

# **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 2004**



## ***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 sull'andamento della gestione**

Attività del Gruppo Mondadori	9
Risultati del periodo	10
La Divisione Libri	11
La Divisione Periodici	14
La Divisione Grafica	16
La Divisione Direct	17
Situazione finanziaria	18
Personale in forza	21
Investimenti tecnici	21
Risultati della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A	22
Altre informazioni	22
Fatti di rilievo del semestre in corso	25
Evoluzione prevedibile della gestione	25

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

Stato patrimoniale	28
Conto economico	31

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

Stato patrimoniale	34
Conto economico	37
Nota integrativa:	
• Contenuto e forma della situazione economico-patrimoniale consolidata	41
• Principi di consolidamento	46
• Principi contabili e criteri di valutazione	47
• Note alle poste dello Stato patrimoniale	53
• Note alle poste del Conto economico	72
Raccordo tra Risultato e Patrimonio netto della Capogruppo e Risultato e Patrimonio netto consolidati	81
Variazioni nei conti di Patrimonio netto	85
Situazione economico-patrimoniale consolidata riclassificata	89
Allegati	93

<b>Relazione della Società di Revisione</b>	<b>99</b>
---	-----------



***Gruppo Mondadori***

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





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

Nel primo semestre 2004 il quadro economico nazionale, nonostante i primi cenni di ripresa manifestatisi a livello internazionale, è rimasto incerto e caratterizzato da segnali contrastanti. La domanda ha continuato a essere debole, mentre sul fronte degli investimenti pubblicitari l'incremento della raccolta ha privilegiato altri mezzi rispetto a quello della carta stampata.

In questo scenario, il Gruppo Mondadori è riuscito nei primi sei mesi del 2004 a registrare un notevole incremento dei fatturati in tutti i settori e a ottenere un consistente miglioramento dei risultati gestionali e degli indici di redditività.

Il **fatturato consolidato** nel primo semestre 2004 ha raggiunto gli 836,2 milioni di Euro, in crescita del 10,9% rispetto ai 753,9 milioni di Euro del 2003; al netto di Piemme, entrata nell'area di consolidamento dal dicembre 2003, l'aumento si attesta all' 8,6%.

Il **marginale operativo lordo** ha toccato i 110,0 milioni di Euro, con un aumento del 17,4% rispetto ai 93,7 milioni del 2003, grazie soprattutto al contenimento del costo del lavoro. L'incidenza del Mol sul fatturato è passata quindi dal 12,4% al 13,2%.

Il **risultato operativo** si è attestato a 91,2 milioni di Euro registrando una crescita del 21,3% rispetto ai 75,2 milioni del 2003; l'incidenza sui ricavi è salita dal 10,0% al 10,9%.

Il **risultato prima delle imposte** ha raggiunto i 77,4 milioni di Euro rispetto ai 64,1 dell'anno precedente, con un aumento del 20,7%. Da segnalare il miglioramento del risultato di gestione dell'area internet che, nei sei mesi di riferimento, ha ridotto del 40% le proprie perdite, passate da un saldo negativo di 2,5 milioni di Euro a un risultato negativo di 1,5 milioni di Euro.

Di segno contrario il saldo degli oneri e proventi della gestione non ordinaria che nel primo semestre 2003 era caratterizzato dall'effetto positivo ottenuto dalla cessione della Ricciardi Editore.

La **posizione finanziaria** netta complessiva del Gruppo a fine giugno è risultata pari a 6,8 milioni di Euro contro i 6,3 milioni alla stessa data dell'esercizio precedente, dopo avere pagato nel semestre dividendi per 72,5 milioni di Euro.

Passiamo ora al commento dei risultati economici consolidati del primo semestre 2004.

## 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 2004</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Delta %</b>
Ricavi di vendita	836,2	753,9	10,9%
Costi per il personale	130,1	125,4	3,7%
Costo del venduto e di gestione	596,1	534,8	11,5%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>110,0</b>	<b>93,7</b>	<b>17,4%</b>
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>13,2%</i>	<i>12,4%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	18,8	18,5	1,6%
<b>Risultato operativo</b>	<b>91,2</b>	<b>75,2</b>	<b>21,3%</b>
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,0%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	10,2	11,2	(8,9%)
Proventi (oneri) finanziari netti	(1,2)	0,5	n.s.
Proventi (oneri) diversi netti	(0,9)	0,8	n.s.
Proventi (oneri) straordinari netti	0	1,3	n.s.
Attività Internet	(1,5)	(2,5)	(40,0%)
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>77,4</b>	<b>64,1</b>	<b>20,7%</b>
<i>Incidenza risultato prima delle imposte su ricavi</i>	<i>9,3%</i>	<i>8,5%</i>	

