

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

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

**Relazione sul primo semestre dell'esercizio 2003**



## ***Cariche Sociali***

### ***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

(\*) Segretario

## ***Collegio Sindacale***

#### **Presidente**

Achille Frattini

#### **Sindaci Effettivi**

Antonio Aiello

Ferdinando Superti Furga

#### **Sindaci Supplenti**

Francesco A. Giampaolo

Francesco Vittadini



## ***Indice***

### **Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione**

Attività del Gruppo Mondadori	9
Risultati del periodo	10
La divisione libri	12
La divisione periodici	15
La divisione grafica	17
La divisione direct	18
Internet	19
Situazione finanziaria	19
Personale in forza	21
Investimenti tecnici	22
Risultati della Arnoldo Mondadori Editore SpA	22
Altre informazioni	23
Fatti di rilievo del semestre in corso	24
Evoluzione prevedibile della gestione	26

### **Situazione patrimoniale ed economica della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.**

Stato patrimoniale	29
Conto economico	33

### **Situazione patrimoniale ed economica del Gruppo Mondadori**

Stato patrimoniale	36
Conto economico	39
Nota integrativa:	
• Contenuto e forma della situazione economico-patrimoniale consolidata	43
• Principi di consolidamento	48
• Principi contabili e criteri di valutazione	49
• Note alle poste dello Stato patrimoniale	55
• Note alle poste del Conto economico	73
Raccordo tra Risultato e Patrimonio netto della Capogruppo e Risultato e Patrimonio netto consolidati	83
Variazioni nei conti di Patrimonio netto	86
Situazione economico-patrimoniale consolidata riclassificata	91
Allegati	93



***Gruppo Mondadori***

***Relazione del Consiglio di Amministrazione  
sull'andamento della gestione***



## ***Attività del Gruppo Mondadori***

Nel primo semestre 2003 permane l'incertezza sulla crescita economica a livello internazionale determinata dalla debolezza della domanda sia sul fronte dei consumi privati che degli investimenti.

In questo scenario, il Gruppo Mondadori conferma i buoni risultati del primo trimestre dell'anno incrementando sia il fatturato che l'utile prima delle imposte.

Il **fatturato consolidato** nel primo semestre 2003 ha raggiunto i 753,9 milioni di Euro, con un aumento del 4,7% rispetto ai 720,3 milioni di Euro del 2002.

Il **marginale operativo lordo** si è attestato a 93,7 milioni di Euro, in diminuzione dello 0,5% rispetto ai 94,2 milioni del 2002 e con una incidenza sul fatturato che passa dal 13,1 al 12,4%. La leggera flessione del margine operativo lordo è determinata sia dalla diversa composizione dei ricavi rispetto all'esercizio precedente sia da rilevanti costi non ricorrenti relativi ai lanci delle nuove iniziative editoriali della divisione periodici *Flair*, *Flair Living* ed *Economy* interamente spesi nel semestre.

Il **risultato operativo** è stato pari a 75,2 milioni di Euro in diminuzione del 2% rispetto ai 76,7 milioni del 2002, a seguito degli ammortamenti aumentati da 17,5 a 18,5 milioni di Euro; la sua incidenza sui ricavi è passata dal 10,6% al 10%.

Il **risultato prima delle imposte** ha raggiunto i 64,1 milioni di Euro rispetto ai 56,2 dell'anno precedente, con un aumento del 14,1%. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente hanno inciso positivamente sul risultato un miglior saldo della gestione finanziaria, le migliori performance delle joint venture valutate ad equity e della gestione internet, e la plusvalenza realizzata a seguito della cessione delle attività del marchio Ricciardi.

La **posizione finanziaria** netta complessiva del Gruppo a fine giugno è risultata pari a +6,3 milioni di Euro contro i -10,7 milioni alla stessa data dell'esercizio precedente. Nel secondo trimestre sono stati pagati dividendi per 62,4 milioni di Euro.

L'incremento globale dei ricavi ha evidenziato andamenti diversi nei vari settori di attività del Gruppo, e con articolazioni differenti nell'ambito di ciascun settore

Il **settore libri** nei primi sei mesi del 2003 ha registrato un incremento di fatturato dell'8,5% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. All'interno della divisione tutti i marchi editoriali del Gruppo hanno evidenziato significativi incrementi di fatturato.

In particolare Einaudi ha messo a segno una crescita del giro d'affari del 18,7%; unica eccezione il comparto Organizzazione Mostre e Editoria d'Arte la cui riduzione di fatturato è stata determinata dalle minori attività nell'ambito delle Grandi Mostre, peraltro conseguente ad una scelta di contenimento delle attività a bassa redditività.

Il **settore periodici** ha registrato nel periodo un sensibile incremento dei ricavi diffusionali (+10,7%) grazie alle vendite opzionali di DVD, CD musicali e VHS e ai buoni risultati delle nuove testate.

Permane negativo, seppure in leggero miglioramento rispetto al primo trimestre, l'andamento dei **ricavi pubblicitari** che presentano una flessione del 6,9%; la riduzione dei ricavi, in termini omogenei, depurata della raccolta di *Famiglia Cristiana* (testata la cui concessione non è stata rinnovata nel 2003), è pari al 2,0%.

Il settore continua a risentire della situazione economica generale che vede ulteriormente procrastinata l'attesa ripresa degli investimenti pubblicitari.

L'attuale congiuntura economica ha influito anche sul **settore grafico** che ha registrato un incremento del fatturato dell'1,4%. La debolezza della domanda di stampa continua a caratterizzare il mercato di riferimento con forti tensioni sui prezzi e sul contesto competitivo.

Nel **settore direct**, il Gruppo ha mantenuto saldamente la leadership nel mercato delle vendite per corrispondenza con Mondolibri SpA, il cui fatturato si mantiene sostanzialmente stabile, e nei servizi per il direct marketing con Cemit Interactive Media SpA, che ha conseguito un incremento dell'11,5% del fatturato. Decisamente in crescita il fatturato retail (+21,4%) sia nel comparto librerie in franchising che in quelle dirette e nei multicenter. Al risultato hanno contribuito sia l'aumento dei punti vendita che l'incremento di fatturato di quelli esistenti.

Per una informazione dettagliata sulle diverse attività del Gruppo si rimanda all'analisi per settore illustrata nelle pagine seguenti.

Passiamo ora al commento dei risultati economici consolidati del primo semestre 2003.

### ***Risultati del periodo***

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

<b>Conto economico consolidato riclassificato</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2002</b>	<b>Delta %</b>
Ricavi di vendita	753,9	720,3	4,7%
Costi per il personale	125,4	122,5	2,4%
Costo del venduto e di gestione	534,8	503,6	6,2%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>93,7</b>	<b>94,2</b>	<b>(0,5%)</b>
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>12,4%</i>	<i>13,1%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	18,5	17,5	5,7%
<b>Risultato operativo</b>	<b>75,2</b>	<b>76,7</b>	<b>(2,0%)</b>
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>10,0%</i>	<i>10,6%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	11,2	11,2	-
Proventi (oneri) finanziari netti	0,5	(3,7)	n.s.
Proventi (oneri) diversi netti	0,8	(2,5)	n.s.
Proventi (oneri) straordinari netti	1,3	0,1	n.s.
Attività Internet	(2,5)	(3,2)	(21,9%)
<b>Risultato dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>64,1</b>	<b>56,2</b>	<b>14,1%</b>
<i>Incidenza risultato netto dell'esercizio su ricavi</i>	<i>8,5%</i>	<i>7,8%</i>	

I **ricavi consolidati** si attestano a 753,9 milioni di Euro e registrano un incremento del 4,7%.

Si precisa che alcuni dati del semestre scorso sono stati rielaborati per omogeneità con quelli del giugno 2003, al fine di recepire le delibere adottate dall'Assemblea degli azionisti in merito alla fusione di Mondadori Informatica SpA nella Capogruppo, avvenuta con effetto giuridico 1° agosto 2003. Pertanto i ricavi afferenti la Divisione Informatica sono esposti secondo la loro natura nella Divisione Libri, nella Divisione Periodici e negli Altri ricavi.

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

<b>Volume d'affari per categoria di attività</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2002</b>	<b>Delta %</b>
Divisione Libri	161,7	149,0	8,5%
Divisione Periodici	429,7	416,7	3,1%
Divisione Grafica	214,9	212,0	1,4%
Direct marketing	72,9	64,9	12,3%
Altri ricavi	8,1	10,5	(22,9%)
<b>Totale ricavi aggregati</b>	<b>887,3</b>	<b>853,1</b>	<b>4,0%</b>
Ricavi infragruppo	(133,4)	(132,8)	0,5%
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>753,9</b>	<b>720,3</b>	<b>4,7%</b>

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

<b>Volume d'affari per area geografica</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2002</b>	<b>Delta %</b>
Mercato nazionale	696,7	659,6	5,6%
Paesi CEE	46,1	50,7	(9,0%)
Mercato USA	5,5	5,4	1,8%
Altri Paesi	5,6	4,6	21,7%
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>753,9</b>	<b>720,3</b>	<b>4,7%</b>

### ***La divisione libri***

I dati Demoskopea fotografano un mercato del libro in lieve flessione nel primo semestre 2003: rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, il calo è pari allo 0,70% a valore e al 1,50% a copie.

Pur nel non facile contesto di mercato, le case editrici del Gruppo Mondadori mettono a segno performance di rilievo, incrementando lo share complessivo di gruppo di 0,6 punti percentuali. Tale dato assume ancora più rilievo se si considera che i due altri grandi gruppi editoriali italiani segnano il passo, denotando vistosi cali delle quote di mercato. L'unico competitor che tiene il passo sembra essere, nel primo semestre 2003, Feltrinelli.

<b>Editore</b>	<b>Quota di mercato a copie 1° semestre 2003</b>	<b>Quota di mercato a copie 1° semestre 2002</b>	<b>Delta %</b>
Mondadori	18,9	18,3	0,7%
Einaudi	5,1	5,2	(0,1%)
Sperling & Kupfer	2,8	3,0	(0,2%)
Altre società del Gruppo Mondadori	0,5	0,2	0,3%
<b>Totale Gruppo Mondadori</b>	<b>27,3</b>	<b>26,7</b>	<b>0,6%</b>
Gruppo Rizzoli	13,2	14,8	(1,5%)
Gruppo Longanesi	7,8	9,2	(1,4%)
Feltrinelli	6,2	5,3	0,8%

Fonte: Demoskopea.

Si segnala che a partire dall'esercizio in corso Demoskopea ha variato i criteri di rilevazione del mercato librario in Italia allargando la rilevazione a settori prima non censiti. La principale conseguenza è stata una diluizione delle quote dei maggiori editori. I dati relativi al primo semestre 2002 sono stati aggiornati alla nuova modalità di rilevazione, per cui non confrontabili con quanto pubblicato nella Relazione semestrale al 30 giugno 2002, che vedeva accreditato il Gruppo Mondadori della quota del 31,4% a valore.

I ricavi complessivi della Divisione Libri del primo semestre 2003 sono stati pari a 161,7 milioni di Euro contro i 149,0 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente, con la seguente composizione:

<b>Libri</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2002</b>	<b>Delta %</b>
Edizioni Mondadori	68,3	63,8	7,1%
Einaudi	22,2	18,7	18,7%
Editoria d'arte e organizzazione mostre	16,2	19,1	(15,2%)
Gruppo Sperling & Kupfer	13,8	12,9	7,0%
Editoria scolastica	20,0	18,4	8,7%
Distribuzione Libri	21,6	17,4	24,1%
<b>Totale ricavi aggregati</b>	<b>162,1</b>	<b>150,3</b>	<b>7,9%</b>
Ricavi infragruppo	(0,4)	(1,3)	(69,2%)
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>161,7</b>	<b>149,0</b>	<b>8,5%</b>

### ***Edizioni Mondadori***

I ricavi netti dei Libri Mondadori hanno raggiunto, nel primo semestre del 2003, i 68,3 milioni di Euro, con il notevole incremento del 7,1% rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente.

Tra i fattori che più incidono su questa crescita, si segnala anche quest'anno il trend positivo del genere Varia.

A fine giugno 2003 infatti, *Bis. Nuovi momenti catartici* di Oreglio, si propone come il più venduto dei libri Mondadori, con quasi 320.000 copie.

Successo destinato ad essere replicato da *Tutte le barzellette su Totti* che, messo in vendita a fine semestre in poco più di due mesi, ha già toccato il picco di 450.000 copie.

Accanto agli ottimi risultati del filone comico, come sempre è risultato significativo il contributo di autori top seller della casa editrice da diversi anni: Follett con *Il volo del calabrone* (oltre 200.000 copie) e Grisham, con *Il re dei torti* (200.000 copie).

Merita una particolare menzione l'iniziativa della collana Strade blu che si è aperta, da gennaio 2003, anche alla saggistica, riscuotendo i favori del pubblico con autori nuovi: Michael Moore con *Stupid White Men* e Lucarelli/Picozzi con *Serial Killer*.

### ***Einaudi***

Il primo semestre 2003 evidenzia un positivo andamento del canale librario (librerie + GDO) che ha registrato un incremento del fatturato netto, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, del 10,1%.

La performance della cessione diritti (+2,5 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo del 2002) è dovuta ai ricavi da operazioni con giornali (*La Repubblica* e *Corriere della Sera*).

Tra i titoli più significativi del semestre, che hanno avuto un'ottima collocazione sul mercato, segnaliamo: *L'animale morente* di Roth, *L'uomo duplicato* di Saramago, *Il lato sinistro del cuore* di Lucarelli, *Come prima delle madri* di Vinci, *Il libro delle illusioni*, di Auster, *Little Boy Blue* di Bunker, *Il fiore del desiderio* di Divakaruni, *L'imitatore* di Kunzru.

Prosegue il successo di alcuni titoli editi nello scorcio finale del 2002 e di *Io non ho paura* di Ammaniti.

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

Il fatturato del primo semestre 2003 è stato di 16,2 milioni di Euro rispetto ai 19,1 milioni del corrispondente periodo del 2002: il decremento è da riportarsi alle minori attività nell'ambito delle Grandi Mostre e dell'editoria per committenza.

In particolare, nel periodo, si è confermato il lusinghiero risultato dei *Dizionari dell'Arte*, giunti, con i sei titoli finora prodotti, alle 250.000 copie vendute in Italia e all'estero.

Nell'ambito dell'organizzazione di mostre segnaliamo il brillante avvio di *Storie da un'eruzione* presso il Museo Archeologico di Napoli e *Nike. Il gioco e la vittoria* al Colosseo.

Segnaliamo inoltre che nel mese di giugno è stata rinnovata per il successivo quadriennio la concessione dei servizi aggiuntivi presso la Soprintendenza per il Patrimonio Storico Artistico e Demoetnoantropologico e quella per i Beni Architettonici e per il Paesaggio rispettivamente per le sedi di Brera e Cenacolo.

### ***Gruppo Sperling & Kupfer***

I ricavi netti del gruppo Sperling & Kupfer per il primo semestre 2003 sono stati pari a 13,8 milioni di Euro, superiori del 7% al 2002.

Nel buon andamento generale spiccano due novità di narrativa, il romanzo di Sveva Casati Modignani, *6 Aprile '96* e *(Io l'amavo)* della nuova autrice francese Anna Gavalda; si segnala, inoltre, l'ottimo risultato di vendita all'estero dei diritti del titolo che uscirà in autunno su Safiya, la madre nigeriana che ha rischiato la lapidazione e che è stata un caso internazionale.

### ***Editoria Scolastica***

Nel corso del primo semestre 2003 sono stati realizzati ricavi netti di vendita per complessivi 20,0 milioni di Euro, con un aumento dell' 8,7% rispetto ai 18,4 milioni di Euro registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio 2002.

Gli incrementi nelle vendite sono distribuiti omogeneamente tra i diversi marchi editoriali con cui il Gruppo opera. In particolare, la performance più brillante è quella realizzata nei comparti delle medie inferiori e superiori, dove l'aumento dei fatturati è superiore al 20%.

A chiusura della campagna di propaganda scolastica l'analisi dei dati adozionali ha fatto emergere risultati interessanti e significativi nei diversi segmenti di mercato; in particolare colpisce il dato che riguarda le scuole elementari (+30% ca.), segmento nel quale i testi presentati quest'anno alla scuola dai marchi Minerva Italica e Juvenilia risultano ai primi posti.

Quanto alle medie inferiori e superiori il livello di adozioni registrato si attesta intorno al +6,5% rispetto al 2002, con una significativa crescita dei marchi di più recente acquisizione: Poseidonia e Le Monnier.

Anche quest'anno, lo scenario di mercato in cui ha operato l'editoria scolastica è stato fortemente condizionato dalle incertezze circa l'avvio della riforma dei cicli, annunciato come imminente ma continuamente rinviato. Inoltre le attività di propaganda sono state disturbate dal processo di rinnovo del contratto collettivo nazionale di lavoro del personale docente.

I buoni risultati della campagna di propaganda sono una prima conferma della validità delle scelte effettuate sia sul piano editoriale sia sotto l'aspetto organizzativo delle reti commerciali.

### ***Distribuzione***

Nel semestre in commento il fatturato netto della Distribuzione segna un incremento del 24,1% sull'analogo dato dell'esercizio precedente, riconducibile all'ottima performance di Baldini & Castoldi.

### ***La divisione periodici***

La Divisione Periodici ha realizzato ricavi consolidati per 429,7 milioni di Euro con un incremento rispetto al 2002 pari al 3,1%.

<b>Periodici</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2002</b>	<b>Delta %</b>
Diffusione	258,7	233,0	11,0%
Pubblicità	171,0	183,7	(6,9%)
<b>Totale periodici</b>	<b>429,7</b>	<b>416,7</b>	<b>3,1%</b>

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

### ***Diffusione***

<b>Diffusione</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2002</b>	<b>Delta %</b>
Testate Mondadori	218,7	197,7	10,6%
Testate terzi editori	40,0	35,3	13,3%
<b>Totale diffusione</b>	<b>258,7</b>	<b>233,0</b>	<b>11,0%</b>

I lanci di primavera, i rilevanti investimenti nel marketing e il miglioramento editoriale delle testate tradizionali hanno caratterizzato il secondo trimestre 2003; il riscontro in termini di fatturato diffusionale è senz'altro positivo con un incremento dell'11%.

Le tre nuove testate Mondadori *Flair*, *Flair Living*, *Economy* hanno registrato eccellenti risultati in diffusioni e raccolta pubblicitaria: *Flair* diffonde circa 200.000 copie medie; *Flair Living*, titolo top nel portafoglio arredamento, 60.000 copie; il settimanale *Economy* ha raggiunto le 130.000 copie medie in 11 uscite.

*Economy*, in particolare, ha consentito di diversificare ulteriormente il già ricco portafoglio Mondadori in una importantissima e strategica nicchia di mercato.

Le ragioni della rilevante crescita del fatturato vanno individuate anche nel forte sviluppo delle vendite congiunte, settore nel quale Mondadori ha consolidato la propria leadership per quantità e qualità di iniziative.

Ai due brand tradizionalmente attivi in questo settore, *Panorama* e *TV Sorrisi e Canzoni*, si sono aggiunte molte altre importanti testate, sia femminili che specializzate, sempre con iniziative di alto livello e coerenti con il target delle diverse testate.

Tra tutte le iniziative si evidenziano gli eccellenti risultati della collana di libri "Starbene con se stessi", in vendita opzionale con *Donna Moderna*: nelle 7 uscite del semestre hanno venduto oltre 820 mila copie.

### **Pubblicità**

Anche il mercato della pubblicità ha subito la stagnazione degli investimenti in comunicazione da parte delle Aziende. La tabella che segue evidenzia la situazione rispetto al primo semestre del 2002; si segnala il saldo negativo della carta stampata, derivato per lo più dalla ritardata ripresa degli investimenti del settore servizi che ha nella stampa il canale di comunicazione preferito.

<b>Mercato pubblicitario</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2002</b>	<b>Delta %</b>
Televisione	2.301,5	2.335,6	(1,5%)
Periodici	567,5	586,5	(3,2%)
Quotidiani	863,0	909,1	(5,1%)
Radio	157,0	150,5	4,3%
Affissioni	97,0	92,2	5,2%
Cinema	36,1	35,4	1,9%
<b>Totale mercato pubblicitario</b>	<b>4.022,1</b>	<b>4.109,3</b>	<b>(2,1%)</b>

Fonte: Nielsen

Per la concessionaria del Gruppo Mondadori il risultato del primo semestre del 2003, seppur ancora pesante, è migliore rispetto a quello fatto registrare nei primi tre mesi.

