioni materiali;
- per 962 migliaia di Euro oneri accessori sostenuti su finanziamenti (*private placement* e prestito obbligazionario convertibile) esposti a riduzione delle rispettive passività finanziarie.

Rettifiche IAS/IFRS

Oltre a quanto già indicato nelle note di commento alla riconciliazione delle voci con impatto sul patrimonio netto, la colonna variazione area di consolidamento include principalmente l'effetto:

- della joint-venture Mondolibri SpA precedentemente consolidata secondo il metodo proporzionale, valutata ai fini IAS/IFRS con il metodo del patrimonio netto. Ciò ha comportato l'iscrizione nella voce partecipazioni dell'importo di 13.336 migliaia di Euro e la variazione dell'attivo netto di pari importo precedentemente iscritto nelle altre voci dell'attivo e del passivo;

- della Misa Finance Fund, Sicav detenuta da Mondadori Finance e contabilizzata secondo i principi contabili italiani come investimento finanziario in titoli valutato al minore tra costo e valore di mercato, consolidata integralmente ai fini IAS/IFRS. Atteso che il Gruppo Mondadori applica il disposto dei principi IAS 32 e 39 a far data dal 1° gennaio 2005, l'effetto del consolidamento ha comportato principalmente l'incremento della voce cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti per 65.436 migliaia di Euro e la riduzione del saldo dei titoli ed altre attività finanziarie correnti per 62.003 migliaia di Euro.

Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul risultato netto consolidato dell'esercizio 2004

Prospetto di riconciliazione del Risultato Netto Consolidato al 31 dicembre 2004

(Euro/migliaia)

Risultato Netto Consolidato secondo i principi contabili italiani	104.114
12. Variazione delle rimanenze	(515)
13. Effetti sulla voce acquisti di materie prime e di servizi	(907)
14. Costo del personale	2.604
15. Effetti su oneri (proventi) diversi	(4.477)
16. Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	957
17. Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	15.561
18. Effetti su proventi (oneri) finanziari	(3.774)
19. Effetti su proventi (oneri) da partecipazioni	2.876
20. Variazione area di consolidamento e altre rettifiche	(368)
21. Effetti fiscali	(4.048)
Risultato Netto Consolidato secondo i principi contabili IAS/IFRS	112.023

Di seguito si commentano le voci e gli importi esposti nel precedente prospetto di riconciliazione tra il risultato netto di Gruppo al 31 dicembre 2004 espresso secondo i principi contabili italiani e quello risultante dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

12. La variazione economica delle rimanenze subisce un decremento, che comporta una contrazione del risultato, pari a 515 migliaia di Euro imputabile alla valutazione secondo il criterio del costo medio ponderato ed all'effetto derivante dalla rideterminazione dello storno di utili realizzati internamente al Gruppo.
13. Le rettifiche esposte in riconciliazione sono riferibili all'addebito a conto economico di costi che, secondo i principi contabili italiani, erano capitalizzati tra le attività immateriali (874 migliaia di Euro) e ad altri importi minori.
14. Il costo del personale subisce una contrazione pari a 4.175 migliaia di Euro a seguito dell'applicazione dello IAS 19 parzialmente compensata dall'incremento riferibile ai piani di *stock option* per 1.571 migliaia di Euro. Tale importo rappresenta la quota di competenza dell'esercizio del *fair value* delle *stock option* assegnate.
15. Le rettifiche che hanno interessato gli oneri (proventi) diversi riguardano la minor plusvalenza per la cessione di un terreno, valutato a *fair value* in sede di prima applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, per 4.445 migliaia di Euro. Sono compresi, inoltre, altri effetti minori.
16. Gli ammortamenti della voce immobili, impianti e macchinari sono variati per l'effetto congiunto dello scorporo del valore dei terreni e della valutazione a *fair value*, in sede di prima applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, di alcuni fabbricati per 957 migliaia di Euro.
17. Le rettifiche apportate agli ammortamenti e alle svalutazioni delle attività immateriali includono l'eliminazione degli ammortamenti e la svalutazione per *impairment* dei beni a vita indefinita, quali testate, collane e marchi rispettivamente per 16.686 migliaia di Euro e 1.125 migliaia di Euro.

18. Le rettifiche esposte sono rappresentate dai maggiori oneri relativi alla componente finanziaria del TFR (3.721 migliaia di Euro) e dei fondi rischi per cause legali (53 migliaia di Euro).
19. L'incremento dei proventi da partecipazioni è riconducibile all'azzeramento dell'ammortamento dell'avviamento relativo ad alcune *joint-venture* per 3.257 migliaia di Euro e a minori risultati dell'esercizio delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto per 381 migliaia di Euro, a seguito dell'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.
20. La voce in oggetto include l'effetto sul conto economico del consolidamento di società che non venivano consolidate secondo i principi contabili italiani. È, inoltre, compreso l'effetto delle rettifiche sul risultato netto riguardante la quota di pertinenza di terzi pari a 50 migliaia di Euro.
21. La voce in oggetto include le rettifiche fiscali emerse nella rideterminazione dei valori di bilancio in sede di applicazione degli IAS/IFRS.

Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul conto economico consolidato dell'esercizio 2004

Conto Economico Consolidato al 31 dicembre 2004

(Euro/migliaia)	Secondo i principi contabili italiani	Variazione area consolidamento	Riclassifiche IAS/IFRS	Rettifiche IAS/IFRS	Secondo gli IAS/IFRS
Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso terzi	1.652.798	(33.089)	-	-	1.619.709
Decremento (incremento) delle rimanenze	4.014	436	-	515	4.965
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	507.531	(4.842)	-	561	503.250
Costi per servizi	648.824	(17.618)	-	346	631.552
Costo del personale	259.096	(4.179)	-	(2.604)	252.313
Oneri (proventi) diversi	(7.101)	(3.183)	-	4.477	(5.807)
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	2.604	718	-	2.876	6.198
Margine operativo lordo	243.038	(2.985)	0	(419)	239.634
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	34.755	(310)	1.181	(957)	34.669
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	28.302	(41)	(1.335)	(15.561)	11.365
Risultato operativo	179.981	(2.634)	154	16.099	193.600
Proventi (oneri) finanziari	(8.064)	1.256	(154)	(3.774)	(10.736)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	(2.411)	-	-	-	(2.411)
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	169.506	(1.378)	0	12.325	180.453
Imposte sul reddito	64.926	(1.072)	-	4.048	67.902
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	(466)	(12)	-	(50)	(528)
Risultato netto	104.114	(318)	0	8.227	112.023

Di seguito si commentano le voci e gli importi esposti nel precedente prospetto di riconciliazione tra il conto economico consolidato al 31 dicembre 2004 redatto secondo i principi contabili italiani e quello elaborato in applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

Riclassifiche IAS/IFRS

La colonna riclassifiche include:

- gli ammortamenti relativi ai costi sostenuti per migliorie apportate su beni di terzi (1.181 migliaia di Euro) riclassificati dalla voce ammortamenti delle attività immateriali alla voce ammortamenti degli immobili, impianti e macchinari;
- l'ammortamento degli oneri accessori sostenuti su finanziamenti (*private placement* e prestito obbligazionario convertibile) per 154 migliaia di Euro esposti tra gli oneri finanziari anziché alla voce ammortamenti delle attività immateriali.

Rettifiche IAS/IFRS

Oltre a quanto già indicato nelle note di commento alla riconciliazione delle voci con impatto sul risultato netto, la colonna variazione area di consolidamento include principalmente l'effetto:

- della joint-venture Mondolibri SpA, consolidata ai fini IAS/IFRS con il metodo del patrimonio netto in luogo del metodo proporzionale. Tale trattamento ha comportato l'iscrizione nella voce proventi (oneri) da partecipazioni dell'importo di 721 migliaia di Euro e la corrispondente variazione netta delle altre voci del conto economico;

- della Misa Finance Fund, Sicav detenuta da Mondadori Finance e contabilizzata secondo i principi contabili italiani come investimento finanziario in titoli valutato al minore tra costo e valore di mercato, consolidata integralmente ai fini IAS/IFRS. Atteso che il Gruppo Mondadori applica il disposto dei principi IAS 32 e 39 a far data dal 1° gennaio 2005, l'effetto del consolidamento ha comportato l'incremento della voce proventi (oneri) finanziari per 1.417 migliaia di Euro e il corrispondente aumento dei costi per l'acquisto di servizi (1.018 migliaia di Euro) e oneri (proventi) diversi (399 migliaia di Euro).

Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sulla posizione finanziaria netta consolidata

Di seguito sono esposti gli effetti sulla posizione finanziaria netta consolidata derivanti dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS:

(Euro/migliaia)	1/1/2004	31/12/2004
Posizione finanziaria netta secondo i principi contabili italiani	72.854	96.685
Riclassifiche IAS/IFRS	1.116	962
Variazione area di consolidamento ed altre	(8.125)	(8.604)
Posizione finanziaria netta IAS/IFRS	65.845	89.043

La voce riclassifiche si riferisce agli oneri accessori sostenuti su finanziamenti (*private placement* e prestito obbligazionario convertibile), classificati tra le attività immateriali secondo i principi contabili italiani, e portati a riduzione delle rispettive passività finanziarie in accordo agli IAS/IFRS.

La voce "variazione area di consolidamento ed altre" include principalmente l'effetto della valutazione della *joint-venture* Mondolibri SpA secondo il metodo del patrimonio netto in luogo del metodo proporzionale, utilizzato in base ai principi contabili italiani.