I **ricavi consolidati** si attestano a 836,2 milioni di Euro e registrano un incremento del 10,9%; 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 2004</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Delta %</b>
Divisione Libri	184,0	161,7	13,8%
Divisione Periodici	465,4	429,7	8,3%
Divisione Grafica	233,9	214,9	8,8%
Divisione Direct	85,6	72,9	17,4%
Altri ricavi	8,1	8,1	-
<b>Totale ricavi aggregati</b>	<b>977,0</b>	<b>887,3</b>	<b>10,1%</b>
Ricavi infragruppo	(140,8)	(133,4)	5,5%
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>836,2</b>	<b>753,9</b>	<b>10,9%</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 2004</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Delta %</b>
Mercato nazionale	790,0	696,7	13,4%
Paesi CEE	37,9	46,1	(17,8%)
Mercato USA	5,1	5,5	(7,3%)
Altri Paesi	3,2	5,6	(42,8%)
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>836,2</b>	<b>753,9</b>	<b>10,9%</b>

## La Divisione Libri

I dati Demoskopea indicano un'espansione del mercato del libro durante il primo semestre del 2004: rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, infatti, la dimensione totale del mercato è cresciuta del 10,6% a valore e del 5,9% a copie.

Il Gruppo Mondadori, unico tra i grandi gruppi, segue l'incoraggiante andamento del mercato, incrementando lo share complessivo di 0,8 punti percentuali a valore e di 0,2 punti a copie, soprattutto grazie all'ottima prestazione di Einaudi e Piemme.

Editore	Quota di mercato a copie 1° semestre 2004	Quota di mercato a copie 1° semestre 2003	Delta %
Mondadori	17,9%	18,9%	-1,0
Einaudi	5,6%	5,1%	0,5
Sperling & Kupfer + Frassinelli	3,0%	2,8%	0,2
Piemme	3,6%	3,1%	0,5
Altre società del Gruppo Mondadori	0,4%	0,4%	0,0
<b>Totale Gruppo Mondadori</b>	<b>30,5%</b>	<b>30,3%</b>	<b>0,2</b>
Gruppo Rizzoli	13,0%	13,2%	-0,2
Gruppo Longanesi	7,7%	7,9%	-0,2
Feltrinelli	5,3%	6,2%	-0,9

Il fatturato netto della Divisione Libri, nei primi sei mesi 2004, è stato di 184,0 milioni di Euro pari a un +13,8% rispetto all'analogo periodo del 2003.

Libri	Euro/milioni 30 giugno 2004	Euro/milioni 30 giugno 2003	Delta %
Edizioni Mondadori	75,3	68,6	9,8%
Einaudi	22,4	22,2	0,9%
Editoria d'arte e organizzazione mostre	16,2	16,2	-
Gruppo Sperling & Kupfer	15,7	13,8	13,8%
Editoria scolastica	18,0	20,0	(10,0%)
Piemme	17,6	-	n.s.
Distribuzione Libri	19,4	21,3	(8,9%)
<b>Totale ricavi aggregati</b>	<b>184,6</b>	<b>162,1</b>	<b>13,9%</b>
Ricavi infragruppo	(0,6)	(0,4)	50,0%
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>184,0</b>	<b>161,7</b>	<b>13,8%</b>

### Edizioni Mondadori

Nel primo semestre 2004 Libri Mondadori ha registrato un aumento del 9,8% del fatturato rispetto a quello del corrispondente periodo del 2003. Tale notevole risultato è dipeso sia dall'ottima riuscita delle novità di primo piano uscite nella prima parte dell'anno, sia da alcune conferme.

La novità più importante del semestre è senza dubbio *Alzatevi, andiamo*, il nuovo libro di Papa Giovanni Paolo II, che ha raggiunto le 600.000 copie.

Nell'ambito della narrativa, i titoli più importanti sono stati *La prima indagine di Montalbano* di Andrea Camilleri (300.000 copie), *L'ultimo giurato* di John Grisham (200.000 copie) e *Calliphora* di Patricia Cornwell (200.000 copie). Si conferma un eccellente best-seller *Il codice Da Vinci* di Dan Brown, che non accenna a diminuire le vendite: 600.000 copie dal novembre 2003, di cui ben 160.000 solo negli ultimi due mesi.

Da segnalare poi l'ottimo andamento della editoria varia di taglio umoristico che ha visto la notevole performance del secondo libro di barzellette di Francesco Totti (400.000 copie) e di *Katartico 3* di Flavio Oreglio (150.000 copie), oltre agli exploit nei Miti di Luciana Littizzetto (*La principessa sul pisello*) e di nuovo di Oreglio (*Bis*) entrambi a quota 180.000 copie vendute.

Molto positiva, infine, la partenza di *Zorro*, l'ultimo libro di Margaret Mazzantini, che è uscito nel mese di giugno e in tre settimane ha già raggiunto le 150.000 copie, preannunciandosi come un protagonista assoluto dell'estate 2004.

### ***Giulio Einaudi Editore***

Il primo semestre 2004 ha evidenziato un positivo andamento sia del canale librario (librerie + GDO), che ha registrato un ottimo incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sia del canale rateale in crescita sul totale dei prodotti.

Tuttavia, il fatturato complessivo della Giulio Einaudi Editore è cresciuto solo dello 0,9% per il venir meno di ricavi non ricorrenti legati alla cessione diritti per la pubblicazione di libri allegati a quotidiani, che avevano registrato un notevole picco nel primo semestre 2003.