Nel suo complesso il saldo è stato pari al -6,9% verso i primi sei mesi del 2002, con performance migliori sui periodici rispetto ai quotidiani.

Depurando inoltre il primo semestre del 2002 dalla raccolta di Famiglia Cristiana, uscita dal portafoglio quest'anno, la variazione si attesta ad un -2,0%.

Tra le testate con performance migliori si segnalano *TU*, *Chi*, *Cosmopolitan* oltre alle nuove testate lanciate nel primo semestre, *Flair*, *Flair Living*, *Evo* ed *Economy*, che hanno superato le più ottimistiche attese.

I mesi di luglio ed agosto lasciano percepire qualche indicazione di ripresa seppur in un'ottica di breve periodo, riflettendo solo deboli segnali di rasserenamento sul mercato pubblicitario.

### ***La divisione grafica***

Il protrarsi della fase di incertezza sul futuro dell'economia continua a frenare la ripresa dei consumi. La conseguente difficoltà del mercato pubblicitario mantiene contenuta la quantità di stampa richiesta all'industria grafica.

Permangono quindi nel mercato europeo le condizioni di sovrabbondanza di capacità produttiva e la pressione tra competitors sui prezzi di acquisizione dei prodotti disponibili.

Con riguardo ai prodotti grafici si notano segni di miglioramento circa le quantità di stampa richieste per i prodotti commerciali (cataloghi, depliant) ed anche per le riviste. Il libro cartonato nero è ancora in fase positiva sul mercato italiano; per i libri illustrati invece il momento attuale evidenzia delle difficoltà per la scarsità di nuove iniziative editoriali e per effetto dell'apprezzamento dell'Euro verso le valute dei nostri mercati di riferimento.

La stabilità nel semestre del prezzo della carta con indicazioni alla diminuzione per i prossimi mesi, conferma la debolezza del mercato grafico della carta stampata.

Il fatturato verso l'estero si è mantenuto sui livelli del giugno 2002 a 44,4 milioni di Euro.

L'effettivo livello di attività degli stabilimenti è meglio rappresentato dal seguente prospetto che evidenzia i fatturati al netto dei costi carta e spedizioni.

<b>Fatturato stampa netto costi carta</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2002</b>	<b>Delta %</b>
Riviste	61,7	57,5	7,3%
Libri	36,1	33,8	6,8%
Cataloghi e materiale promozionale	12,2	13,1	(6,7%)
Directories	2,8	2,8	-
<b>Totale fatturato stampa netto costi carta</b>	<b>112,8</b>	<b>107,2</b>	<b>5,2%</b>

Le performance realizzate sono allineate alle tendenze del mercato; la contrazione nei cataloghi è dovuta a scelte commerciali e in parte al deprezzamento della sterlina.

## ***La divisione direct***

### Direct

**Mondolibri** registra rispetto allo stesso periodo del 2003 un ritardo dell'andamento dei fatturati (- 1%), riconducibile principalmente ad una flessione della percentuale d'ordine ed al prezzo medio "club". Peraltro sia l'ottimo andamento nel semestre dell'attività di reclutamento, sia il previsto naturale aumento del prezzo (che avviene per ragioni "fisiologiche" mediamente con 6 mesi di ritardo rispetto al mercato complessivo) consentono di ipotizzare il recupero di questo ritardo nei prossimi mesi dell'anno.

Nel corso del mese di giugno Mondolibri ha finalizzato l'acquisizione dall'editore Piemme del ramo d'azienda "Piemme Direct" specializzato soprattutto nella vendita per corrispondenza di libri a carattere religioso.

Nel primo semestre del 2003, nonostante la perdurante stasi degli investimenti nel mercato della comunicazione, **Cemit** ha avuto un andamento in controtendenza, mantenendo la sua posizione di leader nel campo dei servizi di qualità elevata per il direct marketing, con uno sviluppo ulteriore del proprio giro d'affari (il fatturato è in aumento del 11,5% rispetto al 30 giugno 2002).

### Retail

**Mondadori Franchising** rispetto al primo semestre 2002 ha registrato ancora un rilevante incremento di fatturato grazie sia alle nuove affiliazioni che sono intervenute nei dodici mesi di riferimento (i punti vendita sono passati da 110 a 122 unità), sia per la crescita dei ricavi nelle librerie esistenti, grazie anche al successo delle campagne promozionali.

Conseguentemente anche per i prossimi mesi si prevede un andamento del fatturato in crescita sull'anno precedente.

**Mondadori Retail** registra un sensibile aumento dei fatturati (+14,3%) grazie sia ai negozi con presenza già consolidata sul territorio (+5,2% rispetto all'anno precedente) sia all'apertura dei due nuovi multicenter di Roma (alla fine del 2002) e di Torino (primo trimestre 2003) che hanno portato a 14 i punti vendita oggi esistenti.

<b>Direct</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2002</b>	<b>Delta %</b>
Mondolibri SpA (proporzionale)	20,7	20,9	(1,0%)
Cemit Interactive Media SpA	13,6	12,2	11,5%
<b>Totale direct marketing</b>	<b>34,3</b>	<b>33,1</b>	<b>3,6%</b>
Mondadori Franchising SpA	10,6	7,3	45,2%
Mondadori Retail Srl	28,0	24,5	14,3%
<b>Totale retail</b>	<b>38,6</b>	<b>31,8</b>	<b>21,4%</b>
<b>Totale direct</b>	<b>72,9</b>	<b>64,9</b>	<b>12,3%</b>

## Internet

L'attuale scenario Internet è contraddistinto da una lenta crescita dei navigatori (14 milioni), accompagnata da un ritardo nella diffusione della banda larga.

L'attività di gestione dei siti del Gruppo Mondadori, nel primo semestre di quest'anno, ha concentrato i propri sforzi sul consolidamento e mantenimento dei livelli di traffico del network di siti, sempre privilegiando le sinergie con le testate *off line*, focalizzandosi soprattutto sui contenuti editoriali e sviluppando i servizi complementari ai prodotti cartacei.

I dati di traffico del primo semestre evidenziano nel complesso una sostanziale tenuta sia delle *page views*, sia degli *unique visitors* con buone evidenze per *donnamoderna.com* e per *panorama.it*.

## Situazione finanziaria

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 30 giugno 2003 presenta un saldo attivo pari a 6,3 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto:

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2002</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2002</b>
Crediti verso banche a breve	24,7	85,5	216,3
Debiti verso banche a breve	(29,3)	(21,3)	(42,5)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(468,0)	(369,5)	(485,4)
	(472,6)	(305,3)	(311,6)
Titoli di credito a reddito fisso	464,7	407,3	287,1
Cassa, c/c postali, crediti finanziari netti verso società del Gruppo, verso terzi e ratei di interessi	14,2	7,3	13,8
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>6,3</b>	<b>109,3</b>	<b>(10,7)</b>

<b>Cash flow sintetico</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2002</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2002</b>
<b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>109,3</b>	<b>188,5</b>	<b>188,5</b>
Risultato del periodo	64,1	81,1	56,2
Ammortamenti	30,0	60,3	29,2
<b>Autofinanziamento</b>	<b>94,1</b>	<b>141,4</b>	<b>85,4</b>
Variazione circolante	(37,3)	(11,7)	(60,2)
Investimenti netti	(33,5)	(16,6)	(5,5)
Trattamento di fine rapporto di lavoro	1,9	2,1	2,2
Acquisto azioni proprie al netto delle cessioni	(11,4)	(3,3)	(0,5)
Altre attività/passività	(55,1)	(25,2)	(56,8)
<b>Eccedenza (Fabbisogno) operativo</b>	<b>(41,3)</b>	<b>86,7</b>	<b>(35,4)</b>
Dividendi	(62,4)	(155,7)	(155,7)
Altri movimenti patrimoniali	0,7	(10,2)	(8,1)
<b>Eccedenza (Fabbisogno) finanziario</b>	<b>(103,0)</b>	<b>(79,2)</b>	<b>(199,2)</b>
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>6,3</b>	<b>109,3</b>	<b>(10,7)</b>

### ***Andamento dei tassi e dei cambi***

L'economia mondiale - caratterizzata da timidi segnali di risveglio ed ancora permeata di incertezza - è cresciuta dell'1,4% e dell'1,1% nel corso, rispettivamente, del 1° e del 2° trimestre 2003.

L'economia statunitense, grazie ai ripetuti stimoli fiscali e monetari, inizia a vedere la ripresa: è cresciuta ad un tasso dell'1,5% durante il primo trimestre, mentre nel secondo trimestre il PIL è cresciuto del 3,1%. Tale incremento è dovuto principalmente all'aumento dei consumi personali e degli investimenti aziendali ed al consistente balzo della spesa per la difesa nazionale (il maggiore dal 1951). La Borsa americana (Dow Jones Industrial Average) ha fatto registrare una crescita del 7,7% nel primo semestre. L'indice dei prezzi al consumo è pari ad un livello del 2,1% (rispetto al 2,2% del primo trimestre). Il tasso di disoccupazione è passato dal 5,7% di gennaio al 6,4% di giugno.

Nell'area euro continua la fase di ristagno congiunturale, in atto da più di due anni, soprattutto a causa della persistente debolezza della domanda interna (sia consumi privati che investimenti) e, recentemente, per il rafforzamento dell'euro che ha frenato le esportazioni. L'economia nei primi sei mesi dell'anno, ha visto una crescita poco superiore allo 0% (0,2% nel primo trimestre e 0,1% nel secondo). Le stime per il secondo semestre sono per una crescita superiore all'1,0%. La Germania, storico motore dell'economia europea, presenta una crescita del PIL dello 0,5% e disoccupazione oltre il 10%; in Italia si prevede un PIL dello 0,6% per il 2003. L'indice azionario europeo DJ Stoxx 50 è rimasto pressoché al livello di inizio anno: solo +0,5%. L'indice dei prezzi al consumo dell'area euro ha segnato un aumento del 2,0% nel secondo trimestre (in Italia 2,9%). Il tasso di disoccupazione nella zona euro ha raggiunto in giugno l'8,9%.

In tale contesto macroeconomico il dollaro si è indebolito molto: ha perso oltre l'11% del suo valore nei confronti dell'euro passando dal livello di 1,04 di inizio anno al livello di 1,15 di fine giugno. Anche la sterlina inglese si è indebolita, perdendo il 7% da gennaio - è passata da 0,650 a 0,696 nel corso del semestre - rimanendo sempre in attesa della decisione definitiva da parte del Governo sull'ingresso nell'UME, mentre i sondaggi danno gli inglesi sempre lontani dall'euro.

Per quanto riguarda i tassi di interesse di mercato l'Euribor 3 mesi (act/360) è passato dal 2,865% di fine dicembre 2002 al 2,147% di fine giugno 2003 (con un valore medio pari al 2,53%). Nello stesso periodo il costo medio del denaro del Gruppo Mondadori (comprensivo di strutture di copertura del rischio di tasso d'interesse e di finanziamenti agevolati) è stato pari al 3,093%.

Gli affidamenti a breve termine del gruppo, pari a 558 milioni di euro, erano utilizzati per una quota del 20% al 30 giugno 2003, attraverso 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 416 milioni di euro sono quasi totalmente costituite (400 milioni) da un prestito in pool rotativo di tipo multi-currency di durata quinquennale (2000-2005), oltre alla quota a medio/lungo termine dei finanziamenti agevolati all'editoria ex-lege 416/81 (16 milioni) di Mondadori Electa e Mondadori Printing. Al 30 giugno risultavano utilizzate per il 93% circa.

### ***Mondadori International***

**Mondadori International**, società nella quale è concentrato l'attivo finanziario del Gruppo, ha evidenziato nel corso del primo semestre 2003 un utile ante imposte di 6,1 milioni di Euro (1,6 nel 2002). L'attivo finanziario della società ammonta, al 30 giugno 2003, a 452 milioni di Euro (461,0 milioni nel 2002), dopo avere pagato 18 milioni di Euro per l'acquisto della società Attica.

La politica di diversificazione del portafoglio ha consentito, nel corso del 2002, di ottenere una performance positiva nonostante le difficoltà e la volatilità dei mercati finanziari.

### ***Personale in forza***

Il personale dipendente delle società del Gruppo, al 30 giugno 2003, risulta composto da 4.743 unità (4.792 al 31 dicembre 2002); il personale medio impiegato nel periodo è stato pari a 4.743 unità (4.818 nel corrispondente periodo del 2002).

Si precisa che nei numeri esposti è compreso il personale assunto a tempo determinato.

Il decremento degli organici medi ha riguardato diverse società del Gruppo, senza che ci siano stati fenomeni di rilievo.

Nel prospetto seguente si fornisce il dato puntuale relativo agli organici del Gruppo alla data del 30 giugno 2003:

<b>Personale in forza</b>	<b>30 giugno 2003</b>	<b>31 dicembre 2002</b>	<b>30 giugno 2002</b>
Arnoldo Mondadori Editore SpA:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.461	1.459	1.467
- Operai	146	165	168
	<b>1.607</b>	<b>1.624</b>	<b>1.635</b>
Società Controllate Italiane:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.675	1.701	1.697
- Operai	1.301	1.307	1.320
	<b>2.976</b>	<b>3.008</b>	<b>3.017</b>
Società Controllate Estere:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	38	37	37
- Operai	122	123	129
	<b>160</b>	<b>160</b>	<b>166</b>
<b>Totale</b>	<b>4.743</b>	<b>4.792</b>	<b>4.818</b>

Il costo del personale, pari a 126,3 milioni di Euro, registra un leggero incremento rispetto al giugno 2002.

Risulta scaduta alla data del 30 giugno 2003:

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

Sono in scadenza a fine esercizio:

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

### ***Investimenti tecnici***

Nel corso del primo semestre 2003 il Gruppo ha realizzato investimenti per 20,1 milioni di Euro in immobilizzazioni tecniche, di cui 12,1 milioni in impianti e macchinari utilizzati prevalentemente per le lavorazioni grafiche.

All'area grafica si riferisce anche la gran parte degli investimenti non ancora entrati in produzione, pari a 4,4 milioni di Euro.

Gli altri investimenti hanno riguardato, come di consueto, il rinnovo del parco auto e delle dotazioni di arredi e macchine per ufficio delle diverse sedi.

I disinvestimenti nello stesso periodo ammontano a 5,5 milioni di Euro e sono riferibili per la metà dell'importo all'area grafica e per il residuo altri assets secondo il normale turnover.

### ***Risultati della Arnoldo Mondadori Editore SpA***

Arnoldo Mondadori Editore SpA al 30 giugno 2003 presenta un utile prima delle imposte pari a 61,7 milioni di Euro, in leggera flessione rispetto allo stesso periodo del 2002.

Tale andamento è influenzato dagli investimenti realizzati nel comparto dei periodici ed alla contrazione della raccolta pubblicitaria.

Sul fronte dei ricavi registra, invece, una crescita superiore al 5%, a seguito delle ottime performance del settore libri e della diffusione dei periodici.

## ***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 SpA, cui partecipano nelle diverse posizioni debitorie e creditorie le diverse società controllate e collegate.

Le operazioni concluse con società del Gruppo Fininvest hanno avuto natura esclusivamente commerciale.

Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota integrativa alla situazione economico-patrimoniale di Gruppo.

### ***Acquisizione partecipazione in Attica Publications S.A.***

Nel mese di marzo è stato stipulato un accordo per l'ingresso nel capitale sociale di Attica Publications S.A., società editoriale greca quotata alla Borsa di Atene.

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

L'accordo ha inoltre attribuito a Mondadori un'opzione-call su un ulteriore 20% del capitale di Attica esercitabile nell'arco dei 18 mesi successivi; con l'esercizio dell'opzione Mondadori raggiungerebbe quindi una quota del 40%, paritetica rispetto all'attuale azionista di controllo.

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

Attualmente il Gruppo Attica - il cui fatturato 2002 è stato di oltre 72 milioni di euro con un'ottima redditività – è leader sul mercato greco nella raccolta pubblicitaria e al secondo posto in termini di diffusione e dispone di un portafoglio di prodotti composto da testate proprie e testate concesse in licenza da prestigiosi editori internazionali, tra cui Hearst e Groupe Figaro; si tratta di un mix di titoli ben bilanciato composto da femminili, televisivi, maschili e specializzati.

Oltre che sul mercato locale il gruppo Attica ha inoltre una significativa presenza nell'Europa dell'Est - Ungheria, Romania e Bulgaria – La politica di espansione in questi mercati si è incentrata sul lancio di testate con un marchio forte, raggiungendo fin da subito volumi di diffusione rilevanti.

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

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

Mondadori.com gestiva le attività editoriali internet del gruppo, in una logica di stretta complementarietà con le principali testate cartacee; Mondadori Informatica operava invece nell'editoria e nella formazione nel settore dell'Information Technology con presenza sia nel settore libri che nel mercato dei periodici specializzati in informatica con testate quali PC Professionale.

L'operazione è finalizzata ad obiettivi di semplificazione della struttura societaria e di razionalizzazione gestionale e amministrativa, conseguibili, anche in termini di maggiore efficienza operativa e conseguente contenimento dei costi, attraverso le sinergie derivanti dall'integrazione nella capogruppo delle attività delle società incorporate.

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

### ***Fatti di rilievo del semestre in corso***

#### ***Stipula preliminare per acquisizione partecipazione in Edizioni Piemme S.p.A.***

In data 16 luglio Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha sottoscritto con gli attuali azionisti di riferimento, Pietro Marietti ed Elisabetta Dami, un contratto preliminare per l'acquisizione del 70% del capitale sociale di Edizioni Piemme S.p.A. per un corrispettivo di 14,3 milioni di euro, fatti salvi eventuali aggiustamenti derivanti dalla *due diligence* in corso.

Edizioni Piemme – circa 70 dipendenti, con un fatturato 2002 di 28 milioni di euro e un livello di redditività in linea con i migliori operatori del settore – ha iniziato la propria attività nell'editoria religiosa e si è progressivamente concentrata su narrativa e saggistica, con un focus specifico sulla produzione per ragazzi. In questo settore Piemme occupa una

posizione di primo piano a livello nazionale con una quota di mercato intorno all'11% in termini di fatturato. Tale risultato è stato raggiunto in particolare grazie al marchio "Il Battello a Vapore" e al personaggio "Geronimo Stilton" - del quale Piemme è titolare dei diritti in esclusiva per lo sfruttamento editoriale in Italia.

L'operazione consentirà a Mondadori di rafforzarsi significativamente nel segmento libri per ragazzi, consolidando la posizione di leadership con una quota di mercato che passerebbe dall'attuale 17% a circa il 28% e di acquisire inoltre nel segmento varia un portafoglio di autori affermati, tra cui Michael Connelly e Anthony De Mello.

### ***Conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie***

L'assemblea straordinaria del 29 luglio 2003 ha deliberato la conversione obbligatoria, alla pari e senza conguaglio, della totalità delle n. 151.412 azioni di risparmio in circolazione in altrettante n. 151.412 azioni ordinarie di nuova emissione (godimento 1 gennaio 2003) e aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, da attribuire ai portatori di azioni di risparmio nel rapporto di n. 1 azione ordinaria di nuova emissione ogni n. 1 azione di risparmio.

Le delibere dell'Assemblea straordinaria sono state approvate, ai sensi dell'art.146 del decreto legislativo 58/1998, dall'Assemblea speciale degli azionisti di risparmio tenutasi sempre in data 29 luglio e, a seguito di intese intercorse con Borsa italiana S.p.a., hanno avuto decorrenza dal 6 agosto 2003.

### **Presupposti dell'operazione**

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

La carente diffusione, in termini sia di numero sia di controvalore, delle azioni di risparmio non ha consentito negli ultimi mesi il mantenimento di un mercato regolare del titolo in questione; le negoziazioni delle risparmio hanno infatti continuato a presentare, in particolare a partire dall'aprile del 2003, condizioni anomale, consistenti in:

tendenza al rialzo del prezzo teorico delle azioni di risparmio, spesso in presenza di scambi potenziali estremamente ridotti;

notevole sbilancio tra le quantità delle proposte di negoziazione in acquisto e in vendita presenti sul mercato;

conseguente persistente disallineamento dei prezzi teorici d'asta delle azioni di risparmio sia rispetto al prezzo di mercato delle corrispondenti azioni ordinarie, sia rispetto al prezzo di riferimento delle azioni di risparmio;

frequente impossibilità di conclusione di contratti, stante la mancanza di condizioni idonee alla validazione del prezzo d'asta.