Relazione del Collegio Sindacale

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del Bilancio 31 dicembre 2005 (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 i rappresentanti della società di revisione Reconta Ernst & Young SpA anche ai fini dello scambio di dati e informazioni, dai quali non sono emersi aspetti rilevanti;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, dell'attività svolta dal preposto al controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione. Abbiamo inoltre avuto periodici incontri con il responsabile della funzione di controllo interno, con il quale abbiamo scambiato informazioni sugli esiti degli accertamenti compiuti anche presso le società controllate ed abbiamo partecipato alle riunioni del Comitato per il controllo interno;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate. Tali disposizioni hanno permesso a quest'ultime di fornire tempestivamente alla controllante le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge;
- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione del bilancio d'esercizio e di quello consolidato al 31 dicembre 2005 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.

L'Organismo 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 rilevanti.

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 quest'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;
- la società da tempo ha aderito al codice di autodisciplina del Comitato per la *corporate governance* delle società quotate di Borsa Italiana SpA, come risulta dall'apposita relazione del Consiglio di Amministrazione ed ha in corso una revisione del codice stesso al fine di adeguarlo alla *best practice* ed alle recenti novità legislative;
- nel corso dell'esercizio:
 - il collegio sindacale ha avuto periodici incontri e scambi di informazioni con i rappresentanti della Reconta Ernst & Young SpA e, pur non disponendo ancora della relazione di revisione sul bilancio d'esercizio e consolidato, ha ragionevole motivo di ritenere che la stessa dovrebbe esprimere un giudizio senza rilievi;
 - il collegio sindacale ha rilasciato pareri ai sensi dell'art. 2389, c. 3, c.c., mentre non ne ha rilasciati ai sensi dell'art. 159, c.1, D. Lgs. n. 58/98;
 - si sono tenute n. 5 riunioni del Consiglio di Amministrazione e n. 13 riunioni del collegio sindacale;
 - la società ha conferito alla Reconta Ernst & Young SpA, incaricata della revisione del

bilancio di esercizio, di quello consolidato e della relazione semestrale, i seguenti ulteriori incarichi:

- di revisione contabile dei prospetti di riconciliazione IFRS 2004, al costo di Euro 212.000;
 - di attività di analisi e assistenza relativa all'introduzione dei principi contabili internazionali IFRS, al costo di Euro 170.000;
 - di certificazione Accertamento Diffusione Stampa (ADS), al costo di Euro 46.200;
 - la società ha conferito ai seguenti soggetti, legati alla Reconta Ernst & Young SpA da rapporti continuativi e facenti parte del *network* internazionale di appartenenza:
 - Studio Legale e Tributario, l'incarico di assistenza nell'area fiscale/legale, al costo di Euro 19.500;
 - Ernst & Young Financial-Business Advisors SpA, l'incarico di assistenza nell'area finanza, al costo di Euro 80.600;
- al collegio sindacale non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c. ed esposti.

Tenuto conto di quanto sopra evidenziato e per quanto di sua competenza, il collegio sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005 portante un utile d'esercizio di Euro 101.290.135 e della proposta di distribuzione del dividendo nella misura formulata dal Consiglio di Amministrazione, anche in considerazione delle riserve patrimoniali disponibili.

Milano, 4 aprile 2006

Il Collegio Sindacale
Dott. Achille Frattini, Presidente
Dott. Antonio Aiello
Prof. Ferdinando Superti Furga

Relazioni della Società di revisione

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 costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. 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. Il suddetto bilancio d'esercizio è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
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 a controllo congiunto, che rappresentano il 3% e l'1,6% rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili a eccezione degli effetti dell'applicazione dei principi contabili internazionali IAS 32 e IAS 39 che, in accordo con la scelta consentita dal principio contabile IFRS 1, sono applicati a partire dal 1° gennaio 2005. Inoltre, l'appendice al bilancio d'esercizio "Transizione ai principi contabili IAS/IFRS" illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. L'informativa presentata nella suddetta appendice è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 7 aprile 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Pellegrino Libroia
(Socio)

Agli Azionisti
della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del Bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. 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. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
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, 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 a controllo congiunto, che rappresentano circa il 67% e il 4% rispettivamente della voce partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e del totale attivo consolidato, è di altri revisori.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili a eccezione degli effetti dell'applicazione dei principi contabili internazionali IAS 32 e IAS 39 che, in accordo con la scelta consentita dal principio contabile IFRS 1, sono applicati a partire dal 1° gennaio 2005. Inoltre, l'appendice al bilancio consolidato "Transizione ai principi contabili IAS/IFRS" illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvati dal

Consiglio di Amministrazione e pubblicati in appendice alla relazione semestrale, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 25 ottobre 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Mondadori per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 7 aprile 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Pellegrino Libroia
(Socio)

Progetto grafico: Bob Noorda