Tra i titoli che hanno registrato le migliori collocazioni sul mercato e contribuito in modo significativo al risultato del semestre segnaliamo: *Lo strano caso del cane ucciso a mezzanotte* di Mark Haddon, *Io non ho paura* di Nicolò Ammaniti, (rispettivamente novità del 2003 e del 2001), *Nuovi misteri d'Italia* di Carlo Lucarelli, *Noi* di Richard Mason, *Sotto la pelle* e *Il petalo cremisi e il bianco* di Michel Faber, *Storia d'Italia Annale Fotografico* e *Arte e Storia del Medioevo III*.

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

Il fatturato realizzato dall'area Editoria d'arte e organizzazione mostre è risultato in linea con quello del primo semestre 2003, evidenziando una crescita delle attività editoriali, contro minori ricavi da eventi.

All'interno delle attività editoriali segnaliamo il fortunato lancio di due nuove collane con marchio Mondadori: *Top Ten*, con otto titoli di guide turistiche dedicate alle città più visitate e *Ricette Testate*, con due titoli di manualistica gastronomica, mentre con marchio Electa citiamo due apprezzate iniziative editoriali: *Filippino Lippi*, fondamentale e riccamente illustrato contributo alla conoscenza dell'artista, e l'inedita pubblicazione, in edizione limitata e numerata, della *Divina Commedia illustrata da John Flaxman*, importante disegnatore e scultore inglese.

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

I ricavi netti del Gruppo Sperling & Kupfer per il primo semestre 2004 sono stati pari a 15,7 milioni di Euro, con un incremento del 13,8% rispetto al giugno 2003.

Il buon andamento è dovuto soprattutto al fatturato sviluppato nei tascabili grazie alla campagna di Marzo (“Le signore del best-seller”) che ha consentito di raddoppiare il venduto dei titoli in promozione e alla campagna estiva, tuttora in corso.

Un ottimo fatturato è stato sviluppato anche nella saggistica grazie al libro di Alberto Granado *Un gitano sedentario* e all’ulteriore rifornimento del *Sangue dei vinti* di Giampaolo Pansa, che ha continuato a vendere anche nei primi mesi del 2004; buono anche l’andamento della controllata Frassinelli grazie a *Pamela* (romanzo da cui è stato tratto il fortunato serial televisivo “Elisa di Rivombrosa”). Inoltre è da segnalare l’ottimo risultato di vendita diritti sia in Italia che all’estero.

## ***Edumond Le Monnier***

Nei primi sei mesi dell’esercizio 2004 Edumond Le Monnier SpA ha realizzato ricavi netti di vendita per complessivi 18,0 milioni di Euro circa rispetto ai 20,0 milioni registrati nel corrispondente periodo del precedente esercizio.

Il ritardo dei ricavi rispetto al 2003 è quasi interamente determinato dall’andamento del comparto scuole elementari, legato a fenomeni che non dovrebbero pregiudicare la chiusura dell’esercizio: un recupero del fatturato è previsto nel quadrimestre settembre-dicembre.

In questo primo semestre dell’anno, l’attività della società come di consueto è stata concentrata sulla produzione delle novità editoriali per la propaganda e sulla promozione delle stesse nelle scuole.

Su entrambi i fronti il leit-motiv del 2004 è stato l’adeguamento all’introduzione della riforma dei cicli in tutta la primaria e nei tre anni della secondaria di primo grado (ex media inferiore), riordino che ha comportato tempi stretti per la produzione, il mancato incremento dei tetti di spesa e la contestazione della riforma da parte del corpo insegnanti

Nonostante questo, la performance di Edumond Le Monnier è stata nel complesso soddisfacente: i dati adozionali sin qui pervenuti, forniti dall’Associazione Italiana Editori, prospettano una complessiva crescita del numero di adozioni di Edumond Le Monnier rispetto allo scorso anno

Da ultimo si segnala l’approvazione di un progetto di riorganizzazione della società, operativo dal mese di giugno, con la creazione di una Direzione Generale e l’introduzione di una struttura articolata per funzioni in luogo della precedente articolazione geografica imperniata sui poli di Milano e Firenze.

## **Piemme**

I ricavi netti di Edizioni Piemme hanno raggiunto nel primo semestre del 2004 i 17,6 milioni di Euro.

L'andamento è stato decisamente positivo e deriva sia dai buoni risultati della Linea editoriale Adulti che dagli ottimi risultati della Junior.

Per la Narrativa e Saggistica, i successi delle novità (*Bruciata Viva*, *Il diavolo veste Prada*) e il contenimento delle rese hanno determinato un'ottima performance dei ricavi, mentre la nuova collana *I Maestri del Thriller* e la "Promozione 3x2" di maggio hanno favorito il buon andamento della Linea Pocket. La Religione ha invece recuperato dopo un inizio d'anno difficile.

Per la Junior, la Linea Geronimo Stilton si è confermata quella dalla crescita più impetuosa, anche maggiore di quella prevista.

## **Distribuzione e logistica**

Nel progressivo gennaio/giugno 2004 il fatturato della divisione distribuzione, che opera anche per editori terzi, si è attestato a 19,4 milioni di Euro contro i 21,3 dell'anno precedente; la flessione è riconducibile al calo del fatturato dell'editore Baldini & Castoldi Dalai che nel 2003 aveva beneficiato del successo di *Io uccido*.