In presenza delle circostanze sopra illustrate, Borsa Italiana S.p.A. ha disposto, come già noto, con provvedimento n. 2876 del 7 maggio 2003, l'immediata sospensione a tempo indeterminato dalle negoziazioni delle azioni di risparmio Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e con successiva lettera del 14 maggio 2003 ha comunicato l'avvio della procedura di revoca delle azioni medesime dalle negoziazioni in Borsa in conformità a quanto

previsto dall'art. 2.5.1 comma 1 lettera b) e comma 4 lettera c) del "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A."

A seguito dei provvedimenti adottati da Borsa Italiana S.p.A. il Consiglio di Amministrazione, considerato che il mantenimento della categoria in assenza di quotazione avrebbe reso sostanzialmente non liquidabile il titolo di risparmio e recependo anche le istanze in tal senso formulate dal Rappresentante Comune, ha ritenuto opportuno, in funzione della tutela degli interessi della categoria, sottoporre all'approvazione dell'assemblea i provvedimenti di conversione obbligatoria .

Con l'operazione approvata vengono infatti assegnate agli azionisti di risparmio - in ragione di n. 1 azione ordinaria di nuova emissione, godimento 1 gennaio 2003, ogni n. 1 azione di risparmio posseduta - azioni ordinarie negoziabili in Borsa a fronte della conversione di azioni di risparmio non negoziabili, consentendo agli azionisti stessi di mantenere in portafoglio titoli quotati, con la conseguente possibilità di valorizzazione e liquidabilità degli stessi consentita dalle negoziazioni sui mercati regolamentati.

### ***Evoluzione prevedibile della gestione***

Nei mesi successivi alla chiusura del primo semestre non si evidenziano fatti di rilievo nella situazione economica generale; in questo contesto il Gruppo confida nella propria capacità di cogliere e creare le opportunità di business necessarie a raggiungere risultati in linea con quelli dello scorso esercizio.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

Marina Berlusconi





*Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*

*Stato patrimoniale e conto economico*

**STATO PATRIMONIALE**

**ATTIVO**

Valori in migliaia di Euro	SEMESTRE AL 30 GIUGNO 2003			ESERCIZIO AL	SEMESTRALE
	Valori Intermedi 1	Valori Intermedi 2	TOTALE 3	31 DICEMBRE 2002	30 GIUGNO 2002
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI				0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI					
I- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI					
1 costi di impianto ed ampliamento		0		0	0
2 costi di ricerca, sviluppo, pubblicita'		0		0	0
3 brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno		726		800	482
4 concessioni, licenze, marchi		100.527		104.687	108.814
5 avviamento		1.609		2.488	3.365
6 immobilizzazioni in corso e acconti		0		5	0
7 altre		2.082		2.609	3.062
<b>TOTALE</b>			<b>104.944</b>	<b>110.589</b>	<b>115.723</b>
II- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI					
1 terreni e fabbricati		24.220		24.759	25.287
2 impianti e macchinari		2.969		2.875	3.251
3 attrezzature industriali e commerciali		174		129	217
4 altri beni		3.549		3.187	4.263
5 immobilizzazioni in corso e acconti		282		340	349
<b>TOTALE</b>			<b>31.194</b>	<b>31.290</b>	<b>33.367</b>
III- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE					
1 partecipazioni in :					
a) imprese controllate		701.350		708.890	739.394
b) imprese collegate		27.067		26.058	27.414
c) altre imprese		703		704	703
<b>TOTALE</b>		<b>729.120</b>		<b>735.652</b>	<b>767.511</b>
2 crediti:	entro 12 mesi	oltre 12 mesi			
a) verso imprese controllate	0	0	0	0	0
b) verso imprese collegate	0	0	0	0	0
c) verso imprese controllanti	0	0	0	0	0
d) verso altri	215	3.072	3.287	3.648	4.014
<b>TOTALE</b>	<b>215</b>	<b>3.072</b>	<b>3.287</b>	<b>3.648</b>	<b>4.014</b>
3 altri titoli		0		0	0
4 azioni proprie		70.879		59.472	56.606
<b>TOTALE</b>			<b>803.286</b>	<b>798.772</b>	<b>828.131</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>			<b>939.424</b>	<b>940.651</b>	<b>977.221</b>

**ATTIVO**

Valori in migliaia di Euro	SEMESTRE AL 30 GIUGNO 2003			ESERCIZIO AL	SEMESTRALE
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	31 DICEMBRE 2002	30 GIUGNO 2002
	1	2	3		
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>					
I- RIMANENZE					
1 materie prime, sussidiarie, di consumo		127		129	134
2 prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		10.215		19.963	8.875
3 lavori in corso su ordinazione		0		0	0
4 prodotti finiti e merci		14.117		15.965	15.457
5 acconti		0		0	0
<b>TOTALE</b>			<b>24.459</b>	<b>36.057</b>	<b>24.466</b>
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi			
II- CREDITI					
1 verso clienti	96.974	79	97.053	83.611	93.135
2 verso imprese controllate	220.224	0	220.224	166.756	235.834
3 verso imprese collegate	23.020	0	23.020	21.600	23.385
4 verso imprese controllanti	0	0	0	0	2
5 verso altri	84.671	339	85.010	63.562	62.908
<b>TOTALE</b>	<b>424.889</b>	<b>418</b>	<b>425.307</b>	<b>335.529</b>	<b>415.264</b>
III- ATTIVITA' FINANZIARIE (che non siano immobilizz.ni)					
1 partecipazioni in controllate		0		0	0
2 partecipazioni in collegate		0		0	0
3 altre partecipazioni		0		0	0
4 azioni proprie		0		0	0
5 altri titoli		20.000		0	0
<b>TOTALE</b>			<b>20.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV- DISPONIBILITA' LIQUIDE					
1 depositi bancari e postali		5.854		15.046	2.478
2 assegni		0		0	0
3 denaro e valori in cassa		165		25	30
<b>TOTALE</b>			<b>6.019</b>	<b>15.071</b>	<b>2.508</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>			<b>475.785</b>	<b>386.657</b>	<b>442.238</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>					
1 ratei		0		4	197
2 risconti		3.340		7.153	2.195
3 disaggio su prestiti		726		908	1.089
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>			<b>4.066</b>	<b>8.065</b>	<b>3.481</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>			<b>1.419.275</b>	<b>1.335.373</b>	<b>1.422.940</b>

**STATO PATRIMONIALE**
**PASSIVO**

Valori in migliaia di Euro	SEMESTRE AL 30 GIUGNO 2003			ESERCIZIO AL	SEMESTRALE
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2	TOTALE 3	31 DICEMBRE 2002	30 GIUGNO 2002
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>					
I- CAPITALE			67.452	67.452	67.452
II- RISERVA SOPRAPPREZZO AZIONI			216.387	227.793	230.659
III- RISERVE DI RIVALUTAZIONE			16.711	16.712	16.712
IV- RISERVA LEGALE			13.490	13.490	13.490
V- RISERVA PER AZIONI PROPRIE			70.879	59.472	56.606
VI- RISERVE STATUTARIE			0	0	0
VII- ALTRE RISERVE					
1) Riserva straordinaria		89.077		79.814	80.097
2) Riserva legge 675 del 12/8/1977		351		351	351
3) Riserva conferim. legge 904 del 16/12/1977		751		751	751
4) Riserva contributi in conto capitale		5.335		5.335	5.052
5) Riserva ex L. 124/93 art.13		73		53	53
6) Riserva da fusione		479		478	
			96.066	86.782	86.304
VIII- UTILI (PERDITE) A NUOVO			0	0	0
IX- UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO					
1) Utile lordo del semestre			61.739	0	64.890
2) Utile dell'esercizio			0	71.694	0
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>			<b>542.724</b>	<b>543.395</b>	<b>536.113</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>					
1 per trattamenti di quiescenza e simili		950		939	937
2 per imposte		1.826		1.826	1.826
3 altri		18.814		18.803	19.035
<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)</b>			<b>21.590</b>	<b>21.568</b>	<b>21.798</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>			<b>44.426</b>	<b>43.541</b>	<b>43.536</b>
<b>D) DEBITI</b>	entro 12 mesi	oltre 12 mesi			
1 obbligazioni	0	0	0	0	0
2 obbligazioni convertibili	0	0	0	0	0
3 verso banche	476.366	0	476.366	370.710	507.738
4 verso altri finanziatori	0	0	0	0	0
5 acconti	27.018	0	27.018	24.819	26.049
6 verso fornitori	110.949	0	110.949	92.450	93.605
7 titoli di credito	0	0	0	0	0
8 verso imprese controllate	111.151	0	111.151	128.552	104.721
9 verso imprese collegate	14.610	0	14.610	25.632	14.276
10 verso imprese controllanti	6	0	6	8	3
11 tributari	3.482	8.020	11.502	24.469	18.947
12 istituti di previdenza e di sicurezza sociale	7.652	0	7.652	8.090	6.878
13 altri	44.486	1.560	46.046	45.594	43.250
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>795.720</b>	<b>9.580</b>	<b>805.300</b>	<b>720.324</b>	<b>815.467</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>					
1 ratei			1.854	2.885	3.152
2 risconti			3.381	3.660	2.874
3 aggio su prestiti			0	0	0
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>			<b>5.235</b>	<b>6.545</b>	<b>6.026</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>			<b>1.419.275</b>	<b>1.335.373</b>	<b>1.422.940</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>					
1 GARANZIE, FIDEJUSSIONI, AVALLI					
a) a favore di imprese controllate			51.960	51.960	31.547
b) a favore di imprese collegate			2.865	1.374	1.462
c) a favore della controllante e sue controllate			0	12.736	0
d) a favore di altre imprese			10.688	30.008	12.792
2 IMPEGNI			44.178	0	34.091
3 RISCHI			0	0	0
4 ALTRI			326.054	283.356	312.464
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>			<b>435.745</b>	<b>379.434</b>	<b>392.356</b>

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

Il Presidente  
Marina Berlusconi

**CONTO ECONOMICO**

Valori in migliaia di Euro	SEMESTRE AL 30 GIUGNO 2003			SEMESTRALE	ESERCIZIO AL
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2	TOTALE 3	30 GIUGNO 2002	31 DICEMBRE 2002
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>					
1 RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI		501.051		475.014	896.368
2 VARIAZ. DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E FINITI		(11.596)		(13.956)	(2.360)
3 VARIAZIONI DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE		0		0	0
4 INCREMENTI DI IMMOBILIZZ. PER LAVORI INTERNI		0		0	0
5 ALTRI RICAVI E PROVENTI					
a) contributi in conto esercizio	0			0	0
b) altri ricavi e proventi	16.504			18.974	35.875
		16.504			
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>			<b>505.959</b>	<b>480.032</b>	<b>929.883</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>					
6 MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO, MERCI		117.874		104.038	203.526
7 SERVIZI		247.003		234.204	455.221
8 GODIMENTO DI BENI DI TERZI		6.641		5.819	11.364
9 PERSONALE:					
a) salari e stipendi	40.909			39.933	77.954
b) oneri sociali	11.876			11.064	22.277
c) trattamento di fine rapporto	3.452			3.403	6.691
d) trattamento di quiescenza e simili	9			43	46
e) altri costi	734			260	2.181
<b>TOTALE</b>		<b>56.980</b>		<b>54.703</b>	<b>109.149</b>
10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI					
a) ammort. immobilizz. immateriali	5.886			5.838	11.876
b) ammort. immobilizz. materiali	1.600			1.720	5.276
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0			0	0
d) svalutazione crediti	1.509			968	2.474
<b>TOTALE</b>		<b>8.995</b>		<b>8.526</b>	<b>19.626</b>
11 VARIAZ. RIMANENZE. MAT. PRIME, SUSS., DI CONSUMO E MERCI		2		(6)	(1)
12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI		1.020		607	2.740
13 ALTRI ACCANTONAMENTI		0		0	0
14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE		3.435		3.180	6.611
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>			<b>441.950</b>	<b>411.071</b>	<b>808.236</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>			<b>64.009</b>	<b>68.961</b>	<b>121.647</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>					
15 PROVENTI DA PARTECIPAZIONI					
a) Imprese controllate	6.541			6.000	47.878
b) Imprese collegate	5.562			3.097	3.097
c) Altre imprese	0			0	21.923
<b>TOTALE</b>		<b>12.103</b>		<b>9.097</b>	<b>72.898</b>
16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI					
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni					
* Imprese controllate	0			0	0
* Imprese collegate	0			0	0
* Imprese controllanti	0			0	0
* Altre imprese	52			67	116
<b>TOTALE</b>	<b>52</b>			<b>67</b>	<b>116</b>
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	0			0	60
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	0			0	0
d) proventi diversi dai precedenti					
* Imprese controllate	1.379			2.029	3.958
* Imprese collegate	26			40	75
* Imprese controllanti	0			0	0
* Altre imprese	6.936			786	1.854
<b>TOTALE</b>	<b>8.341</b>			<b>2.855</b>	<b>5.887</b>
<b>TOTALE</b>		<b>8.393</b>		<b>2.922</b>	<b>6.063</b>
17 INTERESSI ED ONERI FINANZIARI					
a) Imprese controllate	287			616	841
b) Imprese collegate	201			190	330
c) Imprese controllanti	0			0	0
d) Altre imprese	13.469			6.910	15.518
<b>TOTALE</b>		<b>13.957</b>		<b>7.716</b>	<b>16.689</b>
<b>TOTALE PROVENTI ED (ONERI) FINANZIARI (C)</b>			<b>6.539</b>	<b>4.303</b>	<b>62.272</b>

**CONTO ECONOMICO (seguito)**

Valori in migliaia di Euro	SEMESTRE AL 30 GIUGNO 2003			SEMESTRALE	ESERCIZIO AL
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2	TOTALE 3	30 GIUGNO 2002	31 DICEMBRE 2002
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				0	0
18 RIVALUTAZIONI					
a) partecipazioni	0			0	0
b) altre immobilizzazioni finanziarie	0			0	0
c) titoli	0			0	0
<b>TOTALE</b>		0		0	0
19 SVALUTAZIONI					
a) partecipazioni	8.826			9.160	57.749
b) altre immobilizzazioni finanziarie	0			0	0
c) titoli	0			0	0
<b>TOTALE</b>		8.826		9.160	57.749
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)</b>			<b>(8.826)</b>	<b>(9.160)</b>	<b>(57.749)</b>
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI					
20 PROVENTI					
a) Plusvalenze da alienazioni	0			1.167	1.167
b) Altri	98			430	741
<b>TOTALE</b>		98		1.597	1.908
21 ONERI					
a) Minusvalenze da alienazioni	0			0	0
b) Imposte relative ad esercizi precedenti	0			0	0
c) Altri	82			811	549
<b>TOTALE</b>		82		811	549
<b>TOTALE PROVENTI ED (ONERI) STRAORDINARI (E)</b>			<b>16</b>	<b>786</b>	<b>1.359</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>			<b>61.738</b>	<b>64.890</b>	<b>127.529</b>
22 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO					
a) Imposte correnti					69.285
b) Imposte differite/anticipate					- 13.450
<b>TOTALE</b>					55.835
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>					<b>71.694</b>

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

Il Presidente  
Marina Berlusconi

*Gruppo Mondadori*

*Stato patrimoniale e Conto economico Consolidati*

# STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 30 GIUGNO 2003			PERIODO AL	ESERCIZIO AL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	30 GIUGNO 2002	31 DICEMBRE 2002
	1	2	3		
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI					
B) IMMOBILIZZAZIONI					
I- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI					
1 costi di impianto ed ampliamento		160		1.556	781
2 costi di ricerca, sviluppo, pubblicità					
3 brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno		1.115		964	1.294
4 concessioni, licenze, marchi		127.061		138.025	132.272
5 avviamento		9.902		14.065	10.827
6 immobilizzazioni in corso e acconti		5		65	1.428
7 altre		5.357		6.851	6.131
8 differenze da consolidamento		9.876		13.414	11.423
TOTALE			153.476	174.940	164.156
II- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI					
1 terreni e fabbricati		81.314		86.349	83.142
2 impianti e macchinari		95.075		88.933	96.298
3 attrezzature industriali e commerciali		2.394		2.050	2.071
4 altri beni		17.628		19.157	18.200
5 immobilizzazioni in corso e acconti		6.844		14.769	2.946
TOTALE			203.255	211.258	202.657
III- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE					
1 partecipazioni in:					
a) imprese controllate		837		1.530	186
b) imprese collegate		71.356		57.573	58.432
c) altre imprese		862		852	851
TOTALE		73.055		59.955	59.469
		<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>		
2 crediti:					
a) verso imprese controllate					
b) verso imprese collegate					
c) verso imprese controllante					
d) verso altri		1.242	5.619	6.861	7.395
TOTALE		1.242	5.619	6.861	7.395
3 altri titoli				3	3
4 azioni proprie			70.879	56.606	59.472
TOTALE			150.795	124.728	126.339
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)			507.526	510.926	493.152

# ATTIVO

(in migliaia di euro)

	PERIODO AL 30 GIUGNO 2003			PERIODO AL	ESERCIZIO AL
	Valori intermedi		TOTALE	30 GIUGNO 2002	31 DICEMBRE 2002
	1	2	3		
C) ATTIVO CIRCOLANTE					
I- RIMANENZE					
1 materie prime		13.645		12.007	12.681
2 prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		18.491		16.808	29.230
3 lavori in corso su ordinazione		7.662		9.060	8.680
4 prodotti finiti e merci		81.208		80.880	70.535
5 acconti					9
TOTALE			121.006	118.755	121.135
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>			
II- CREDITI					
1 verso clienti	363.488	12.263	375.751	378.822	336.965
2 verso imprese controllate	155		155	649	36
3 verso imprese collegate	50.606		50.606	45.814	46.948
4 verso imprese controllanti	9		9	2	
4bis verso imprese consociate	4.112		4.112	5.630	2.330
5 verso altri	148.634	339	148.973	123.782	117.993
TOTALE	567.004	12.602	579.606	554.699	504.272
III- ATTIVITA' FINANZIARIE (che non siano immobilizz.ni)					
1 partecipazioni in controllate					
2 partecipazioni in collegate					
3 altre partecipazioni					
4 azioni proprie					
5 altri titoli			464.657	287.126	407.296
TOTALE			464.657	287.126	407.296
IV- DISPONIBILITA' LIQUIDE					
1 depositi bancari e postali			25.435	216.969	85.547
2 assegni				129	53
3 denaro e valori in cassa			283	170	136
TOTALE			25.718	217.268	85.736
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)			1.190.987	1.177.848	1.118.439
D) RATEI E RISCONTI					
1 ratei			476	1.224	336
2 risconti			5.220	4.235	9.205
3 disaggio su prestiti			726	1.089	908
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)			6.422	6.548	10.449
TOTALE ATTIVO			1.704.935	1.695.322	1.622.040

# STATO PATRIMONIALE PASSIVO

(in migliaia di euro)