L'introduzione di un secondo sorter ha migliorato i livelli di servizio portando i giorni medi di consegna da 3,5 a 2,5 e aumentato le capacità produttive della distribuzione portandole da 331 copie/ora nel 2003 a 553 nel 2004.

## **La Divisione Periodici**

La Divisione Periodici ha realizzato ricavi consolidati per 465,4 milioni di Euro con un incremento rispetto al 2003 pari all'8,3%.

<b>Periodici</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2004</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Delta %</b>
Diffusione	292,0	258,7	12,9%
Pubblicità	173,4	171,0	1,4%
<b>Totale periodici</b>	<b>465,4</b>	<b>429,7</b>	<b>8,3%</b>

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

## *Diffusione*

<b>Diffusione</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2004</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Delta %</b>
Testate Mondadori	249,5	218,7	14,1%
Testate terzi editori	42,5	40,0	6,3%
<b>Totale diffusione</b>	<b>292,0</b>	<b>258,7</b>	<b>12,9%</b>

I primi sei mesi del 2004 sono stati caratterizzati da una forte crescita dei ricavi diffusionali (+ 12,9 %), trainati dal successo delle vendite congiunte.

Per le testate Mondadori il fatturato derivante da queste iniziative ha raggiunto i 113 milioni di Euro, con un incremento del 38,5%.

La strepitosa crescita è stata ottenuta grazie a una ricca programmazione di iniziative innovative e all'allargamento delle opzioni offerte al pubblico.

Particolarmente positive sono state le vendite di film su DvD: quasi 5 milioni di DvD venduti nei primi sei mesi 2004, contro poco meno di due milioni nel corrispondente periodo del 2003. In particolare è da segnalare il successo della DvDteca di *Panorama* (24 uscite nel primo semestre con oltre 45.000 pezzi medi venduti) e delle repliche del serial televisivo "Elisa di Rivombrosa" con *TV Sorrisi e Canzoni* (120.000 copie medie). Il supporto DvD sta progressivamente sostituendo le cassette Vhs, che hanno dimezzato i pezzi venduti (da 4,5 a 2,2 milioni).

In forte aumento anche le vendite congiunte di prodotti editoriali: si ricordano il successo delle schede collezionabili di cucina di *Tu* e *Donna Moderna* e le vendite dei libri dei comici di *TV Sorrisi e Canzoni*.

Nel segmento dei Cd musicali, seppur complessivamente in calo, *TV Sorrisi e Canzoni* ha mantenuto la posizione di leader incontrastato, con un totale di 4,6 milioni di pezzi venduti in soli sei mesi.

Quanto alla vendita delle testate, il mercato di riferimento a copie è rimasto sostanzialmente stabile: 2 milioni di copie vendute in più (+0,7%), nonostante due nuovi lanci da parte della concorrenza di testate a larga diffusione.

In questo delicato contesto anche Mondadori è cresciuta (+1,3%), soprattutto grazie ai lanci di *Per Me e Focus Junior* e al re-styling e riposizionamento di *Villegiardini*. Importante contributo alla crescita è dato anche da *Chi*, *Cosmopolitan*, *Top Girl*, *Cucina Moderna* e *Casaviva*.

Stabili i venduti medi di *TV Sorrisi e Canzoni*, di *Casa Facile*, di *Sale & Pepe* e di *Starbene*.

In leggera flessione *Panorama*, *Grazia* e *Donna Moderna*.

## ***Pubblicità***

Il mercato pubblicitario si è mosso con buono slancio e grande vitalità per tutti i primi sei mesi dell'anno, ma con un forte squilibrio fra i vari mezzi. A fronte di investimenti in *advertising* che nel complesso hanno registrato una crescita del 9,5% verso lo stesso periodo del 2003, il mezzo televisivo ha ottenuto performance ancora migliori (+11,9%) insieme alla radio (+28,3%). Per quanto riguarda la carta stampata il risultato del mercato, ancorché positivo (+3,1%), ha subito un'ulteriore perdita di quota a favore degli altri mezzi classici.

<b>Mercato pubblicitario</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2004</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Delta %</b>
Televisione	2.576,4	2.301,5	11,9%
Periodici	575,6	567,5	1,4%
Quotidiani	890,9	854,3	4,3%
Radio	211,1	164,5	28,3%
Affissioni	104,9	97,0	8,1%
Cinema	43,9	36,1	21,6%
<b>Totale mercato pubblicitario</b>	<b>4.402,8</b>	<b>4.020,9</b>	<b>9,5%</b>

Fonte: Nielsen

Per ciò che concerne Mondadori Pubblicità, nel primo semestre del 2004 i risultati sono stati complessivamente positivi, in linea con le aspettative, con un incremento dei ricavi dell'1,4% rispetto ai primi sei mesi del 2003, pur scontando andamenti negativi nei settori largo consumo e cosmetica e difficoltà nel settore moda.