	PERIODO AL 30 GIUGNO 2003			PERIODO AL	ESERCIZIO AL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	30 GIUGNO 2002	31 DICEMBRE 2002
	1	2	3		
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>					
I- CAPITALE			67.452	67.452	67.452
II- RISERVA SOPRAPPREZZO AZIONI			216.386	230.659	227.793
III- RISERVE DI RIVALUTAZIONE			16.712	16.712	16.712
IV- RISERVA LEGALE			13.490	13.490	13.490
V- RISERVA PER AZIONI PROPRIE			70.879	56.606	59.472
VI- RISERVE STATUTARIE					
VII- ALTRE RISERVE					
1) Riserva straordinaria		9.264			
2) Riserva legge 675 del 12/8/1977		351		351	351
3) Riserva conferim. Legge 904 del 16/12/1977		751		751	751
4) Riserva contributi in conto capitale		5.335		5.052	5.335
5) Riserva legge 124/93 art. 13		73		53	53
6) Riserva da fusione		478			478
7) Altre riserve		-3.237		-939	-3.047
VIII- UTILI (PERDITE) A NUOVO			13.015	5.268	3.921
IX- UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO			72.317	62.788	62.017
1) Utile lordo del periodo			64.064	56.152	
2) Utile dell'esercizio					81.074
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO			534.315	509.127	531.931
QUOTA DI PATRIMONIO DI TERZI AZIONISTI			357	350	357
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>			<b>534.672</b>	<b>509.477</b>	<b>532.288</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>					
1 per trattamenti di quiescenza e simili		950		937	938
2 per imposte		15.032		19.290	23.100
3 altri		26.427		27.347	27.924
<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)</b>			<b>42.409</b>	<b>47.574</b>	<b>51.962</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>			<b>103.681</b>	<b>101.870</b>	<b>101.789</b>
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>			
<b>D) DEBITI</b>					
1 obbligazioni					
2 obbligazioni convertibili					
3 verso banche	484.594	12.717	497.311	527.986	390.795
4 verso altri finanziatori					
5 acconti	33.163		33.163	33.202	35.247
6 verso fornitori	322.864	175	323.039	307.680	314.461
7 titoli di credito					
8 verso imprese controllate	6		6	408	195
9 verso imprese collegate	39.283		39.283	39.561	48.162
10 verso imprese controllanti	6		6	3	9
10bis verso imprese consociate	6.608		6.608	8.383	5.184
11 tributari	9.004		9.004	7.624	17.263
12 istituti di previdenza e di sicurezza sociale	15.202		15.202	13.924	16.619
13 altri	86.170	3.716	89.886	86.904	95.411
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>996.900</b>	<b>16.608</b>	<b>1.013.508</b>	<b>1.025.675</b>	<b>923.346</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>					
1 ratei			4.918	4.846	6.746
2 risconti			5.747	5.880	5.909
3 aggio su prestiti					
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>			<b>10.665</b>	<b>10.726</b>	<b>12.655</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>			<b>1.704.935</b>	<b>1.695.322</b>	<b>1.622.040</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>					
1 GARANZIE, FIDEJUSSIONI, AVALLI					
a) a favore di imprese controllate					
b) a favore di imprese collegate				1.462	1.374
c) a favore di altre imprese			89.967	32.312	33.641
2 IMPEGNI			28.426	52.050	29.610
3 RISCHI					
4 ALTRI			92.405	85.586	87.375
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>			<b>210.798</b>	<b>171.410</b>	<b>152.000</b>

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

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

Marina Berlusconi

# CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)

	PERIODO AL 30 GIUGNO 2003			PERIODO AL	ESERCIZIO AL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	30 GIUGNO 2002	31 DICEMBRE 2002
	1	2	3		
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>					
1 RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI		754.936		721.005	1.461.065
2 VARIAZ. DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E FINITI		-56		-525	795
3 VARIAZIONI DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE		-1.018		-17	-396
4 INCREMENTI DI IMMOBILIZZ. PER LAVORI INTERNI		89		93	158
5 ALTRI RICAVI E PROVENTI					
a) contributi in conto esercizio	1.222			35	3.785
b) altri ricavi e proventi	18.787			22.722	43.161
		20.009			
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>			773.960	743.313	1.508.568
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>					
6 MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO, MERCI		236.554		224.307	455.339
7 SERVIZI		297.156		282.802	562.037
8 GODIMENTI DI BENI DI TERZI		11.381		10.884	21.298
9 PERSONALE:					
a) salari e stipendi	89.662			88.697	171.582
b) oneri sociali	27.821			26.696	52.951
c) trattamento di fine rapporto	7.363			7.674	15.072
d) trattamento di quiscenza e simili	9			43	46
e) altri costi	1.440			586	3.157
<b>TOTALE</b>		126.295		123.696	242.808
10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI					
a) ammort. Immobilizz. immateriali	11.294			11.549	23.750
b) ammort. Immobilizz. materiali	18.726			17.705	36.523
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni					2.748
d) svalutazioni crediti	4.722			3.952	9.696
<b>TOTALE</b>		34.742		33.206	72.717
11 VARIAZ. RIMANENZE MAT.PRIME,SUSS.,DI CONSUMO E MERCI		-1.118		-1.148	-1.795
12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI		1.148		930	5.726
13 ALTRI ACCANTONAMENTI		15		24	48
14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE		6.288		6.444	10.530
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>			712.461	681.145	1.368.708
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLE PRODUZIONE (A-B)</b>			61.499	62.168	139.860
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>					
15 PROVENTI DA PARTECIPAZIONI					
a) Imprese controllate					
b) Imprese collegate					57
c) Altre imprese					
<b>TOTALE</b>					57
16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI					
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni					
* Imprese controllate					
* Imprese collegate					
* Imprese controllanti					
* Altre imprese	57			72	128
<b>TOTALE</b>	57			72	128
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni					60
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	9.601			6.113	21.402
d) Proventi diversi dai precedenti					
* Imprese controllate				11	
* Imprese collegate	214			263	525
* Imprese controllanti					
* Altre imprese	9.226			4.730	8.901
	9.440			5.004	9.426
<b>TOTALE</b>		19.098		11.189	31.016
17 INTERESSI ED ONERI FINANZIARI					
a) Imprese controllate	27			3	
b) Imprese collegate	201			190	330
c) Imprese controllanti					
d) Altre imprese	17.794			9.051	34.010
<b>TOTALE</b>		18.022		9.244	34.340
<b>TOTALE PROVENTI ED (ONERI) FINANZIARI (C)</b>			1.076	1.945	-3.267

**CONTO ECONOMICO (seguito)**

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 30 GIUGNO 2003			PERIODO AL	ESERCIZIO AL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	30 GIUGNO 2002	31 DICEMBRE 2002
	1	2	3		
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE					
18 RIVALUTAZIONI					
a) partecipazioni	2.522			2.061	5.140
b) altre immobilizzazioni finanziarie					
c) titoli					
TOTALE		2.522		2.061	5.140
19 SVALUTAZIONI					
a) partecipazioni	4.898			6.011	7.882
b) altre immobilizzazioni finanziarie					
c) titoli				5.731	1.266
TOTALE		4.898		11.742	9.148
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)			-2.376	-9.681	-4.008
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI					
20 PROVENTI					
a) Plusvalenze da alienazioni	2.181			1.636	1.652
b) Altri	1.876			970	1.998
TOTALE		4.057		2.606	3.650
21 ONERI					
a) Minusvalenze da alienazioni					10
b) Imposte relative ad esercizi precedenti	22			70	1.737
c) Altri	170			816	1.342
TOTALE		192		886	3.089
TOTALE PROVENTI ED (ONERI) STRAORDINARI (E)			3.865	1.720	561
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE			64.064	56.152	133.146
22 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO					52.068
23 RISULTATO DELL'ESERCIZIO					81.078
UTILE (PERD.) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI					4
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO					81.074

1) Totali voci precedute da lettere minuscole

2) Totali voci precedute da numeri arabi

3) Totali voci precedute da lettere maiuscole e (in alcuni casi) numeri arabi

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi

***Gruppo Mondadori***

***Nota integrativa***



## ***Contenuto e forma della situazione economico-patrimoniale consolidata***

### ***Criteri generali***

La situazione economico-patrimoniale del semestre 1° gennaio - 30 giugno 2003, di cui la presente nota costituisce parte integrante, è redatta secondo principi contabili e criteri di valutazione conformi alla normativa del Codice Civile.

La struttura dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è conforme agli schemi richiesti dalla normativa contenuta nel Decreto Legislativo n.127 del 9/4/1991.

I principi osservati per la stesura della situazione del primo semestre 2003 sono gli stessi seguiti per la situazione semestrale al 30 giugno 2002 e per il bilancio dell'esercizio 2002;

- le variazioni intervenute nella consistenza dell'attivo e del passivo sono messe in evidenza nel commento alle voci di bilancio. Per i fondi, in particolare, sono evidenziati gli accantonamenti e gli utilizzi del semestre;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza del periodo anche se conosciute dopo la data di chiusura dello stesso;
- il risultato del 1° semestre 2003 è determinato al lordo delle imposte del periodo, delle rettifiche e degli accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie come consentito dal regolamento CONSOB n. 11971 del 14/5/1999 e successive modifiche/integrazioni. Non sono conseguentemente state conteggiate le imposte differite attive e passive derivanti dall'applicazione del principio contabile relativo alle imposte sul reddito.
- i fatti economici non proporzionali rispetto a quelli dell'intero esercizio, ma rilevanti ai fini dell'interpretazione dell'andamento del Gruppo nel 1° semestre 2003, sono stati rettificati mediante appropriate appostazioni contabili in aderenza alle raccomandazioni CONSOB circa i contenuti e le modalità di redazione del commento sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria semestrale.

Gli accadimenti dei settori nei quali opera il Gruppo e i fatti salienti avvenuti nel corso del 1° semestre 2003 sono già stati forniti nella relazione degli Amministratori.

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

## *Area di consolidamento*

La situazione economico-patrimoniale consolidata del Gruppo Mondadori include:

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

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

Queste ultime sono iscritte al valore di costo.

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

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 % 30/06/03	Quota part. Gruppo in % 31/12/02
<b>Imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale</b>						
<i>Capogruppo</i>						
Arnoldo Mondadori Editore SpA	Milano	Editoriale	Euro	67.451.756,32		
<i>Imprese controllate italiane</i>						
Athena Finanziaria Srl					(*)	100.00
Cemit Interactive Media SpA	S.Mauro Torinese	Commerciale	Euro	3.835.000,00	100.00	100.00
Edizioni Frassinelli Srl	Milano	Editoriale	Euro	10.400,00	100.00	100.00
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 Srl	Napoli	Editoriale	Euro	155.000,00	60.00	60.00
Mondadori Retail Srl	Milano	Commerciale	Euro	2.937.014,00	100.00	100.00
Fied SpA	Milano	Finanziaria editoriale	Euro	416.000,00	100.00	100.00
Giulio Einaudi Editore SpA	Torino	Editoriale	Euro	23.920.000,00	100.00	100.00
Mondadori.com SpA	Milano	Commerciale Editoriale	Euro	3.000.000,00	100.00	100.00
Mondadori Informatica SpA	Milano	Editoriale	Euro	1.950.000,00	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
Sperling & Kupfer Editori SpA	Milano	Editoriale	Euro	388.800,00	100.00	100.00
<i>Imprese controllate estere</i>						
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
Mondadori International SA	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	393.625.900,00	99.99	99.99
Mondadori Finance SA	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	31.000,00	96.76	96.76
ABS Finance Advisory Company	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	125.000,00	99.19	99.19

(\*) Athena Finanziaria Srl è stata liquidata nel corso del primo semestre 2003.

Ragione/denominazione sociale	Sede	Attività	Valuta	Capitale sociale espresso in valuta	Quota part. Gruppo in % 30/06/03	Quota part. Gruppo in % 31/12/02
<b>Imprese valutate con il metodo proporzionale</b>						
Mondolibri SpA	Milano	Commerciale Editoriale	Euro	1.040.000,00	50.00	50.00
<b>Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</b>						
Aci Mondadori Srl	Milano	Editoriale	Euro	1.080.000,00	50.00	50.00
Ag. Lombarda Distrib. Giornali e Riviste Srl	Milano	Comm.le	Euro	400.000,00	50.00	50.00
BOL Books on Line Italia SpA	Milano	Comm.le	Euro	1.850.000,00	50.00	50.00
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
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	Milano	Comm.le	Euro	646.250,00	24.00	24.00
Mondadori Informatica e-BisMedia Srl	Milano	Servizi	Euro	920.920,00	100.00	50.00
Mondadori Rodale Srl	Milano	Editoriale	Euro	90.000,00	50.00	50.00
Società Europea di Edizioni SpA	Milano	Editoriale	Euro	2.533.440,00	41.67	41.67
Press Tv SpA	Milano	Editoriale	Euro	1.500.000,00	50.00	50.00
Digrisa SA de C.V.					(**)	99.80
Distrib.Exclusiva Grijalbo SA	Bogotá	Comm.le	Pesos	1.400.000	50.00	49.99
Random House Mondadori SA de CV (già Editorial Grijalbo SA de CV)	Messico	Editoriale	Pesos	50.000.000	50.00	50.00
Editorial Grijalbo SA					(***)	50.00
Editorial Grijalbo Ltda	Bogotá	Editoriale	Pesos	10.000.000	50.00	49.49
Grijalbo Editor SA	Monte video	Editoriale	N. Pesos	500.000	50.00	50.00
Grijalbo SA	Caracas	Editoriale	Bolivares	150.000	50.00	50.00
Grijalbo SA					(****)	50.00
Prisco Spain SA	Barcellona	Finanziaria	Euro	60.101,30	100.00	100.00
Editorial Lumen SA	Barcellona	Editoriale	Euro	65.999,96	50.00	50.00
Editorial Sudamericana SA	Buenos Aires	Editoriale	Pesos	1.000.000	50.00	49.38
Editorial Sudamericana Chilena Ltda	Santiago	Editoriale	Pesos	1.715.059.294	50.00	50.00
Editorial Sudamericana Uruguay SA	Monte video	Editoriale	Pesos	1.200.000	49.85	49.38
Grupo Editorial Random House Mondadori SL	Barcellona	Editoriale	Euro	10.000.000,00	50.00	50.00
Market Self SA	Buenos Aires	Editoriale	Ars	30.200	25.00	24.78
Nueva Galaxia Gutenberg SL	Barcellona	Editoriale	Euro	60.200,14	45.00	45.00
Random House Mondadori SA (già Plaza y Janes Editores SA)	Barcellona	Editoriale	Euro	6.824.606,63	50.00	50.00
Plaza y Janes Mexico SA de Cv					(**)	50.00

(\*\*) Fusa in Editorial Grijalbo SA de CV (Messico) ora Random House Mondadori SA de CV (Messico).

(\*\*\*) Fusa in Editorial Sudamericana Chilena Ltda.

(\*\*\*\*) Fusa in Editorial Sudamericana SA (Argentina).

Ragione/denominazione sociale	Sede	Attività	Valuta	Capitale sociale espresso in valuta	Quota part. Gruppo in % 30/06/03	Quota part. Gruppo in % 31/12/02
<b>Imprese valutate con il metodo del costo</b>						
Alpha Records SA	Atene	Discografica	Euro	390.000	10.00	-
AME Publishing Ltd.	New York	Servizi	US \$	50.000	99.99	99.99
Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH	Monaco	Servizi	Euro	25.564,59	99.99	99.99
Atimod Publishing Investments SA	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	10.373.800	99.99	-
Attica Publishing Investments SA	Atene	Editoriale	Euro	4.590.000	20.00	-
Attica Media Bulgaria Ltd	Sofia	Editoriale	Lev	155.000	10.20	-
Balcan Publications Ltd	Cipro	Finanziaria	Cyprus pounds	1.000	10.00	-
City Servers SA	Atene	Grafica	Euro	4.337.500,00	4.50	-
Consuedit Srl	Milano	Servizi	Euro	20.000,00	9.54	9.54
Consorzio Aeromobili Fininvest	Milano	Servizi	Euro	520.000,00	3.00	3.00
Cons Sistemi Informativi Editoriali Distributivi	Milano	Servizi	Euro	103.291,38	10.00	10.00
E-One SA	Atene	Internet	Euro	2.054.292,01	5.00	-
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
Emfasis SA	Atene	Editoriale	Euro	798.239,18	16.40	-
Enallaktikes SA	Atene	Editoriale	Euro	410.858,40	9.80	-
Euromedia Luxembourg Two SA	Lussemburgo	Finanziaria	US \$	42.500.000	11.76	11.76
Europrint Srl	Milano	Edit.tipogr.	Euro	14.976,00	28.23	28.23
G. Dragounis SA	Atene	Editoriale	Euro	311.346,00	10.00	-
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
International Radio Networks Holding SA	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	750.000,00	20.00	-
International Radio Networks SA	Atene	Editoriale	Euro	380.000,00	19.94	-
Ionikes Publishing SA	Atene	Editoriale	Euro	780.000,00	13.30	-
Istud – Istituto Studi Direzionali SpA	Milano	Servizi	Euro	1.136.212,00	0.59	0.59
Map Media SA	Budapest	Editoriale	Huf	60.000.000	10.00	-
Marchgrange Limited	Dublino	Finanziaria	£ irl.	12	99.99	99.99
Mondadori Belgium SA	Bruxelles	Finanziaria	Euro	62.000,00	99.98	99.98
Mondadori.Com. USA Inc.	Delaware	Servizi	US \$	4.500.000	99.99	99.99
Mondadori Sistemi di Comunicazione Srl	Milano	Servizi	Euro	95.000,00	100.00	-
News Alert Investors Ilc	New York	Servizi	US \$	20.528.461	11.21	11.21
PBR Publication Srl	Bucarest	Editoriale	Rol	2.000.000	10.00	-
Prooptiki SA	Atene	Commerciale	Euro	1.760.821,72	10.00	-
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
Tilerama SA	Atene	Editoriale	Euro	1.467.351,43	10.00	-
Tiletheatis SA	Atene	Editoriale	Euro	2.641.500,00	14.34	-
Veleno SpA	Milano	Comm.le	Euro	5.000.000,00	24.00	24.00
Venezia Accademia Società Consortile a R.L.	Venezia	Servizi	Euro	15.000,00	26.00	26.00
Venezia Musei Società Consortile a R.L.	Venezia	Servizi	Euro	10.000,00	34.00	34.00

La principale operazione relativa alle società valutate con il metodo del costo storico ha riguardato l'acquisto del Gruppo greco Attica, che opera anche in altri Paesi dell'est europeo.

### ***Situazioni economico-patrimoniali utilizzate***

Le situazioni economico-patrimoniali utilizzate per il consolidamento sono state redatte dalle singole unità del Gruppo al 30 giugno 2003, in conformità ai principi contabili della Capogruppo.

### ***Principi di consolidamento***

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

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

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

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

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

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

## ***Principi contabili e criteri di valutazione***

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la redazione della situazione economico-patrimoniale consolidata al 30 giugno 2003 sono quelli previsti dalla normativa vigente, interpretata ed integrata dai Principi contabili redatti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

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

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

### **a) Immobilizzazioni immateriali**

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

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

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

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

La differenza di consolidamento emerge in sede di redazione della situazione economico-patrimoniale consolidata allorchè si eliminano per la prima volta i valori contabili delle partecipazioni con le corrispondenti frazioni di patrimonio netto delle partecipate.

I costi di ricerca, sviluppo e pubblicità sono addebitati al Conto economico del periodo in cui sono sostenuti, con l'eccezione di costi sostenuti in occasione di "campagne di lancio" di nuovi prodotti e nuove attività aziendali, atteso che abbiano utilità nei futuri esercizi e capacità di generare corrispondenti flussi di ricavi.

Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate sistematicamente a quote costanti, per il periodo della loro prevista utilità futura.

I periodi annuali di ammortamento, di seguito esposti, sono rapportati al periodo di riferimento:

<b>Categoria fiscale</b>	<b>Periodo di ammortamento</b>
Costi di impianto e di ampliamento	5 anni
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3 – 5 anni
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5 – 20 anni
Avviamento	10 anni
Altre	3 – 5 anni
Differenze da consolidamento	10 anni

Le immobilizzazioni il cui valore risulti, alla data di chiusura del periodo di riferimento, durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri già esposti, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico residuo. Se vengono meno i presupposti che hanno determinato tali svalutazioni in periodi precedenti, si procede al ripristino del costo.

### **b) Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo dei costi di diretta imputazione, fatta eccezione per alcuni beni, oggetto di rivalutazioni, operate in esercizi precedenti, in ottemperanza a specifiche norme di Legge.

I saldi attivi di tali rivalutazioni sono accreditati nel patrimonio netto alla voce denominata “Riserve di rivalutazione”.

I costi di manutenzione, aventi natura incrementativa del valore o della vita utile dei beni, sono capitalizzati nella medesima categoria fiscale del cespite al quale sono riferibili; i costi di manutenzione ordinaria sono addebitati al Conto economico, secondo il principio della competenza.

I contratti di locazione finanziaria per beni di investimento sono stati contabilizzati tra le immobilizzazioni materiali, nelle relative categorie di appartenenza, ai valori di mercato dei beni sulla base del principio internazionale I.A.S. n. 17.

Le immobilizzazioni materiali sono ammortizzate sistematicamente in ogni periodo a quote costanti, sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua vita utile dei beni, periodicamente verificata per tenere conto del deperimento tecnico-economico degli stessi.

Le aliquote annuali di ammortamento, schematizzate di seguito, sono rapportate al periodo di riferimento:

<b>Categoria fiscale</b>	<b>Aliquota percentuale</b>
Terreni e fabbricati	3,00
Impianti e macchinario	10,00 - 25,00
Attrezzature industriali e commerciali	25,00
Altri beni:	
- opere d'arte	-
- macchine ufficio elettroniche	20,00
- mobili e arredi	12,00
- attrezzatura varia e minuta	25,00
- automezzi	20,00 - 25,00

Le aliquote sopra indicate sono ridotte del 50% per tutti i beni entrati in funzione nel periodo.