Tra le testate si segnalano incrementi significativi per *Chi*, *Casaviva*, *TV Sorrisi e Canzoni* e *Cosmopolitan*.

## ***La Divisione Grafica***

Nel primo semestre 2004 sono continuati i segnali di ripresa dell'area grafica Mondadori in linea con quanto già evidenziato nel primo trimestre.

Per quanto riguarda i prodotti grafici si è verificato il miglioramento delle quantità di stampa richieste per i prodotti commerciali (cataloghi e depliant) e anche per le riviste, e sono stati sufficienti a far fronte alla capacità di stampa installata.

Nonostante la maggiore quantità di stampa richiesta dal mercato per cataloghi e riviste, non è diminuita la forte concorrenzialità fra gli stampatori europei. Nell'area del libro illustrato la situazione per gli operatori nazionali è più critica, in quanto legata all'apprezzamento dell'Euro rispetto alle valute dei mercati di riferimento (UK-USA).

È proseguito, invece, il momento favorevole per la stampa di libro bianco e nero cartonato, grazie al fenomeno dell'abbinamento libro e quotidiano.



Il prezzo della carta non ha subito particolari variazioni e continua a favorire gli editori ed i grandi cataloghetti.

Nel primo semestre 2004 il fatturato complessivo ha registrato un incremento dell'8,8% toccando i 233,9 milioni di Euro; l'andamento del fatturato della sola stampa è riportato qui di seguito:

<b>Fatturato stampa netto costi carta</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2004</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Delta %</b>
Riviste	63,1	61,7	2,3%
Libri	43,8	36,1	21,3%
Cataloghi e materiale promozionale	12,9	12,2	5,7%
Directories	2,8	2,8	-
<b>Totale fatturato stampa netto costi carta</b>	<b>122,6</b>	<b>112,8</b>	<b>8,7%</b>

L'incremento di fatturato stampa risulta complessivamente dell'8,7% e le performance per le tipologie di prodotti sono in linea con il quadro di riferimento sopra riportato.

### ***La Divisione Direct***

Il Gruppo Mondadori ha mantenuto in quest'area un elevato tasso di crescita, con i ricavi cresciuti nel semestre del 17,4%.

#### Direct marketing

**Mondolibri** ha registrato un incremento del fatturato (+1,4%), rispetto allo stesso periodo del 2003, riconducibile all'acquisizione del ramo d'azienda Piemme Direct, avvenuta nel secondo semestre del 2003.

L'entrata a regime della nuova normativa sulla privacy (che ha reso più difficile la raccolta dei nominativi) è stata una delle principali cause del non brillante andamento del reclutamento mailing dei primi mesi dell'anno, i cui riflessi negativi si iniziano a sentire nei fatturati.

Le nuove azioni messe in atto, mirate all'incremento della raccolta di adesioni nel canale agenti, daranno risultati solo nella seconda parte dell'anno.

Nel primo semestre del 2004 **Cemit** ha proseguito nello sviluppo del giro d'affari avviato nella parte finale dello scorso anno, mettendo a segno una crescita nei primi sei mesi 2004 pari al 27,2%.

Nel secondo trimestre, il rallentamento degli ordini da parte della normale clientela commerciale ha coinciso con un importante inserimento di fatturato proveniente da clientela non ricorrente.

Nel frattempo sono proseguiti i programmi di sviluppo tecnologico della società, con particolare focalizzazione sui database che ne costituiscono il patrimonio.

È inoltre da segnalare che a fine marzo si è concluso con successo il processo volto ad ottenere la certificazione di qualità ISO 9001 delle attività aziendali.

## Retail

**Mondadori Franchising** rispetto al primo semestre 2003 ha registrato ancora un rilevante incremento di fatturato (+18,9%), grazie soprattutto alle nuove affiliazioni intervenute nei dodici mesi di riferimento: i punti vendita sono passati da 122 a 141 unità.

Si sta nel frattempo mettendo a punto il nuovo sistema logistico (con l'inserimento di un sorter), che consentirà nei prossimi mesi di recuperare efficienza e conseguentemente sostenere l'aumentata complessità gestionale generata dalla crescita dei volumi di vendita.

Anche **Mondadori Retail** ha ottenuto un rilevante aumento dei fatturati (+23,9%) grazie ai negozi con presenza già consolidata sul territorio (+4,8% rispetto all'anno precedente), alle nuove aperture avvenute nel 2003 e alle vendite ai grandi clienti, con un buon recupero di redditività rispetto al corrispondente periodo del 2003.

Nel mese di giugno è stato inaugurato un nuovo punto vendita a Varese.