Le immobilizzazioni il cui valore risulti, alla data di chiusura del periodo di riferimento, durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri già esposti, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico residuo.

### **c) Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni consistenti in partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto, e cioè per un importo pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto risultante dall'ultima situazione economico-patrimoniale approvata delle imprese medesime, dopo aver operato le rettifiche richieste dai principi di redazione della situazione economico-patrimoniale consolidata.

Il valore di carico accoglie anche il maggior costo pagato, attribuibile all'avviamento.

Gli utili e le perdite derivanti dall'applicazione del metodo del patrimonio netto sono iscritti nel Conto economico, rispettivamente alla voce "Rivalutazioni di partecipazioni" e "Svalutazioni di partecipazioni".

Le altre partecipazioni sono valutate con il criterio del costo.

Le azioni acquistate nei limiti previsti dall'art. 2357 c.c. e con le modalità fissate dalle Assemblee Ordinarie del 16 marzo 1998, del 29 aprile 1999, del 3 maggio 2000 e del 24 aprile 2001, sono valutate al prezzo di acquisto, mentre quelle provenienti dagli azionisti ex AMEF che hanno esercitato l'azione di recesso a seguito della variazione dell'oggetto sociale conseguente alla fusione con la ex Arnoldo Mondadori Editore SpA sono valutate ai prezzi fissati dall'Assemblea del 30 luglio 1991. Il criterio di valorizzazione adottato è quello del L.I.F.O. a scatti.

Il costo viene ridotto in caso di perdita durevole di valore.

### **d) Rimanenze**

Le rimanenze sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, o di produzione ed il presunto valore di realizzo, e cioè al netto di opportune svalutazioni e fondi rischi obsolescenza.

Il costo è determinato:

- per le materie prime e di consumo, secondo il metodo L.I.F.O.;
- per i lavori in corso e i semilavorati, secondo una media dei costi industriali, tenuto conto dello stato di avanzamento dei lavori;
- per i prodotti finiti acquistati ai fini della commercializzazione, secondo il costo medio ponderato;

- per i prodotti finiti, secondo il metodo F.I.F.O., con un costo medio annuo di produzione ridotto progressivamente per tener conto dell'obsolescenza. Le percentuali di seguito riportate sono riportate al periodo di riferimento.

<b>Anno di pubblicazione</b>	<b>Edizioni scolastiche</b>	<b>Edizioni scientifiche</b>	<b>Edizioni varie</b>
Primo	-	-	-
Secondo	50%	-	33%
Terzo	75%	25%	67%
Quarto	94%	50%	90%
Quinto	100%	75%	90%
Sesto e successivi	100%	90%	90%

#### **e) Crediti e debiti**

I crediti sono iscritti al valore nominale, secondo il loro presumibile valore di realizzazione; e cioè al netto dei fondi rischi su crediti, per tenere conto della loro esigibilità; i debiti sono iscritti nella situazione economico-patrimoniale al loro valore nominale.

I crediti e i debiti in valuta estera non appartenenti all'area dell'Euro sono iscritti al cambio vigente all'epoca in cui sono stati rilevati contabilmente.

#### **f) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, rappresentate da altre partecipazioni e titoli a reddito fisso, sono iscritte al minore tra il costo sostenuto per l'acquisto ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

#### **g) Ratei e risconti**

Nella voce ratei trovano iscrizione unicamente costi e proventi comuni a due o più periodi; l'entità dei ratei e risconti è determinata secondo il principio della competenza temporale.

#### **h) Fondi per rischi ed oneri**

Gli accantonamenti per rischi ed oneri sono destinati alla copertura di passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla data di redazione della situazione economico-patrimoniale consolidata risultano indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella "Nota integrativa al Bilancio Consolidato" senza procedere allo stanziamento di un "Fondo rischi e oneri".

#### **i) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il trattamento di fine rapporto copre integralmente le competenze da corrispondere ai dipendenti, in relazione agli impegni maturati alla data di chiusura del periodo, in applicazione di Leggi, contratti di lavoro ed eventuali accordi aziendali in vigore nei singoli Paesi ove operano le imprese consolidate.

## **l) Iscrizione dei ricavi e dei costi, dei proventi e degli oneri**

I ricavi sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà dei beni, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione; per le pubblicazioni periodiche la consegna o la spedizione corrispondono alla data o periodo indicati in copertina e al momento dell'effettuazione o ultimazione delle prestazioni di servizio.

I ricavi e i costi, i proventi e gli oneri sono iscritti in bilancio al netto di resi, sconti e abbuoni.

## **m) Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito di competenza dell'esercizio riferibili alle società incluse nell'area di consolidamento sono determinate in base alle norme vigenti negli Stati nei quali ciascuna impresa consolidata è residente.

Le imposte differite sono calcolate dalle società incluse nell'area di consolidamento sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, applicando le aliquote fiscali previste alla data in cui tali differenze si riverseranno.

Sono inoltre contabilizzate le imposte differite e anticipate relative alle scritture di consolidamento.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate nel rispetto del principio della prudenza e solo se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili che hanno portato all'iscrizione delle imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le passività per imposte differite sono iscritte nella voce B2 "fondo rischi ed oneri – fondi per imposte"; le attività per imposte anticipate sono contabilizzate nella voce C5 "crediti verso altri". La compensazione tra imposte differite e imposte anticipate è effettuata dalle diverse imprese consolidate, solo se esiste un diritto legale alla compensazione dei saldi. Nel bilancio consolidato, i saldi relativi alle singole società incluse nell'area di consolidamento non sono compensati in assenza di un diritto legale alla compensazione dei predetti saldi.

Gli oneri / proventi riconducibili a differenze tassabili / deducibili di esercizi precedenti sono contabilizzati tra gli oneri / proventi straordinari mentre la quota relativa all'esercizio in corso è stata contabilizzata nella voce E 22 "Imposte sul reddito".

## **n) Impegni e garanzie**

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

## **o) Operazioni di copertura**

Gli strumenti finanziari utilizzati per operazioni di copertura del rischio di cambio, relativamente ad attività e passività in valuta, del rischio di commodity e del rischio di oscillazione dei tassi di interesse sono contabilizzati iscrivendo proventi e oneri secondo il principio della competenza.

### *Altre informazioni*

Per quanto concerne l'avviso di accertamento notificato in data 11 aprile 1995, con il quale l'Ufficio Distrettuale delle Imposte Dirette di Milano sosteneva, relativamente all'anno 1991, l'assoggettabilità a tassazione del disavanzo di fusione relativo all'incorporazione in AMEF della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., si conferma che la Commissione Tributaria Regionale di Milano ha rigettato l'appello proposto dall'Ufficio e nel corso del primo semestre 2003 non sono emerse novità.

Si conferma pertanto che la situazione economico-patrimoniale consolidata al 30 giugno 2003 è corretta dal punto di vista formale e sostanziale e fornisce una rappresentazione corretta della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

## *Note alle poste dello Stato patrimoniale consolidato*

Si precisa che nel seguito gli importi sono espressi in migliaia di Euro; in parentesi viene indicato il dato del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2002.

### *Attivo*

## **B) IMMOBILIZZAZIONI**

### **B.I. Immobilizzazioni immateriali**

Ammontano a 153.476 migliaia di Euro (164.156 migliaia di Euro); il movimento delle immobilizzazioni immateriali e dei relativi fondi di ammortamento è qui di seguito riportato:

<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Valori Lordi</b>	<b>Fondi di Ammortamento</b>	<b>Valori Netti</b>
Saldo al 31/12/2002	324.913	(160.757)	164.156
Incrementi del periodo	679		679
Ammortamenti		(11.294)	(11.294)
Riclassifiche e storni	(1.153)	1.091	(62)
Cessioni ed altri movimenti	(3)		(3)
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>324.436</b>	<b>(170.960)</b>	<b>153.476</b>

I costi capitalizzati nel corso del periodo, pari a 679 migliaia di Euro, riguardano principalmente spese sostenute per acquisto software e sistemazione di stabili e uffici.

Il residuo importo al 30 giugno 2003 si compone come segue:

<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Costi di impianto ed ampliamento</b>	<b>Brevetti e diritti Utilizzo opere dell'ingegno</b>	<b>Concessioni Licenze Marchi</b>	<b>Avviamento</b>	<b>Immobilizzi in corso</b>	<b>Altre</b>	<b>Differenze da consolidamento</b>	<b>Totale</b>
Spese di costituzione/modifica statuto	20							20
Costi aumento/Ricostituzione capitale	92							92
Spese di impianto	48							48
Brevetti/Diritti Software		355						355
		760						760
Testate e marchi editoriali			102.658					102.658
Collane			24.351					24.351
Licenze			52					52
Avviamento				9.902				9.902
Immobilizzazioni in corso e acconti					5			5
Spese acquisto software						2.077		2.077
Sistemazione stabili, uffici e altri						2.632		2.632
Oneri acquisizione locali e stabili in locazione								
Altre						648		648
Differenze da consolidamento							9.876	9.876
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>160</b>	<b>1.115</b>	<b>127.061</b>	<b>9.902</b>	<b>5</b>	<b>5.357</b>	<b>9.876</b>	<b>153.476</b>

Le testate acquisite nel 1994 dalla Silvio Berlusconi Editore SpA sono ammortizzate in un periodo di 20 anni in accordo con gli orientamenti espressi dai principi contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Il predetto valore viene riesaminato periodicamente alla luce dell'andamento economico prospettico.

L'avviamento residuo è riconducibile principalmente all'acquisto della "Mursia Scuola" per 3.977 migliaia di Euro, all'acquisto di attività di commercio di libri a mezzo contratti di franchising per 291 migliaia di Euro, all'acquisto di ramo aziendale relativo a negozi di Mondadori Retail Srl per 3.812 migliaia di Euro e all'acquisto del ramo d'azienda ex Silvio Berlusconi Editore per 1.610 migliaia di Euro.

Le differenze da consolidamento riguardano l'acquisto dell'ex Gruppo Elemond per 2.001 migliaia di Euro, del Gruppo Sperling & Kupfer per 914 migliaia di Euro e dell'ex Gruppo Le Monnier per 6.961 migliaia di Euro.

## B.II. Immobilizzazioni materiali

Ammontano a 203.255 migliaia di Euro (202.657 migliaia di Euro) ed hanno la seguente composizione:

Immobilizzazioni Materiali	Valore Iniziale (=)	Investimenti (+)	Disinvestimenti (-)	Variazione lavori in corso (+o-)	Variazione area di Consolidato	Altre Variazioni (+o-)	Valore finale (=)	Fondo Amm.to (-)	Valore Finale Netto (=)
Terreni e fabbricati	142.320	293	-	-	-	-	142.613	(61.299)	81.314
Impianti e macchinari	353.143	12.076	(2.547)	-	-	-	362.672	(267.597)	95.075
Attrezzature	8.226	675	(93)	-	-	(5)	8.803	(6.409)	2.394
Mobili e dotazioni	58.272	2.038	(2.360)	-	-	(23)	57.927	(42.633)	15.294
Automezzi	6.847	671	(493)	-	-	-	7.025	(4.691)	2.334
Immobilizzazioni in corso	2.946	-	-	3.898	-	-	6.844	-	6.844
<b>Totale imm. Materiali</b>	<b>571.754</b>	<b>15.753</b>	<b>(5.493)</b>	<b>3.898</b>	<b>0</b>	<b>(28)</b>	<b>585.884</b>	<b>(382.629)</b>	<b>203.255</b>

Gli investimenti effettuati nell'esercizio, pari a 15.753 migliaia di Euro, hanno riguardato Mondadori Printing SpA e Artes Graficas Toledo SA (12.482 migliaia di Euro), Arnoldo Mondadori Editore SpA (1.618 migliaia di Euro), Edumond Le Monnier SpA (124 migliaia di Euro) ed altre società del Gruppo per il residuo.

Gli investimenti del periodo di Mondadori Printing SpA e di Artes Graficas Toledo SA sono relativi prevalentemente all'acquisto di nuove macchine da stampa e rotative, in sostituzione di beni obsoleti; le altre società del Gruppo hanno investito prevalentemente in office automation (personal computer e reti locali), in relazione al normale turn-over di questi beni e in allestimenti di nuovi punti vendita.

I disinvestimenti dell'esercizio hanno interessato Mondadori Printing SpA e Artes Graficas Toledo SA (3.581 migliaia di Euro), Arnoldo Mondadori Editore SpA (2.351 migliaia di Euro) ed altre società del Gruppo per il residuo.

Il valore lordo delle immobilizzazioni esposto nel bilancio consolidato include i sottoelencati importi relativi alle rivalutazioni effettuate a norma di legge:

<b>Rivalutazioni</b>	<b>Legge n. 576/1975</b>	<b>Legge n.72/1983</b>	<b>Volontaria Esercizio 1984</b>	<b>Legge n. 408/1990</b>	<b>Legge n. 413/1991</b>
Terreni e fabbricati	68	3.615	39.780	163	7.957
Impianti e macchinari	1.217	2.931	4.895	-	-
Mobili e dotazioni	-	8	41	-	-
Altri beni	-	6	-	-	-
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>1.285</b>	<b>6.560</b>	<b>44.716</b>	<b>163</b>	<b>7.957</b>

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

<b>Fondi di ammortamento</b>	<b>Saldi al 31/12/2002 (=)</b>	<b>Ammortam. dell'esercizio (+)</b>	<b>Cessioni (-)</b>	<b>Variazione area di Consolidato (+0-)</b>	<b>Altre variazioni (+0-)</b>	<b>Saldi Al 30/06/2003 (=)</b>
Terreni e fabbricati	59.178	2.121	-			61.299
Impianti e macchinari	256.845	13.100	(2.331)		(17)	267.597
Attrezzature	6.155	353	(93)		(6)	6.409
Mobili e dotazioni	42.308	2.693	(2.320)		(48)	42.633
Automezzi	4.611	459	(333)		(46)	4.691
<b>Totale</b>	<b>369.097</b>	<b>18.726</b>	<b>(5.077)</b>	<b>0</b>	<b>(117)</b>	<b>382.629</b>

### B.III. Immobilizzazioni finanziarie

**B.III.1)** Le **partecipazioni** ammontano a 73.055 migliaia di Euro (59.469 migliaia di Euro) ed hanno la seguente composizione:

	<b>Euro/migliaia 30 giugno 2003</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2002</b>
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	47.623	52.390
Partecipazioni valutate con il metodo del costo	25.432	7.079
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>73.055</b>	<b>59.469</b>

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

	<b>Valutate a patrimonio netto</b>	<b>Valutate al costo</b>	<b>Totale</b>
Saldo al 31 dicembre 2002	52.390	7.079	59.469
Movimenti intervenuti nel periodo:			
- risultato del periodo delle società partecipate	(1.652)		(1.652)
- acquisizioni, costituzioni, ed aumenti di capitale	2.199	18.364	20.563
- dividendi	(4.815)		(4.815)
- passaggio da costo a patrimonio netto	-	-	-
- passaggio da integrale a patrimonio netto	-	-	-
- svalutazioni, cessioni e adeguamenti	(499)	(11)	(510)
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>47.623</b>	<b>25.432</b>	<b>73.055</b>

L'incremento del saldo delle partecipazioni è sostanzialmente rappresentato dall'investimento nella Atimod Publishing Investments, che detiene la partecipazione nel Gruppo greco Attica, quotato alla Borsa Valori di Atene.

Tale Gruppo ha come attività prevalente l'editoria periodica e come mercato di riferimento, oltre alla Grecia, alcuni Paesi emergenti dell'Europa Orientale.

Nel prospetto seguente si fornisce la composizione del saldo al 30 giugno 2003:

	Euro/migliaia 30 giugno 2003	Euro/migliaia 31 dicembre 2002
Partecipazioni in imprese controllate:		
- Ame Publishing Ltd	33	33
- Mondadori Sistemi di Comunicazione Srl	95	-
- A. M. Deutschland Gmbh	20	20
- Marchgrange Ltd	0	15
- Prisco Spain SA	54	56
- Mondadori Informatica e-Bismedia Srl	573	-
- Mondadori.com Inc	0	0
- Mondadori Belgium SA	62	62
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate</b>	<b>837</b>	<b>186</b>
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	3.457	5.493
- Mach 2 Libri SpA	2.304	1.628
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	286	304
- Harlequin Mondadori SpA	272	658
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	269	143
- Mondadori Rodale Srl	623	870
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	84	191
- Edizioni EL Srl	1.556	1.711
- Editrice Portoria SpA	0	0
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	27.896	31.308
- Società Europea Edizioni SpA	9.362	8.738
- Mondadori Informatica e-Bismedia Srl	-	460
- Books on line Italia Srl	449	830
- Aci Mondadori Srl	61	0
- Veleno SpA	1.022	1.022
- Press Tv Srl	377	0
- Euromedia Luxembourg Two Sa	5.071	5.071
- Venezia Musei Scarl	3	3
- Venezia Accademia Scarl	4	0
- Consorzio Forma	1	1
- Consorzio Covar	1	1
- Atimod Publishing Investments	18.258	-
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>71.356</b>	<b>58.432</b>
Partecipazioni in altre imprese:		
- Società Editrice Il Mulino SpA	113	113
- Consuledit Srl	1	1
- Consorzio Aeromobili Fininvest	15	15
- Cons Sistemi Informativi Editoriali Distributivi	10	10
- Immobiliare Editori Giornali Srl	52	52
- Istud – Istituto Studi Direzionali SpA	7	7
- Europrint Srl	649	649
- Novamusa Scarl	2	2
- Novamusa Valdemone Scarl	6	-
- Novamusa Val di Noto Scarl	5	-
- Consorzio Fridriciano	2	2
<b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>	<b>862</b>	<b>851</b>
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>73.055</b>	<b>59.469</b>

In considerazione del recente acquisto la partecipazione nella Atimod Publishing Investments è stata mantenuta al costo.

**B.III.2.d) I crediti verso altri** ammontano a 6.861 migliaia di Euro (7.395 migliaia di Euro); presentano un saldo in flessione rispetto al 31 dicembre 2002 in considerazione dell'utilizzo del credito di imposta vantato nei confronti dell'Erario per anticipazioni IRPEF sul trattamento di fine rapporto.

	<b>Euro/migliaia</b>		<b>Euro/migliaia</b>	
	<b>30 giugno 2003</b>		<b>31 dicembre 2002</b>	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Depositi a garanzia	398	348	66	854
Caparre confirmatorie	206	207	206	207
Credito vs Erario per IRPEF su TFR	629	5.006	561	5.443
Crediti finanziari	9	-	35	-
Altri	-	58	-	23
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>1.242</b>	<b>5.619</b>	<b>868</b>	<b>6.527</b>

**B.III.4) Le azioni proprie** ammontano a 70.879 migliaia di Euro (59.472 migliaia di Euro) e sono rappresentate da azioni della Arnoldo Mondadori Editore SpA.

Le azioni proprie si sono movimentate a seguito di acquisti per un controvalore di 11.448 migliaia di Euro e di cessioni per 41 migliaia di Euro; al 30 giugno le azioni proprie in portafoglio corrispondono al 4,188% del capitale sociale.

Il valore medio di carico delle azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2003 risulta allineato alle attuali quotazioni di Borsa.

## C) ATTIVO CIRCOLANTE

### C.I. Rimanenze

Le "Rimanenze" ammontano a 121.006 migliaia di Euro (121.135 migliaia di Euro) al netto di svalutazioni per 11.593 migliaia di Euro (11.711 migliaia di Euro).

	<b>Euro/migliaia</b>	
	<b>30 giugno 2003</b>	<b>31 dicembre 2002</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	14.085	13.109
Svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(440)	(428)
<b>Totale materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	<b>13.645</b>	<b>12.681</b>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	19.792	30.531
Svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(1.301)	(1.301)
<b>Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</b>	<b>18.491</b>	<b>29.230</b>
Lavori in corso su ordinazione	7.662	8.680
Svalutazione lavori in corso su ordinazione	-	-
<b>Totale lavori in corso su ordinazione</b>	<b>7.662</b>	<b>8.680</b>
Prodotti finiti e merci	91.060	80.517
Svalutazione prodotti finiti e merci	(9.852)	(9.982)
<b>Totale prodotti finiti e merci</b>	<b>81.208</b>	<b>70.535</b>
Acconti	-	9
<b>Totale rimanenze</b>	<b>121.006</b>	<b>121.135</b>

Le variazioni più significative rispetto al 31 dicembre 2002 riguardano i “Prodotti in corso di lavorazione” e i “Prodotti finiti e merci”; gli incrementi sono riconducibili alla stagionalità di alcuni business; infatti, tali saldi se confrontati con quelli dello stesso periodo del 2002 risultano in linea.