<b>Direct</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2004</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Delta %</b>
Mondolibri SpA (proporzionale)	21,0	20,7	1,4%
Cemit Interactive Media SpA	17,3	13,6	27,2%
<b>Totale direct marketing</b>	<b>38,3</b>	<b>34,3</b>	<b>11,7%</b>
Mondadori Franchising SpA	12,6	10,6	18,9%
Mondadori Retail Srl	34,7	28,0	23,9%
<b>Totale retail</b>	<b>47,3</b>	<b>38,6</b>	<b>22,5%</b>
<b>Totale direct</b>	<b>85,6</b>	<b>72,9</b>	<b>17,4%</b>

## *Situazione finanziaria*

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 30 giugno 2004 presenta un saldo attivo pari a 6,8 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto:

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2004</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2003</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>
Crediti verso banche a breve	37,3	42,3	24,7
Debiti verso banche a breve	(38,2)	(28,4)	(29,3)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(146,4)	(123,1)	(468,0)
	(147,3)	(109,2)	(472,6)
Titoli di credito	548,0	580,3	464,7
Obbligazioni	(296,4)	(296,4)	-
Obbligazioni convertibili	(109,9)	(109,9)	-
Debiti verso altri finanziatori	(1,4)	(1,4)	-
Cassa, c/c postali, crediti finanziari netti verso società del Gruppo, verso terzi e ratei di interessi	14,2	9,9	14,2
<b>Crediti (debiti) finanziari netti</b>	<b>7,2</b>	<b>73,3</b>	<b>6,3</b>
Debiti per leasing	(0,4)	(0,4)	-
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>6,8</b>	<b>72,9</b>	<b>6,3</b>

<b>Cash flow sintetico</b>	<b>Euro/milioni</b>	<b>Euro/milioni</b>	<b>Euro/milioni</b>
	<b>30 giugno 2004</b>	<b>31 dicembre 2003</b>	<b>30 giugno 2003</b>
<b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>72,9</b>	<b>109,3</b>	<b>109,3</b>
Risultato del periodo	77,4	82,1	64,1
Ammortamenti	29,3	62,3	30,0
<b>Autofinanziamento</b>	<b>106,7</b>	<b>144,4</b>	<b>94,1</b>
Variazione circolante	(52,2)	(11,4)	(37,3)
Investimenti netti	(7,4)	(64,3)	(33,5)
Trattamento di fine rapporto di lavoro	1,1	(1,1)	1,9
Acquisto azioni proprie al netto delle cessioni	(0,9)	(57,4)	(11,4)
Altre attività/passività	(41,4)	15,5	(55,1)
<b>Eccedenza (Fabbisogno) operativo</b>	<b>5,9</b>	<b>25,7</b>	<b>(41,3)</b>
Dividendi	(72,5)	(62,4)	(62,4)
Altri movimenti patrimoniali	0,5	0,3	0,7
<b>Eccedenza (Fabbisogno) finanziario</b>	<b>(66,1)</b>	<b>(36,4)</b>	<b>(103,0)</b>
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>6,8</b>	<b>72,9</b>	<b>6,3</b>

### *Andamento dei tassi e dei cambi*

L'economia globale - trascinata dalle economie asiatiche e da una leggera ripresa dell'economia statunitense - è cresciuta del 4,8% e del 2,9% nel corso, rispettivamente, del 1° e del 2° trimestre 2004.

Negli U.S.A. iniziano a esserci dati macroeconomici confortanti per la ripresa: l'economia è cresciuta ad un tasso del 4% durante il primo trimestre, mentre nel secondo trimestre il PIL è cresciuto del 3%. Le previsioni sono per una crescita del 4% nel 2004. L'incremento del secondo trimestre - atteso a livelli maggiori - è dovuto principalmente al lieve aumento dei consumi personali (anche a causa del caro-petrolio). La Borsa americana (Dow Jones Industrial Average) è rimasta pressoché al livello di inizio anno (-0,2%). L'indice dei prezzi al consumo è pari ad un livello del 2,8% (rispetto al 2% del primo trimestre). Il tasso di disoccupazione è al 5,6%.

Nell'area Euro vi è una congiuntura economica meno favorevole (bassa domanda interna, esportazioni in frenata). Nel primo semestre l'economia è cresciuta del 2% (2,3% nel primo trimestre e 1,9% nel secondo). Le previsioni sono per una crescita del 2% nel 2004 e del 2,3% nel 2005. L'indice azionario europeo DJ Stoxx 50 ha fatto registrare una lieve crescita nel corso del primo semestre (+1,8%). L'indice dei prezzi al consumo dell'area Euro ha segnato un aumento del 2,3% nel secondo trimestre (rispetto all'1,8% del primo trimestre). Il tasso di disoccupazione nella zona Euro ha raggiunto in giugno il 9%.

La FOMC ha incrementato il Federal funds rate di 25 bps fino all'1,25% (in data 30 giugno). Successivamente vi è stato un ulteriore aumento di 25 bps (in data 10 agosto) che ha quindi portato il Federal funds rate all'1,50%. La Banca Centrale Europea invece non ha posto in essere alcuna manovra di politica monetaria: il tasso minimo di offerta applicato alle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema è rimasto al 2% (l'ultimo taglio di 50 bps risale al 5 giugno 2003).

In tale contesto macroeconomico il dollaro si è rafforzato: ha guadagnato oltre il 3% del suo valore nei confronti dell'euro passando dal livello di 1,255 di inizio anno al livello di 1,215 di fine giugno. Anche la sterlina inglese si è rafforzata, guadagnando il 5% da gennaio: è passata da 0,705 a 0,67 nel corso del semestre.

Per quanto riguarda i tassi di interesse di mercato l'Euribor 3 mesi (act/360) a fine giugno è ritornato ai livelli di inizio anno attorno al 2,12%.

Nello stesso periodo il costo medio del denaro del Gruppo Mondadori è stato pari al 3,21%, considerate anche le operazioni di copertura dei tassi di interesse e di cambio.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 giugno 2004 ammontano a oltre 1.100 milioni di Euro.

Gli affidamenti a breve termine del gruppo, pari a 689 milioni di Euro, erano utilizzati per una quota del 23% al 30 giugno 2004, attraverso linee finanziarie autoliquidantisi (sconto ricevute bancarie) e finanziamenti stand-by di durata inferiore a 18 mesi meno un giorno.

Le linee a medio-lungo termine di 422,6 milioni di Euro erano costituite per 296,4 milioni di Euro da un *private placement* in dollari negli U.S.A., su tre tranches con scadenza 2013/2015/2018, e per 109,9 milioni di Euro da un prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie Mondadori con scadenza 2008. Al 30 giugno erano inoltre in essere finanziamenti agevolati all'editoria, la cui quota a medio/lungo termine ammontava a 16,3 milioni di Euro.

### ***Mondadori International***

Mondadori International, società nella quale è gestito l'attivo finanziario del Gruppo, ha evidenziato nel corso del primo semestre 2004 un utile ante-imposte di 6,6 milioni di Euro (6,1 nel 2003).

L'attivo finanziario della società ammonta, al 30 giugno 2004, a 562 milioni di Euro (452 milioni nel 2003). Tale incremento è prevalentemente dovuto all'emissione del prestito convertibile in azioni ordinarie Mondadori dell'ammontare di 109,9 milioni di Euro e scadenza 2008.

Il rendimento della liquidità investita durante il primo semestre del 2004 è stato pari al 2,63%.

## ***Personale in forza***

Il personale dipendente delle società del Gruppo, al 30 giugno 2004, risulta composto da 4.624 unità (4.751 al 31 dicembre 2003); il personale medio impiegato nel periodo è stato pari a 4.633 unità (4.791 nel corrispondente periodo del 2003).

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

Il decremento degli organici 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 2004:

<b>Personale in forza</b>	<b>30 giugno 2004</b>	<b>31 dicembre 2003</b>	<b>30 giugno 2003</b>
Arnoldo Mondadori Editore SpA:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.514	1.550	1.546
- Operai	110	144	146
	<b>1.624</b>	<b>1.694</b>	<b>1.692</b>
Società Controllate Italiane:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.643	1.649	1.590
- Operai	1.211	1.253	1.301
	<b>2.854</b>	<b>2.902</b>	<b>2.891</b>
Società Controllate Estere:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	39	38	38
- Operai	107	117	122
	<b>146</b>	<b>155</b>	<b>160</b>
<b>Totale</b>	<b>4.624</b>	<b>4.751</b>	<b>4.743</b>

Il costo del personale, pari a 130,8 milioni di Euro, registra un incremento del 3,6% (2,0% a perimetro omogeneo, senza cioè Piemme) rispetto al giugno 2003.

Al 30 giugno 2004 risulta scaduta la parte economica e normativa del Contratto Nazionale di Lavoro dei Dirigenti dell'Industria; gli altri contratti di lavoro sono tutti in scadenza oltre il 31 dicembre 2004.

## ***Investimenti tecnici***

Nel corso del primo semestre 2004 il Gruppo ha realizzato investimenti per 11,6 milioni di Euro in immobilizzazioni tecniche, di cui 6 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 2,8 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 4,3 milioni di Euro e sono riferibili per 3 milioni di Euro all'area grafica e per il residuo altri asset secondo il normale turnover.

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

Arnoldo Mondadori Editore SpA al 30 giugno 2004 presenta un utile prima delle imposte pari a 84,3 milioni di Euro, in forte aumento rispetto allo stesso periodo del 2003.

Il risultato è determinato da un miglior andamento dell'attività caratteristica sia della Divisione Libri che della Divisione Periodici che hanno visto aumentare ricavi e redditività, e da maggiori dividendi per 10 milioni di Euro.

### ***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.

#### ***Acquisto azioni proprie***

L'Assemblea del 26 aprile 2004 a seguito della scadenza della precedente autorizzazione assembleare del 28 aprile 2003, ha deliberato, ai sensi dell'art. 2357 cod. civ. il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie sino al limite di legge - tenuto conto delle azioni proprie già in portafoglio alla società e delle azioni eventualmente acquisite da società controllate - del 10% del capitale sociale.

Considerato che il 10% del capitale sociale è rappresentato da n. 25.942.983 azioni ordinarie e che la società alla data della delibera assembleare già deteneva n. 17.653.311 azioni proprie, la nuova autorizzazione ha attribuito quindi al Consiglio di Amministrazione la facoltà di acquistare sul mercato fino a massime ulteriori n. 8.289.672 azioni ordinarie.