Tutte le società del Gruppo, nel corso del periodo, hanno monitorato costantemente l’ammontare delle scorte e delle tirature; sono state realizzate approfondite analisi circa la vendibilità dei prodotti finiti, l’utilizzabilità delle materie prime e la reale possibilità di portare a compimento le commesse in corso di lavorazione.

Conseguentemente sono state eseguite operazioni di macero o vendita a stralcio; alla data di Bilancio è stato comunque previsto un fondo svalutazione, che per la categoria “Prodotti finiti e merci” integra la svalutazione diretta consentita dalla normativa fiscale, necessario a rettificare il valore delle “Rimanenze”.

Movimentazione svalutazione magazzino	31.12.2002	Variaz. area consolid. / altri	Euro/migliaia		30.06.2003
			Accanto namento	Utilizzo	
Svalutazione materie prime	428	-	12	-	440
Sval. Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.301	-	-	-	1.301
Svalutazione lavori in corso su ordinazione	-	-	-	-	-
Svalutazione prodotti finiti e merci	9.982	-	86	(216)	9.852
<b>Totale</b>	<b>11.711</b>	<b>0</b>	<b>98</b>	<b>(216)</b>	<b>11.593</b>

Le movimentazioni del fondo svalutazione “Prodotti finiti e merci” hanno interessato diverse società del Gruppo, ciascuna per importi non particolarmente significativi.

## C.II. Crediti

I crediti commerciali e diversi ammontano a 579.606 migliaia di Euro (504.272 migliaia di Euro). Di seguito ne commentiamo la composizione.

**C.II.1) I crediti verso clienti** ammontano a 375.751 migliaia di Euro (336.965 migliaia di Euro) e possono essere dettagliati come segue:

	Euro/migliaia 30 giugno 2003		Euro/migliaia 31 dicembre 2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Clienti librai	103.394	86	102.349	106
Clienti periodici	69.189	-	50.217	-
Clienti scuola	23.355	-	13.260	-
Clienti rateale	9.889	11.926	10.572	13.110
Clienti pubblicità	157.811	-	140.168	-
Clienti lavori grafici	45.625	-	53.983	-
Clienti abbonati e diversi	26.093	-	24.854	-
Clienti servizi direct marketing	18.455	-	17.312	-
Fatture da emettere	14.015	-	6.456	-
Note di credito da emettere	(2.728)	-	(4.666)	-
Clienti conto rese da pervenire	(75.359)	-	(65.298)	-
Crediti finanziari verso clienti	708	251	800	364
Svalutazione crediti fiscale	(5.411)	-	(4.980)	-
Svalutazione crediti tassata	(21.024)	-	(21.131)	-
Fondo rischi interessi di mora	(524)	-	(511)	-
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>363.488</b>	<b>12.263</b>	<b>323.385</b>	<b>13.580</b>

Le fluttuazioni rispetto al 31 dicembre 2002 rispecchiano in taluni settori la stagionalità del business: il saldo dei crediti verso i “Clienti scuola” a giugno risultano più alti rispetto a dicembre perché si è appena realizzata la prima fornitura dei nuovi testi ai distributori.

In altri settori si registrano incrementi nelle esposizioni in conseguenza dell’aumento dei fatturati; in controtendenza i crediti verso “Clienti lavori grafici” e “Clienti rateale” a causa della flessione dei rispettivi fatturati.

L’importo avente scadenza oltre 12 mesi (non oltre cinque anni) è costituito principalmente dal credito vantato da Giulio Einaudi Editore SpA verso i clienti del canale rateale.

Il fondo svalutazione crediti, di cui si fornisce la movimentazione nel prospetto seguente, è stato determinato da ciascuna società del Gruppo a conclusione di una verifica analitica dei crediti in contenzioso, e di tutti gli altri crediti secondo l’anzianità e la reale esigibilità di ciascuno.

Gli utilizzi del fondo sono avvenuti a fronte di perdite addebitate al Conto economico dalle diverse società.

Movimentazione svalutazione crediti	31.12.2002	Variaz. area consolid./ altri	Euro/migliaia		30.06.2003
			Accanto namento	Utilizzo	
Svalutazione crediti fiscale	4.980	51	1.426	(1.046)	5.411
Svalutazione crediti tassata	21.131	(51)	3.283	(3.339)	21.024
<b>Totale</b>	<b>26.111</b>	<b>0</b>	<b>4.709</b>	<b>(4.385)</b>	<b>26.435</b>

**C.II.2) I crediti verso imprese controllate** risultano pari a 155 migliaia di Euro (36 migliaia di Euro), come si evince dal prospetto seguente:

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	30 giugno 2003		31 dicembre 2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti di natura commerciale:				
- Mondadori Sistemi di Comunicazione SpA	45	-	-	-
- Mondadori Informatica e-Bismedia Srl	17	-	-	-
- Ame Publishing	93	-	11	-
- Mondadori.com Usa	-	-	11	-
Crediti di natura finanziaria:				
- Marchgrange Limited	-	-	14	-
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>155</b>	<b>0</b>	<b>36</b>	<b>0</b>

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

**C.II.3) I crediti verso imprese collegate** ammontano a 50.606 migliaia di Euro (46.948 migliaia di Euro).

Gli incrementi più significativi riguardano il saldo con Mach 2 Libri SpA in considerazione del buon andamento del canale Grande Distribuzione Organizzata.

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	30 giugno 2003		31 dicembre 2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti di natura commerciale:				
- Editrice Portoria SpA	68	-	68	-
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	1.609	-	1.613	-
- Mach 2 Libri SpA	14.163	-	10.722	-
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	1.296	-	235	-
- Harlequin Mondadori SpA	372	-	952	-
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	1.254	-	1.278	-
- Mondadori Rodale Srl	3.459	-	3.580	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	552	-	315	-
- Edizioni EL Srl	894	-	560	-
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	294	-	603	-
- Società Europea Edizioni SpA	3.475	-	3.174	-
- Mondadori Informatica e-Bismedia Srl	-	-	71	-
- Press Tv Srl	2.291	-	2.348	-
- Books on line Italia Srl	703	-	784	-
- Aci Mondadori Srl	2.577	-	2.548	-
- Mondolibri SpA	3.624	-	3.671	-
- Venezia Musei Scarl	145	-	312	-
Crediti di natura finanziaria:				
- Editrice Portoria SpA	131	-	131	-
- Venezia Accademia Scarl	24	-	21	-
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	109	-	291	-
- Mondadori Rodale Srl	490	-	-	-
- Aci Mondadori Srl	1.705	-	2.012	-
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	10.963	-	10.979	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	408	-	680	-
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>50.606</b>	<b>0</b>	<b>46.948</b>	<b>0</b>

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

**C.II.4) I crediti verso imprese controllanti** sono pari a 9 migliaia di Euro (zero al 31 dicembre 2002); sono a fronte di transazioni commerciali regolate a condizioni in linea a quelle praticate dal mercato.

**C.II.4 bis) I crediti verso imprese consociate** risultano pari a 4.112 migliaia di Euro (2.330 migliaia di Euro), come si evince dal prospetto seguente:

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	30 giugno 2003		31 dicembre 2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti di natura commerciale:				
- Pagine Italia SpA	3.066	-	1.018	-
- RTI SpA	576	-	970	-
- Publitalia 80 SpA	-	-	133	-
- Medusa Video Srl	59	-	17	-
- Promoservice Italia Srl	222	-	145	-
- Mediaset SpA	1	-	24	-
- Ground Immobiliare	-	-	5	-
- Il Teatro Manzoni SpA	-	-	1	-
- Mediolanum SpA	36	-	-	-
- Mediolanum Gestione Fondi SpA	53	-	11	-
- Mediatrade SpA	2	-	2	-
- Banca Mediolanum SpA	78	-	3	-
- Medusa Film SpA	19	-	1	-
<b>Totale crediti verso imprese consociate</b>	<b>4.112</b>	<b>0</b>	<b>2.330</b>	<b>0</b>

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

**C.II.5) I crediti verso altri** ammontano a 148.973 migliaia di Euro (117.993 migliaia di Euro); il confronto con il dato al 31 dicembre 2002 risulta poco significativo, in considerazione del fatto che a giugno i crediti verso l'erario risentono dei recenti versamenti relativi agli acconti di imposta.

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	30 giugno 2003		31 dicembre 2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti vs l'Erario per IVA da recuperare	11.048	-	10.588	-
Crediti vs l'Erario per IRPEG/ILOR a rimborso	246	-	234	-
Crediti vs l'Erario per IRPEG/IRAP riportati a nuovo	288	-	90	-
Crediti vs l'Erario per acconti IRPEG	18.644	-	1.120	-
Crediti vs l'Erario per acconti IRAP	6.792	-	127	-
Crediti vs l'Erario per imposte anticipate	46.420	-	46.350	-
Crediti vs l'Erario per ritenuta d'acconto subite	23	-	1.382	-
Altri crediti vs l'Erario	237	-	157	-
Crediti verso agenti	4.877	-	1.526	-
Crediti verso autori e collaboratori	39.494	-	38.810	-
Crediti verso fornitori	3.315	-	1.976	-
Crediti verso dipendenti	1.246	339	738	359
Crediti per indennizzi assicurativi	-	-	-	-
Crediti vs Istituti previdenziali	418	-	117	-
Crediti per depositi cauzionali	334	-	329	-
Crediti finanziari	7.917	-	7.977	-
Altri	7.335	-	6.113	-
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>148.634</b>	<b>339</b>	<b>117.634</b>	<b>359</b>

Non vi sono crediti esigibili oltre cinque esercizi.

### C.III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Ammontano a 464.657 migliaia di Euro (407.296 migliaia di Euro) e sono rappresentati da **altri titoli** iscritti principalmente nello Stato patrimoniale della Mondadori International SA.

L'importo comprende l'investimento nella Sicav lussemburghese ABS Finance Fund per 289,8 milioni di Euro. La Sicav è partecipata al 58,2% da Mondadori International SA e per la rimanente parte da Mediaset Investment SA e Trefinance SA (Gruppo Fininvest).

### C.IV. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide totali ammontano a 25.718 migliaia di Euro (85.736 migliaia di Euro).

Sono rappresentate da:

- saldi attivi di conto corrente intrattenuti dalle imprese del Gruppo con Istituti di Credito per 24.653 migliaia di Euro e con l'Amministrazione Postale per 782 migliaia di Euro;
- assegni, denaro e valori in cassa per 283 migliaia di Euro, per fronteggiare spese quotidiane di ammontare contenuto.

### D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

Ammontano a 6.422 migliaia di Euro (10.449 migliaia di Euro) e risultano allineati ai valori del precedente esercizio:

	<b>Euro/migliaia 30 giugno 2003</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2002</b>
Interessi attivi	440	317
Altri	36	19
<b>Totale ratei attivi</b>	<b>476</b>	<b>336</b>
Interessi passivi	1	-
Canoni, affitti e locazioni	589	540
Assicurazioni	659	533
Edizioni di terzi per numeri da commercializzare	846	6.955
Provvigioni, diritti	313	12
Altri	2.812	1.165
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>5.220</b>	<b>9.205</b>
Disaggio su prestiti	726	908
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>6.422</b>	<b>10.449</b>

Le voci che compongono il saldo dei "Ratei e risconti attivi" sono per la gran parte afferenti l'attività di distributore, realizzata dalla Capogruppo per conto delle joint-venture e di terzi editori.

La variazione più rilevante riguarda le "Edizioni di terzi per numeri da commercializzare" a causa della stagionalità del business.

Tra i "Ratei e risconti attivi" sono compresi importi con scadenza oltre i 12 mesi, ma inferiore ai cinque anni.

## ***Note alle poste dello Stato patrimoniale consolidato***

Si precisa che nel seguito gli importi sono espressi in migliaia di Euro; in parentesi viene indicato il dato del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2002.

### ***Passivo***

#### **A) PATRIMONIO NETTO**

Ammonta a 534.315 migliaia di Euro (531.931 migliaia di Euro).

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, alla data del 30 giugno 2003 è rappresentato da 259.278.420 azioni ordinarie e da 151.412 azioni di risparmio; tutte tali azioni sono del valore nominale di Euro 0,26.

Come illustrato nella Relazione sulla gestione nei “Fatti di rilievo dell’esercizio in corso”, le 151.412 azioni di risparmio sono state convertite, dall’Assemblea straordinaria del 29 luglio 2003, in altrettante azioni ordinarie di nuova emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione.

Per maggiori dettagli circa la composizione e le movimentazioni delle voci di Patrimonio netto, si rimanda al prospetto “Variazioni nei conti di Patrimonio netto consolidato”.

#### **B) FONDI PER RISCHI ED ONERI**

Ammontano a 42.409 migliaia di Euro (51.962 migliaia di Euro) ed hanno la seguente composizione:

	<b>Euro/migliaia 30 giugno 2003</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2002</b>
Fondo per trattamenti di quiescenza e obblighi simili	950	938
Fondo per imposte	15.032	23.100
Altri:		
- fondo rischi legali	8.831	9.301
- fondo rischi su partecipazioni	973	1.936
- fondo rischi oneri contrattuali vs concessionaria di pubblicità	6.650	6.600
- fondo rischi autori, collaboratori, agenti	1.660	1.660
- altri rischi	8.313	8.427
<b>Totale fondo per rischi e oneri</b>	<b>42.409</b>	<b>51.962</b>

La voce “Fondo per trattamenti di quiescenza e obblighi simili” accoglie il fondo indennità ex fissa giornalisti pubblicisti ed i relativi contributi; nel periodo sono stati effettuati accantonamenti per 12 migliaia di Euro.

Il “Fondo per imposte” è rappresentato dalle imposte differite, calcolate sulle plusvalenze patrimoniali realizzate dalle diverse società del Gruppo, per le quali è stato dilazionato il pagamento ai sensi delle normativa fiscale vigente, nonché dagli accantonamenti rinvenienti dagli articoli di consolidamento.

Il “Fondo rischi legali” è stato determinato nel suo ammontare dopo adeguata analisi delle cause legali promosse da ex dipendenti, collaboratori o terzi in genere, nei confronti delle società del Gruppo, ed è da ritenersi congruo al fine di coprire le probabili passività derivanti dalla definizione delle medesime; nel periodo gli accantonamenti ammontano a 625 migliaia di Euro, gli utilizzi a 1.095 migliaia di Euro.

Il “Fondo rischi su partecipazioni” rappresenta l’ulteriore fondo resosi necessario dopo avere azzerato il valore di carico della partecipazione in presenza di patrimonio netto negativo.

Il “Fondo rischi oneri contrattuali vs concessionaria di pubblicità” è costituito dagli accantonamenti effettuati dalle società del Gruppo a fronte di eventuali perdite su crediti pubblicitari realizzate dalla concessionaria Mondadori Pubblicità SpA; nel semestre il fondo si è incrementato per 498 migliaia di Euro di accantonamenti e decrementato di 448 migliaia di Euro per utilizzi.

### C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Ammonta a 103.681 migliaia di Euro (101.789 migliaia di Euro) e nel corso del periodo ha subito la seguente movimentazione:

	<b>Euro/migliaia</b> <b>30 giugno 2003</b>	<b>Euro/migliaia</b> <b>31 dicembre 2002</b>
Totale fondo TFR all’inizio dell’esercizio	101.789	99.643
Movimentazioni intervenute nell’esercizio:		
- accantonamento del periodo	7.363	15.072
- utilizzo per liquidazioni	(3.638)	(9.203)
- contributo fondo pensioni L. 297/82	(380)	(1.031)
- trasferimenti a / da altre imprese	(71)	347
- utilizzo per fondi previdenziali integrativi	(593)	(652)
- utilizzo per anticipazioni	(789)	(1.719)
- variazioni nell’area di consolidamento e altri	-	(668)
<b>Totale fondo TFR alla fine dell’esercizio</b>	<b>103.681</b>	<b>101.789</b>

### D) DEBITI

I debiti commerciali e diversi ammontano a 1.013.508 migliaia di Euro (923.346 migliaia di Euro). Di seguito ne commentiamo la composizione.

**D.3)I debiti verso banche** ammontano a 497.311 migliaia di Euro (390.795 migliaia di Euro) sono rappresentati da scoperti di conto corrente per 29.315 migliaia di Euro e da finanziamenti per 467.996 migliaia di Euro.

	Tasso in essere	Euro/migliaia 30 giugno 2003		Euro/migliaia 31 dicembre 2002	
		entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Finanziamenti con garanzia reale:					
- IMI	3,950 - 2,950	2.640	5.362	2.594	6.693
- Mediocredito	7,000	-	-	39	-
- Mediocredito Lombardo	2,8793	83	653	82	696
- Mediocredito Trentino	4,600	338	2.843	167	3.014
Finanziamenti senza garanzia reale:					
- Ministero Industria Commercio e Artigianato	0,9075 - 0,8850	-	2.528	-	2.528
- Pool Comit/Eurorev	2,409	370.000	-	270.000	-
- Credito Bergamasco	2,338	30.000	-	30.000	-
- San Paolo IMI		-	-	-	-
- Credito Emiliano	2,490	52.000	-	52.000	-
- Mediocredito Lombardo	3,150	218	1.331	215	1.441
<b>Totale debiti per finanziamenti</b>		<b>455.279</b>	<b>12.717</b>	<b>355.097</b>	<b>14.372</b>

Si precisa che le rate scadenti oltre 5 anni ammontano a 2.407 migliaia di Euro.  
Alla data del 30 giugno 2003 la quota residua di mutui sui quali sono state iscritte ipoteche su beni di proprietà del Gruppo ammonta a 8.858 migliaia di Euro.

**D.5) Gli acconti** ammontano a 33.163 migliaia di Euro (35.247 migliaia di Euro) e comprendono anticipi da clienti per abbonamenti a periodici per 26.229 migliaia di Euro, anticipi spese di spedizione da abbonati esteri per 109 migliaia di Euro e anticipi diversi in conto forniture per 6.825 migliaia di Euro.

**D.6) I debiti verso fornitori** ammontano a 323.039 migliaia di Euro (314.461 migliaia di Euro); di tale importo 175 migliaia di Euro ha scadenza oltre i 12 mesi, ma entro i cinque anni.

**D.8) I debiti verso imprese controllate** ammontano a 6 migliaia di Euro (195 migliaia di Euro) e sono dettagliati nel prospetto seguente:

	Euro/migliaia 30 giugno 2003		Euro/migliaia 31 dicembre 2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Debiti di natura commerciale:				
- Mondadori Informatica e-Bismedia Srl	6	-	-	-
- Ame Publishing Ltd	-	-	195	-
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>195</b>	<b>0</b>

Si precisa che le transazioni commerciali con imprese controllate avvengono alle normali condizioni di mercato.

**D.9)I debiti verso imprese collegate** ammontano a 39.283 migliaia di Euro (48.162 migliaia di Euro) e sono dettagliati nel prospetto seguente:

	<b>Euro/migliaia</b>		<b>Euro/migliaia</b>	
	<b>30 giugno 2003</b>		<b>31 dicembre 2002</b>	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Debiti di natura commerciale:				
- Editrice Portoria SpA	120	-	120	-
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	9.464	-	11.979	-
- Mach 2 Libri SpA	140	-	361	-
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	-	-	126	-
- Venezia Accademia Scarl	106	-	73	-
- Venezia Musei Scarl	168	-	208	-
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	1.167	-	2.579	-
- Mondadori Rodale Srl	8.210	-	7.460	-
- Harlequin Mondadori Srl	791	-	-	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	-	-	2	-
- Edizioni EL Srl	2.392	-	2.712	-
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	5	-	14	-
- Società Europea Edizioni SpA	5.068	-	4.703	-
- Mondadori Informatica e-Bismedia Srl	-	-	63	-
- Aci Mondadori Srl	3.475	-	3.283	-
- Press Tv SpA	1.100	-	749	-
- Mondolibri SpA	137	-	287	-
Debiti di natura finanziaria:				
- Mondadori Rodale Srl	-	-	282	-
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	2.404	-	6.837	-
- Press Tv SpA	263	-	-	-
- Euromedia Luxembourg Two Sa	2.384	-	2.384	-
- Harlequin Mondadori SpA	1.889	-	3.940	-
<b>Totale debiti verso imprese collegate</b>	<b>39.283</b>	<b>0</b>	<b>48.162</b>	<b>0</b>

La variazione rispetto al 31 dicembre 2002 è riconducibile alla stagionalità di alcuni business; infatti, il saldo in commento risulta allineato al dato del giugno 2002.

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

**D.10)I debiti verso controllanti** ammontano a 6 migliaia di Euro (9 migliaia di Euro); sono a fronte di transazioni commerciali regolate a condizioni in linea a quelle praticate dal mercato.

**D.10 bis) I debiti verso imprese consociate** ammontano a 6.608 migliaia di Euro (5.184 migliaia di Euro) e sono dettagliati nel prospetto seguente:

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	30 giugno 2003		31 dicembre 2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Debiti di natura commerciale:				
- Pagine Italia SpA	-	-	63	-
- RTI SpA	260	-	394	-
- Publitalia 80 SpA	5.226	-	3.496	-
- Medusa Video Srl	101	-	465	-
- Promoservice Italia Srl	48	-	24	-
- Eis Srl	42	-	58	-
- Eis Roma Srl	4	-	4	-
- Elettronica Industriale SpA	-	-	8	-
- Albacom SpA	-	-	3	-
- Mediatrade SpA	-	-	103	-
- Consorzio Aeromobili Fininvest	-	-	17	-
- Medusa Film SpA	823	-	396	-
- Isim SpA	13	-	13	-
- Radio e Reti Srl	91	-	140	-
<b>Totale debiti verso imprese consociate</b>	<b>6.608</b>	<b>0</b>	<b>5.184</b>	<b>0</b>

Il debito verso Publitalia 80 SpA, la posizione più rilevante, è conseguenza dei passaggi pubblicitari televisivi sulle reti Mediaset.

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

**D.11)** Il saldo dei **debiti tributari** ammonta a 9.004 migliaia di Euro (17.263 migliaia di Euro); il confronto con i dati al 31 dicembre 2002 risulta poco significativo, poiché al 30 giugno non è calcolato l'effetto fiscale sul risultato del periodo.

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	30 giugno 2003		31 dicembre 2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
IRPEG sul reddito dell'esercizio	539	-	4.314	-
IRAP dell'esercizio	20	-	1.041	-
Debiti vs l'Erario per ritenute su redditi di lavoro	7.530	-	9.382	-
Imposta sostitutiva	16	-	1.807	-
Altri	899	-	719	-
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>9.004</b>	<b>0</b>	<b>17.263</b>	<b>0</b>

**D.12)** I **debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale** ammontano a 15.202 migliaia di Euro (16.619 migliaia di Euro) e sono così composti:

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	30 giugno 2003		31 dicembre 2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Contributi INPS	6.464	-	5.955	-
Contributi INAIL	9	-	58	-
Contributi INPDAI e INPGI	1.907	-	2.284	-
Contributi PREVINDAI	444	-	211	-
Contributi ENASARCO	261	-	401	-
Contributi su ferie maturate e non godute	4.620	-	3.864	-
Altri	1.497	-	3.846	-
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>15.202</b>	<b>0</b>	<b>16.619</b>	<b>0</b>

**D.13) Gli altri debiti** ammontano a 89.886 migliaia di Euro (95.411 migliaia di Euro) e includono:

	Euro/migliaia		Euro/migliaia	
	30 giugno 2003		31 dicembre 2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Retribuzioni da pagare e debiti vs il personale	28.350	-	25.462	-
Debiti vs autori e collaboratori	31.954	-	33.856	-
Debiti vs agenti	10.404	3.649	16.512	3.646
Debiti vs clienti abbonati e rateali	9.496	-	10.272	-
Debiti finanziari	137	67	503	50
Azionisti conto dividendi	229	-	8	-
Altri	5.600	-	5.102	-
<b>Totale altri debiti</b>	<b>86.170</b>	<b>3.716</b>	<b>91.715</b>	<b>3.696</b>

Le variazioni più significative riguardano “Debiti vs agenti” poiché le provvigioni nel settore scolastico maturano prevalentemente nel secondo semestre.

I “Debiti vs clienti abbonati e rateali” rappresentano l’impegno del Gruppo per abbonamenti sottoscritti ma non ancora incassati alla data di redazione della situazione economico-patrimoniale e per prenotazioni di opere con pagamento rateale. Gli abbonamenti sottoscritti ed incassati sono esposti alla voce “Acconti”.

Non vi sono debiti con scadenza superiore a cinque anni.

## E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

Ammontano a 10.665 migliaia di Euro (12.655 migliaia di Euro) e risultano così composti:

	Euro/migliaia	
	30 giugno 2003	31 dicembre 2002
Interessi passivi	1.850	1.412
Retribuzioni differite	912	2.364
Altri	2.156	2.970
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>4.918</b>	<b>6.746</b>
Interessi attivi	941	1.159
Affitti attivi	1.240	1.340
Altri	3.566	3.410
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>5.747</b>	<b>5.909</b>
Aggio su prestiti	-	-
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>10.665</b>	<b>12.655</b>

Gli “Interessi passivi” sono in carico prevalentemente ad Arnoldo Mondadori Editore SpA, maturati sulle quote a breve dei finanziamenti passivi.

Gli “Interessi attivi” sono rappresentati dalla rivalsa finanziaria calcolata da Giulio Einaudi Editore SpA con riguardo alle vendite sul canale rateale.

## ***Conti d'ordine***

### **Garanzie, fidejussioni, avalli**

Ammontano a 89.967 migliaia di Euro (35.015 migliaia di Euro).

Sono rappresentate da lettere di patronage per 2.717 migliaia di Euro; da fidejussioni rilasciate prevalentemente a favore dell'Intendenza di Finanza a supporto di operazioni a premio e concorsi e da Istituti di Credito nell'interesse degli Uffici IVA per 83.377 migliaia di Euro; e da altre garanzie per 2.732 migliaia di Euro.

### **Impegni**

Ammontano a 28.426 migliaia di Euro (29.610 migliaia di Euro).

Sono costituiti da contratti a termine di negoziazione di valute estere per 22.089 migliaia di Euro e da contratti di "commodity swap" per 6.337 migliaia di Euro.

### **Altri**

Ammontano a 92.405 migliaia di Euro (87.375 migliaia di Euro) e si riferiscono a merci di terzi presso i magazzini e depositi per la distribuzione e commercializzazione per 88.693 migliaia di Euro; il valore residuo è rappresentato da carta di terzi per la lavorazione.

### **Impegni e rischi**

Per la corretta valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30/06/2003 di seguito si espongono impegni e rischi non compresi nei conti d'ordine:

- l'impegno di Arnoldo Mondadori Editore SpA di 4,6 milioni di Euro all'anno per l'affitto della Sede Centrale di Segrate in corso di proroga sino al 30 giugno 2008, fatte salve le revisioni di canone previste dal contratto;
- l'impegno di Mondadori Printing SpA ad acquistare nuovi impianti per 5.232 migliaia di Euro;
- operazioni di copertura tassi di interesse sull'indebitamento lordo medio annuo del Gruppo (325 milioni di Euro). L'obiettivo della gestione del rischio di tasso di interesse di Mondadori è quello di sterilizzare il passivo finanziario di bilancio dai possibili impatti economici negativi derivanti da oscillazioni nei tassi di interesse di mercato. In questo modo cercando di ridurre l'impatto sul conto economico degli oneri finanziari e rendere il più possibile certi i flussi futuri relativi agli oneri finanziari, riducendo la volatilità degli stessi. L'operazione in essere ha una durata di cinque anni (maggio 2002 – maggio 2007) ed è stata posta in essere con JPMorgan-Chase. Data la forte discesa dei tassi di interesse avvenuta nel primo semestre dell'anno, sono stati accantonati al 30 giugno 2003 oneri finanziari, sullo swap sui tassi di interesse, per 0,5 milioni di Euro.

## ***Note alle poste del Conto economico consolidato***

Si precisa che nel seguito gli importi sono espressi in migliaia di Euro; in parentesi viene indicato il dato della situazione economico-patrimoniale consolidata al 30 giugno 2002.

### **A) VALORE DELLA PRODUZIONE**

#### **A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

Ammontano a 754.936 migliaia di Euro (721.005 migliaia di Euro) e registrano un incremento pari al 4,7% rispetto al 30 giugno 2002.

Si precisa che i ricavi di “Libri”, “Periodici” e “Direct marketing” sono esposti al netto di IVA a carico dell’editore rispettivamente per 2.757 migliaia di Euro, 7.202 migliaia di Euro e 195 migliaia di Euro.

Per i commenti sull’andamento dei ricavi e per il dettaglio dei fatturati per area geografica si rimanda alla Relazione sulla gestione.

Il Gruppo Mondadori ha fatturato a società del Gruppo Fininvest 6.076 migliaia di Euro, tra cui 5.700 migliaia di Euro a Pagine Italia SpA prevalentemente per lavorazioni grafiche, 154 Banca Mediolanum SpA per vendita libri d’arte.

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

Ammontano a -56 migliaia di Euro (-525 migliaia di Euro); per un commento alla variazione si rimanda alla voce dello Stato patrimoniale “Rimanenze”.

#### **A.3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione**

Ammontano a -1.018 migliaia di Euro (-17 migliaia di Euro); per un commento alla variazione si rimanda alla voce dello Stato patrimoniale “Rimanenze”.

#### **A.4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni**

Nel corso del semestre sono stati capitalizzati tra le immobilizzazioni materiali costi di mano d’opera per 89 migliaia di Euro (93 migliaia di Euro).

## A.5) Altri ricavi e proventi

Ammontano a 20.009 migliaia di Euro (22.757 migliaia di Euro); sono compresi, tra gli altri, ricavi per il riaddebito delle spese di sviluppo e distribuzione periodici (2.110 migliaia vs 2.466 migliaia di Euro), ricavi per il riaddebito delle spese postali (743 migliaia vs 1.270 migliaia di Euro), ricavi per riaddebito costi del personale (291 migliaia vs 434 migliaia di Euro), ricavi per la fatturazione di scarti di lavorazione e carta da parte delle unità produttive del Gruppo (2.461 vs 2.345 migliaia di Euro).

	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2003</b>	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2002</b>
Recupero spese da terzi	10.281	17.006
Plusvalenze cessione immobilizzazioni	258	696
Premi da fornitori e altri contributi da terzi	1.549	1.510
Affitti	433	258
Rivalsa rateale	477	493
Sopravvenienze attive	741	662
Contributi c/esercizio	1.222	35
Altri	5.048	2.097
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>20.009</b>	<b>22.757</b>

Il Gruppo Mondadori ha fatturato a società del Gruppo Fininvest 115 migliaia di Euro, tra cui 19 migliaia di Euro a Logilab SpA, 30 migliaia di Euro a Mediolanum SpA e 59 migliaia di Euro a RTI Reti Televisive SpA prevalentemente per recupero spese sostenute.

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

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

Ammontano a 236.554 migliaia di Euro (224.307 migliaia di Euro) e sono così composti:

	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2003</b>	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2002</b>
Carta	99.220	102.643
Forza motrice, acqua, gas, combustibili	7.242	7.690
Altri materiali di produzione	17.295	14.033
<b>Totale acquisti materie prime e sussidiarie</b>	<b>123.757</b>	<b>124.366</b>
Merci destinate alla commercializzazione	88.589	78.578
Materiali di consumo e di manutenzione	23.366	21.016
Altri	842	347
<b>Totale acquisti materiali di consumo e merci</b>	<b>112.797</b>	<b>99.941</b>
<b>Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>	<b>236.554</b>	<b>224.307</b>

La variazione tra i due periodi a confronto è sostanzialmente rappresentata dall'incremento degli acquisti delle "Merci destinate alla commercializzazione"; oltre ai nuovi negozi aperti negli ultimi 12 mesi dalla Mondadori Retail SpA, incidono le iniziative delle maggiori testate periodiche della Capogruppo che hanno realizzato numerose operazioni di vendite congiunte.

Il Gruppo Mondadori ha acquistato da società del Gruppo Fininvest per l'importo di 685 migliaia di Euro, tra cui 614 migliaia di Euro da RTI Reti Televisive SpA a fronte della distribuzione del periodico "La macchina del tempo", 3 migliaia di Euro a Medusa Video Srl e 68 migliaia di Euro a Medusa Film Srl.

### B.7) Per servizi

Ammontano a 297.156 migliaia di Euro (282.802 migliaia di Euro); l'incremento dei costi è spiegato da maggiori costi industriali, legati all'aumento della produzione, da maggiori costi per diritti e royalties, legati alla vendita di cd e videocassette congiunte ai periodici, da maggiori costi pubblicitari, legati ai lanci delle nuove testate.

Le "Spese di funzionamento degli organi societari" sono rappresentate dai compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci, rispettivamente per 1.142 migliaia e per 154 migliaia di Euro.

Il Gruppo Mondadori ha ricevuto prestazioni di servizi da società del Gruppo Fininvest per l'importo di 13.417 migliaia di Euro, tra cui 12.284 migliaia di Euro da Publitalia 80 SpA per spazi pubblicitari, 227 migliaia di Euro da RTI Reti Televisive SpA a fronte dell'acquisto di spazi pubblicitari del periodico "La macchina del tempo" e diritti, 683 migliaia di Euro da Medusa Film SpA per acquisto di diritti, 113 migliaia di Euro da Radio e Reti Srl per spazi pubblicitari.

	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2003</b>	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2002</b>
Provvigioni	18.634	22.130
Diritti e royalties	59.101	53.142
Consulenze e collaborazioni di terzi	25.588	23.214
	<b>103.323</b>	<b>98.486</b>
Lavorazioni presso terzi	59.276	52.003
Acquisti spazi pubblicitari	33.652	37.222
Trasporti e spedizioni	26.802	25.780
Prestazioni pubblicitarie	27.699	24.769
Altre prestazioni di servizi	17.358	15.768
Postali, telegrafiche e telefoniche	5.986	6.743
Viaggi e spese rimborsate	5.185	5.427
Servizi in conto commesse	4.996	4.694
Costi di manutenzione	4.000	3.992
Servizi mensa e pulizia	2.811	2.832
Assicurazioni	2.004	1.627
Indagini di mercato	2.768	1.956
Spese di funzionamento degli organi societari	1.296	1.503
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>297.156</b>	<b>282.802</b>

### B.8) Per godimento di beni di terzi

Ammontano a 11.381 migliaia di Euro (10.884 migliaia di Euro) ed hanno la seguente composizione:

	Euro/migliaia 1° semestre 2003	Euro/migliaia 1° semestre 2002
Affitti passivi	8.348	7.751
Canoni di leasing e noleggi	3.012	2.700
Altri	21	433
<b>Totale costi per godimento di beni di terzi</b>	<b>11.381</b>	<b>10.884</b>

Il Gruppo Mondadori ha sostenuto costi per godimento beni di terzi nei confronti del Gruppo Fininvest per l'importo di 5 migliaia di Euro, rappresentato da un canone meccanografico fatturato da Fininvest SpA.

### **B.9) Per il personale**

Il costo per il personale si attesta a 126.295 migliaia di Euro (123.696 migliaia di Euro); la variazione risente del diverso mix delle categorie dei dipendenti; al 30 giugno 2003 gli organici sono composti da 4.743 unità; l'organico medio del periodo è stato pari a 4.743 unità:

<b>Organico medio</b>	<b>1° semestre 2003</b>	<b>1° semestre 2002</b>
Dirigenti	168	166
Giornalisti	454	448
Impiegati e quadri	2.562	2.567
Operai	1.559	1.626
<b>Totale</b>	<b>4.743</b>	<b>4.807</b>

### **B.10) Ammortamenti e svalutazioni**

Ammonta a 34.742 migliaia di Euro (33.206 migliaia di Euro); il dettaglio è riportato alle voci dello Stato patrimoniale "Immobilizzazioni immateriali" e "Immobilizzazioni materiali", con riguardo agli ammortamenti e alla voce "Crediti verso clienti", con riguardo alla svalutazione crediti.

### **B.11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci**

Ammonta a -1.118 migliaia di Euro (-1.148 migliaia di Euro); per un commento delle "Rimanenze" si rimanda alla relativa voce dello Stato patrimoniale.

### **B.12) Accantonamenti per rischi**

Ammonta a 1.148 migliaia di Euro (930 migliaia di Euro) e accoglie gli accantonamenti ai fondi rischi del passivo; per il commento si rimanda alla voce dello Stato patrimoniale "Fondi per rischi ed oneri".

### B.13) Altri accantonamenti

Ammontano a 15 migliaia di Euro (24 migliaia di Euro) e sono rappresentati da ammortamenti su beni strumentali utilizzati dalla Capogruppo nell'ambito di un contratto di affitto d'azienda.

### B.14) Oneri diversi di gestione

Ammontano a 6.288 migliaia di Euro (6.444 migliaia di Euro); le diverse voci che ne compongono il dettaglio non si discostano in maniera significativa rispetto all'esercizio precedente.

Si precisa che:

- i costi per "Risarcimenti e transazioni" sono da attribuire in gran parte alla Capogruppo (1.169 migliaia di Euro) principalmente per la definizione di cause legali, e a Mondadori Printing SpA (150 migliaia di Euro) a fronte di ritardi o disservizi di produzione;
- le perdite su crediti sono state addebitate al Conto economico da Arnoldo Mondadori Editore SpA per 1.359 migliaia di Euro, Mondolibri SpA per 1.638 migliaia di Euro, Mondadori Pubblicità SpA per 801 migliaia di Euro, Edmond Le Monnier SpA per 319 migliaia di Euro, Giulio Einaudi Editore SpA per 194 migliaia di Euro; dalle altre società per il residuo.

	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2003</b>	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2002</b>
Risarcimenti e transazioni	1.762	2.686
Perdite su crediti	4.688	3.297
Contributi ed erogazioni	1.097	1.039
Minusvalenze cessione immobilizzazioni	104	108
Sopravvenienze passive	461	629
Spese di rappresentanza, materiale di informazione ed altri	3.123	3.138
Utilizzo fondi rischi	(6.082)	(5.453)
Subtotale	5.153	5.444
Imposte e tasse diverse	1.135	1.000
<b>Totale costi per oneri diversi di gestione</b>	<b>6.288</b>	<b>6.444</b>

## C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

### C.16) Altri proventi finanziari

Ammontano a 19.098 migliaia di Euro (11.189 migliaia di Euro) e sono così composti:

	Euro/migliaia 1° semestre 2003	Euro/migliaia 1° semestre 2002
Proventi da crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie	57	72
Proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante	9.601	6.113
Interessi verso banche	401	2.466
Interessi verso imprese controllate	-	11
Interessi verso imprese collegate	214	263
Interessi su crediti commerciali	73	118
Differenze cambio positive	1.490	1.204
Altri	7.262	942
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>19.098</b>	<b>11.189</b>

Rispetto all'esercizio precedente, le variazioni più significative riguardano i "Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante", che sono riconducibili alla gestione della liquidità di Mondadori International Sa e il saldo della voce "Altri", che accoglie principalmente l'iscrizione degli utili derivanti dalle operazioni di copertura sul rischio di variazione del tasso di interesse.

### C.17) Interessi e altri oneri finanziari

Ammontano a 18.022 migliaia di Euro (9.244 migliaia di Euro).

	Euro/migliaia 1° semestre 2003	Euro/migliaia 1° semestre 2002
Interessi verso banche	354	650
Interessi verso imprese controllate	27	3
Interessi verso imprese collegate	201	190
Interessi su finanziamenti	5.444	6.067
Differenze cambio negative	1.382	516
Minusvalenza per cessione titoli	8.827	1.961
Utilizzo fondo svalutazione titoli	(6.781)	(1.470)
Altri	8.568	1.327
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>18.022</b>	<b>9.244</b>

Rispetto all'esercizio precedente, si segnala per la rilevanza dell'importo la minusvalenza realizzata da Mondadori International Sa a fronte della cessione di una quota di partecipazione nella Sicav; la perdita per la quota di competenza del 2002 era già stata accantonata nel precedente esercizio, per cui è stato utilizzato il relativo fondo svalutazione titoli.

La voce "Altri" accoglie principalmente l'iscrizione delle perdite derivanti dalle operazioni di copertura sul rischio di variazione del tasso di interesse.

## D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

### D.18) Rivalutazioni

A seguito dell'applicazione del metodo del patrimonio netto le società collegate sono state rivalutate per un ammontare di 2.522 migliaia di Euro (2.061 migliaia di Euro), come da dettaglio seguente:

	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2003</b>	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2002</b>
- Harlequin Mondadori SpA	114	177
- Mondadori Rodale Srl	290	250
- Società Europea Edizione SpA	415	-
- Mach 2 Libri SpA	95	88
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	1.286	1.318
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	41	39
- Hearst Mondadori Srl	126	14
- Edizioni EL Srl	155	175
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>2.522</b>	<b>2.061</b>

### D.19) Svalutazioni

Ammontano a 4.898 migliaia di Euro (11.742 migliaia di Euro) e sono rappresentate dalle seguenti voci:

	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2003</b>	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2002</b>
Imprese collegate:		
- Società Europea Edizioni SpA	-	1.360
- Mondadori Informatica –e-Bismedia Srl	348	327
- Books on line Italia SpA	362	642
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	3.223	1.923
- Prisco Spain SA	2	3
- Aci Mondadori Srl	385	593
- Press Tv SpA	423	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	127	40
	<b>4.870</b>	<b>4.888</b>
Imprese valutate al costo:		
- Veleno SpA	-	170
- Mondadori.com Inc	-	900
- Venezia Accademia Scarl	13	-
- Marchgrange	15	-
- Europrint SpA		53
	<b>28</b>	<b>1.123</b>
- Titoli	-	5.731
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>4.898</b>	<b>11.742</b>

## E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

### E.20) Proventi

Ammontano a 4.057 migliaia di Euro (2.606 migliaia di Euro) ed hanno la seguente composizione:

	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2003</b>	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2002</b>
Plusvalenze da alienazioni	2.181	1.636
Altri	1.876	970
<b>Totale proventi straordinari</b>	<b>4.057</b>	<b>2.606</b>

Le “Plusvalenze da alienazione” sono state realizzate in seguito alla cessione dell’attività relativa alla Casa Editrice Ricciardi.

Alla voce “Altri” sono esposte le sopravvenienze attive di natura straordinaria e gli adeguamenti dei risultati conseguiti al 31 dicembre 2002 dalle società valutate con il metodo del patrimonio netto.

### E.21) Oneri

Ammontano a 192 migliaia di Euro (886 migliaia di Euro) ed hanno la seguente composizione:

	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2003</b>	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2002</b>
Minusvalenze da alienazioni	-	-
Imposte esercizio precedente	22	70
Altri	170	816
<b>Totale oneri straordinari</b>	<b>192</b>	<b>886</b>

Alla voce “Altri” sono esposte le sopravvenienze passive di natura straordinaria e gli adeguamenti dei risultati conseguiti al 31 dicembre 2002 dalle società valutate con il metodo del patrimonio netto.

*Gruppo Mondadori*

*Raccordo tra Risultato e Patrimonio netto della Capogruppo  
e Risultato e Patrimonio netto consolidati*



## ***Raccordo tra Risultato e Patrimonio netto della Capogruppo e Risultato e Patrimonio netto consolidati***

Il seguente prospetto consente di raccordare i valori di patrimonio netto ed il risultato del primo semestre 2003, di Arnoldo Mondadori Editore SpA con quelli espressi dalla situazione economico-patrimoniale consolidata.

	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Risultato netto</b>
	<b>Euro/migliaia</b>	<b>dell'esercizio</b>
		<b>Euro/migliaia</b>
<b>Saldi come da Bilancio civilistico della Capogruppo</b>	<b>542.724</b>	<b>61.739</b>
Differenti principi contabili tra civilistico e consolidato		
- Ammortamenti anticipati	14.955	(847)
- Leasing	7.899	(1.128)
- Valutazione con il metodo del patrimonio netto delle imprese non consolidate	(8.240)	(4.633)
Dividendi ricevuti da imprese consolidate	-	(7.691)
Svalutazione delle imprese consolidate	13.481	7.984
Eliminazioni utili intragruppo	(2.194)	279
Eliminazione effetti delle operazioni societarie intragruppo	(105.692)	10.895
Contributo patrimoniale e reddituale, al netto di quanto esposto nelle voci precedenti, delle imprese consolidate	71.382	(2.534)
<b>Saldi come da Bilancio consolidato</b>	<b>534.315</b>	<b>64.064</b>



***Gruppo Mondadori***

***Variazioni nei conti di Patrimonio netto***

### ***Variazioni nei conti di Patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2002***

<b>Euro/migliaia</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva sovrapp. Azioni</b>	<b>Riserva legge n.72</b>	<b>Riserva legge n.413/91</b>	<b>Riserva legale</b>	<b>Riserva azioni proprie</b>	<b>Riserva Stra Ordinaria</b>
<b>Saldi all' 1/1/2002</b>	<b>67.452</b>	<b>231.116</b>	<b>12.023</b>	<b>4.689</b>	<b>13.398</b>	<b>56.150</b>	<b>42.311</b>
Movimenti:							
- Adeguamento dell'area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-
- Destinazione utile	-	-	-	-	92	-	27.693
- Pagamento dividendi	-	-	-	-	-	-	(69.721)
- Riclassifiche	-	(3.322)	-	-	-	3.322	(283)
- Incr. (decrem.) diff. cambio di conversione	-	-	-	-	-	-	-
- Movimenti diversi	-	(1)	-	-	-	-	-
- Utile netto d'esercizio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldi al 31/12/2002</b>	<b>67.452</b>	<b>227.793</b>	<b>12.023</b>	<b>4.689</b>	<b>13.490</b>	<b>59.472</b>	<b>-</b>

### ***Variazioni nei conti di Patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2003***

<b>Euro/migliaia</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva sovrapp. Azioni</b>	<b>Riserva legge n.72</b>	<b>Riserva legge n.413/91</b>	<b>Riserva legale</b>	<b>Riserva azioni proprie</b>	<b>Riserva Stra Ordinaria</b>
<b>Saldi all' 1/1/2003</b>	<b>67.452</b>	<b>227.793</b>	<b>12.023</b>	<b>4.689</b>	<b>13.490</b>	<b>59.472</b>	<b>-</b>
Movimenti:							
- Adeguamento dell'area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-
- Destinazione utile	-	-	-	-	-	-	9.264
- Pagamento dividendi	-	-	-	-	-	-	-
- Riclassifiche	-	(11.407)	-	-	-	11.407	-
- Incr. (decrem.) diff. cambio di conversione	-	-	-	-	-	-	-
- Movimenti diversi	-	-	-	-	-	-	-
- Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldi al 30/06/2003</b>	<b>67.452</b>	<b>216.386</b>	<b>12.023</b>	<b>4.689</b>	<b>13.490</b>	<b>70.879</b>	<b>9.264</b>

<b>Riserva legge n.675</b>	<b>Riserva legge n.124/93</b>	<b>Riserva legge n.904</b>	<b>Riserva per contributi in conto capitale</b>	<b>Riserva da fusione</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Utili (perdite) a nuovo</b>	<b>Utile (perdita) esercizio</b>	<b>Totale Patrimonio Netto</b>
351	38	751	5.052	0	7.267	102.312	73.882	616.792
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	15	-	-	-	-	(9.157)	(18.643)	-
-	-	-	-	-	-	(30.712)	(55.239)	(155.672)
-	-	-	283	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(10.314)	-	-	(10.314)
-	-	-	-	478	-	(426)	-	51
-	-	-	-	-	-	-	81.074	81.074
<b>351</b>	<b>53</b>	<b>751</b>	<b>5.335</b>	<b>478</b>	<b>(3.047)</b>	<b>62.017</b>	<b>81.074</b>	<b>531.931</b>

<b>Riserva legge n.675</b>	<b>Riserva legge n.124/93</b>	<b>Riserva legge n.904</b>	<b>Riserva per contributi in conto capitale</b>	<b>Riserva da fusione</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Utili (perdite) a nuovo</b>	<b>Utile (perdita) esercizio</b>	<b>Totale patrimonio netto</b>
351	53	751	5.335	478	(3.047)	62.017	81.074	531.931
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	20	-	-	-	-	9.380	(18.664)	-
-	-	-	-	-	-	-	(62.410)	(62.410)
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(190)	-	-	(190)
-	-	-	-	-	-	920	-	920
-	-	-	-	-	-	-	64.064	64.064
<b>351</b>	<b>73</b>	<b>751</b>	<b>5.335</b>	<b>478</b>	<b>(3.237)</b>	<b>72.317</b>	<b>64.064</b>	<b>534.315</b>



***Gruppo Mondadori***

***Situazione economico-patrimoniale consolidata riclassificata***



## *Stato patrimoniale e Conto economico consolidati riclassificati*

<b>Stato patrimoniale Consolidato riclassificato</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2002</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2002</b>
Immobilizzazioni immateriali	153,5	164,2	174,9
Immobilizzazioni materiali	203,3	202,7	211,3
Immobilizzazioni finanziarie	150,8	126,3	124,7
Rimanenze	121,0	121,1	118,8
Crediti ed altre attività	562,9	491,1	504,3
Attività finanziarie e disponibilità liquide	513,5	516,6	561,3
<b>Totale attivo</b>	<b>1.705,0</b>	<b>1.622,0</b>	<b>1.695,3</b>
Patrimonio netto	534,3	531,9	509,1
Patrimonio netto di terzi	0,4	0,4	0,3
Fondi per rischi ed oneri	42,5	52,0	47,6
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	103,7	101,8	101,9
Altri debiti e passività diverse	516,9	528,6	464,4
Debiti finanziari	507,2	407,3	572,0
<b>Totale passivo</b>	<b>1.705,0</b>	<b>1.622,0</b>	<b>1.695,3</b>

<b>Conto economico consolidato riclassificato</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2002</b>	<b>Delta %</b>
Ricavi di vendita	753,9	720,3	4,7%
Costi per il personale	125,4	122,5	2,4%
Costo del venduto e di gestione	534,8	503,6	6,2%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>93,7</b>	<b>94,2</b>	<b>(0,5%)</b>
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>12,4%</i>	<i>13,1%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	18,5	17,5	5,7%
<b>Risultato operativo</b>	<b>75,2</b>	<b>76,7</b>	<b>(2,0%)</b>
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>10,0%</i>	<i>10,6%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	11,2	11,2	-
Proventi (oneri) finanziari netti	0,5	(3,7)	n.s.
Proventi (oneri) diversi netti	0,8	(2,5)	n.s.
Proventi (oneri) straordinari netti	1,3	0,1	n.s.
Attività Internet	(2,5)	(3,2)	(21,9%)
<b>Risultato dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>64,1</b>	<b>56,2</b>	<b>14,1%</b>
<i>Incidenza risultato netto dell'esercizio su ricavi</i>	<i>8,5%</i>	<i>7,8%</i>	



***Gruppo Mondadori***

***Allegati***

## Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art.120 del D. Lgs. n. 58/1998

Ai sensi dell'art.126 del regolamento approvato con deliberazione Consob n.11971 del 14/5/1999 si dà informazione delle partecipazioni

Denominazione (stato di appartenenza)	Capitale sociale	% totale della partecipazione	Modalità di detenzione della quota	
ACI-Mondadori Srl (Italia)	EUR	1.080.000	50%	diretta
Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl (Italia)	EUR	400.000	50%	diretta
Athena Finanziaria Srl in liquidazione (Italia)	EUR	10.500	100%	diretta
BOL Books on Line Italia SpA (Italia)	EUR	1.084.000	50%	diretta
Cemit Interactive Media SpA (Italia)	EUR	3.835.000	100%	diretta
Editrice Portoria SpA (Italia)	EUR	364.000	16,785%	diretta
Edizioni EL Srl (Italia)	EUR	620.000	50%	indiretta
Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl (Italia)	EUR	10.400	50%	indiretta
Edizioni Frassinelli Srl (Italia)	EUR	10.400	100%	indiretta
Edumond Le Monnier SpA (Italia) (già Edumond SpA)	EUR	10.608.000	100%	diretta
Electa Napoli Srl (Italia)	EUR	155.000	60%	indiretta
Fied SpA (Italia)	EUR	416.000	100%	diretta
Giulio Einaudi Editore SpA (Italia)	EUR	23.920.000	100%	diretta
Gruner + Jahr/Mondadori SpA (Italia)	EUR	2.600.000	50%	diretta
Harlequin Mondadori SpA (Italia)	EUR	258.250	50%	diretta
Hearst Mondadori Editoriale Srl (Italia)	EUR	99.600	50%	diretta
Mach 2 Libri SpA (Italia)	EUR	646.250	24%	diretta
Mondadori Electa SpA (Italia) (già Elemond SpA)	EUR	1.593.735	100%	indiretta
Mondadori Franchising SpA (Italia)	EUR	1.954.000	100%	diretta
Mondadori Informatica SpA (Italia)	EUR	1.950.000	100%	diretta
Mondadori Informatica-e.Bismedia Srl (Italia)	EUR	920.920	100%	indiretta
Mondadori Printing SpA (Italia)	EUR	45.396.000	100%	diretta
Mondadori Pubblicità SpA (Italia)	EUR	3.120.000	100%	indiretta
Mondadori Retail Srl (già Ellemme Srl) (Italia)	EUR	2.937.014	100%	diretta
Mondadori Sistemi di comunicazione Srl (Italia)	EUR	95.000	100%	diretta
Mondadori.com SpA (Italia)	EUR	3.000.000	100%	diretta
Mondadori-Rodale Srl (Italia)	EUR	90.000	50%	diretta
Mondolibri SpA (Italia)	EUR	1.040.000	50%	diretta
PressTv SpA (Italia)	EUR	1.500.000	50%	diretta
Società Europea di Edizioni SpA (Italia)	EUR	2.533.440	41,665%	diretta
Sperling & Kupfer Editori SpA (Italia)	EUR	388.800	100%	indiretta
Veleno SpA in liquidazione (Italia)	EUR	5.000.000	24%	diretta
Venezia Accademia Società Consortile a rl (Italia)	EUR	15.000	26%	indiretta
Venezia Musei Società Consortile a rl (Italia)	EUR	10.000	34%	indiretta
ABS Finance Advisory Company SA	EUR	125.000	99,2%	indiretta
ABS Finance Fund Sicav (Lussemburgo)	EUR	4.916.208,07	54,21%	indiretta
Ame Publishing Ltd. (USA)	USD	50.000	100%	indiretta
Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH (Germania)	EUR	25.564,59	100%	indiretta
Arnoweb SA (Lussemburgo)	EUR	36.256.900	99,9998%	diretta
Artes Graficas Toledo SA (Spagna)	EUR	5.409.000	100%	indiretta
Atimod Publishing Investments SA (Lussemburgo)	EUR	10.373.800	100%	indiretta
Attica Publications SA	EUR	4.590.000	20%	diretta
Euromedia Luxembourg Two SA (Lussemburgo)	USD	42.500.000	11,765%	indiretta
Grupo Editorial Random House Mondadori SL (Spagna)	EUR	10.000.000	50,00%	indiretta
Marchgrange Limited (Irlanda)	GBP	12	100%	diretta
Mondadori Belgium SA (Belgio)	EUR	62.000	99,984%	indiretta
Mondadori Finance SA (Lussemburgo)	EUR	31.000	96,77%	diretta
Mondadori International SA (Lussemburgo)	EUR	393.625.900	99,99%	indiretta
Mondadori.com USA Inc. (USA)	USD	4.500.000	100%	diretta
News Alert Investors LLC (USA)	USD	20.528.461	11,21%	indiretta
Prisco Spain SA (Spagna) (già Prisco International NV – Antille Olandesi)	EUR	60.101,30	100%	diretta

rilevanti ex art.120 del D.Lgs. n.58/1998

data di riferimento 30 giugno 2003

Socio	Quota %	Sede	Codice fiscale	Data di costituzione
Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - Via Bianca di Savoia 12	13277400159	17/11/2000
Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - Via Senato 18	10463540152	02/10/1991
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Bagno a Ripoli (FI) – Loc. Grassina, Via Meucci 2	04346290481	24/12/1991
Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano – Via Lampedusa 13	13074160154	22/02/2000
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	San Mauro Torinese (TO) - via Toscana 9	04742700018	13/12/1984
Arnoldo Mondadori Editore SpA	16,785%	Milano - via Chiossetto 1	02305160158	26/03/1975
Giulio Einaudi Editore SpA	50%	Trieste - San Dorligo della Valle - via J. Ressel 5	00627340326	07/05/1984
Edumond Le Monnier SpA	50%	Milano – via Trentacoste 7	06976090156	05/05/1983
Sperling & Kupfer Editori SpA	100%	Milano - via Borgonuovo 24	07254880151	12/01/1984
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano, Via Bianca di Savoia 12	03261490969	01/10/2001
Mondadori Electa SpA	60%	Napoli – via Francesco Caracciolo 13	04230890636	27/09/1983
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	04591640158	26/10/1979
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Torino - via U. Biancamano 2	08367150151	03/06/1986
Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano – Corso Monforte 54	09440000157	10/09/1988
Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano – Corso Concordia 7	05946780151	15/10/1980
Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	12980290154	17/12/1999
Arnoldo Mondadori Editore SpA	20%	Milano - via Quaranta 40	03782990158	06/05/1983
Sperling & Kupfer Editori SpA	4%			
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano – via Trentacoste 7	01829090123	23/02/1989
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Verucchio (RN) – Fraz. di Villa Verucchio - Via Statale Marecchia n. 51-51/a	08853520156	28/05/1987
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	09341220151	24/06/1988
Mondadori Informatica SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	13430930159	11/04/2001
Arnoldo Mondadori Editore SpA	57,05%	Milano - via Bianca di Savoia 12	12319410150	28/11/1997
Mondadori International SA	42,95%			
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08696660151	12/02/1987
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00212560239	19/11/1946
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03864370964	19/02/2003
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	06746360582	09/11/1984
Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	13066890156	25/02/2000
Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - via Lampedusa n. 13	12853650153	25/06/1999
Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - Via Bianca di Savoia 12	03619240967	08/07/2002
Arnoldo Mondadori Editore SpA	33,125%	Milano - via G. Negri 4	01790590150	27/02/1974
Fied SpA	8,54%			
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Borgonuovo 24	00802780155	03/11/1927
Arnoldo Mondadori Editore SpA	24%	Milano - Via Paleocapa 3	13203780153	27/07/2000
Mondadori Electa SpA	26%	Venezia Mestre - Via Manin 51	03377400274	21/03/2002
Mondadori Electa SpA	34%	Venezia Mestre - Via Manin 51	03233710270	9/05/2000
Mondadori International SA	99,2%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		12/12/2002
Mondadori International SA	54,21%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		03/02/1999
Mondadori International SA	100%	U.S.A. - New York N.Y. - 740 Broadway		01/02/1982
Mondadori International SA	100%	Germania - Monaco - Tal 21		14/05/1970
Arnoldo Mondadori Editore SpA	99,9998%	Lussemburgo - 31 Boulevard du Prince Henri		16/12/1999
Mondadori Printing SpA	100%	Spagna – Toledo – C/Jarama S/N – Poligono Industrial		03/10/1974
Mondadori International SA	99,99991%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		03/03/2003
Arnoldo Mondadori Editore SpA	0,00009%			
Atimod Publishing Investments SA	20%	Grecia – Atene - Maroussi, 40 Kifissias Avenue		03/08/1994
Arnoweb SA	11,765%	Lussemburgo – 140 Boulevard de la Petrusse		13/03/2000
Arnoweb SA	33,99%	Spagna – Barcellona, Calle Travessera de Gracia 47/49		07/03/1991
Arnoldo Mondadori Editore SpA	6,01%			
Prisco Spain SA	10%			
Mondadori International SA	100%	Irlanda - Dublino – Earlsfort Terrace		13/12/1999
Arnoldo Mondadori Editore SpA	99,984%	Belgio - Bruxelles – Avenue Louise 109		22/03/2001
Mondadori International SA	96,77%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		12/12/2002
Arnoldo Mondadori Editore SpA	99,99%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		18/09/1970
Arnoweb SA	100%	USA - Delaware – 1013 Centre Rd Wilmington 19805, New Castle Country		16/09/1999
Mondadori.com USA Inc.	11,21%	USA - New York 10022 - 575 Lexington Avenue, Suite 410		1999
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Spagna – Barcellona, Calle Travessera de Gracia 47/49		06/12/1988