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

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

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

Successivamente all'Assemblea e fino alla data di pubblicazione della presente relazione Arnoldo Mondadori Editore ha acquistato sul mercato complessive n. 298.809 azioni proprie, con un esborso complessivo di euro 2.354.452; nello stesso periodo sono state vendute complessive n. 576.478 azioni, di cui n. 296.478 a fronte dell'esercizio di diritti di opzione nell'ambito del Piano di stock option.

La società detiene quindi complessive n. 17.375.642 azioni proprie, pari al 6,697%.

Ulteriori n. 2.804.619 azioni Mondadori (1,081% del capitale) sono state inoltre acquistate sul mercato dalla controllata Mondadori International S.A.

### ***Prestito obbligazionario infragruppo riservato alla controllata Mondadori International S.A.***

In data 16 giugno 2004 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato - ai sensi dell'art. 2410 del Codice Civile - l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile di complessivi nominali 350 milioni di dollari riservato integralmente ed esclusivamente in sottoscrizione alla controllata Mondadori International S.A. - Lussemburgo.

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

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

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

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

***Adeguamento dello statuto alle disposizioni di riforma del diritto societario introdotte dal d. lgs. n. 6/2003 e successive integrazioni***

Con riferimento alle disposizioni introdotte - in attuazione alla Legge 3 ottobre 2001, n. 366 “Delega al Governo per la riforma del diritto societario” - dal Decreto legislativo 17 gennaio 2003 n. 6 e successive modificazioni, entrato in vigore il 1° gennaio 2004, l’Assemblea straordinaria del 26 aprile 2004 ha adottato una serie di modifiche statutarie che tengono conto sia delle nuove disposizioni inderogabili di legge, sia delle facilitazioni e agevolazioni operative previste dalla riforma, particolarmente in materia di convocazione, gestione e funzionamento degli organi sociali.

Lo statuto adottato mantiene peraltro, in particolare per esigenze di continuità rispetto al modello di corporate governance già attuato dalla società anche con riferimento alle disposizioni del codice di autodisciplina delle società quotate, l’attuale sistema cd. “tradizionale” di governance, caratterizzato dal Consiglio di Amministrazione, dal Collegio Sindacale e dalla Società di revisione, alla quale è affidata anche la funzione di controllo contabile, in osservanza al combinato disposto degli articoli 2409 – bis del codice civile e 155 e successivi del D.Lgs n. 58/98.



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

### ***Offerta per acquisizione complesso aziendale relativo a Radio 101 One–O–One***

Nel mese di luglio Arnoldo Mondadori Editore SpA, in relazione con la più volte enunciata volontà di ingresso in un settore ritenuto dall'azienda coerente con le proprie strategie di diversificazione e di crescita, ha presentato un'offerta finalizzata a verificare la possibilità di acquisizione, in tutto o in parte, del complesso aziendale facente capo alle società Radio Milano International SpA, General Broadcasting Radio SpA e One-O-One Radio Service Srl, attualmente sottoposte a sequestro preventivo penale.

L'offerta è stata accettata dal custode giudiziale e dai legali rappresentanti delle società interessate, previa autorizzazione dei pubblici ministeri competenti, alla fine dello stesso mese di luglio.

A seguito dell'accettazione dell'offerta è stato dato avvio ad una serie di attività e di verifiche, attualmente in corso, che rappresentano condizioni specifiche per la definizione dell'operazione e che riguardano in particolare:

- verifica e ottenimento di tutte le necessarie autorizzazioni da parte degli organi giudiziari e delle autorità amministrative competenti;
- esito positivo di una *due diligence* tecnica, legale, amministrativo-contabile e fiscale;
- raggiungimento di accordi transattivi definitivi con tutte le procedure fallimentari che vantano posizioni a credito nei confronti delle società attualmente titolari dei complessi aziendali.

La conclusione dell'operazione, che comporterebbe un impegno economico nell'ordine di 42 milioni di euro, è prevista entro la fine di quest'anno.

## ***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 ritiene di poter raggiungere risultati in miglioramento rispetto a 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

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 30 GIUGNO 2004			PERIODO AL	ESERCIZIOAL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	30 GIUGNO	31 DICEMBRE
	1	2	3	2003	2003
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI					
B) IMMOBILIZZAZIONI					
I- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI					
1 costi di impianto ed ampliamento					
2 costi di ricerca, sviluppo, pubblicità					
3 brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno		1.011		726	785
4 concessioni, licenze, marchi		96.194		100.527	100.566
5 avviamento		366		1.609	731
6 immobilizzazioni in corso e acconti					320
7 altre		2.031		2.082	2.655
<b>TOTALE</b>			<b>99.602</b>	<b>104.944</b>	<b>105.057</b>
II- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI					
1 terreni e fabbricati		24.129		24.220	23.660
2 impianti e macchinari		5.237		2.969	2.816
3 attrezzature industriali e commerciali		351		174	150
4 altri beni		6.803		3.549	3.626
5 immobilizzazioni in corso e acconti		158		282	633
<b>TOTALE</b>			<b>36.678</b>	<b>31.194</b>	<b>30.885</b>
III- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE					
1 partecipazioni in:					
a) imprese controllate		720.659		701.350	720.340
b) imprese collegate		26.741		27.067	27.345
c) imprese controllanti					
d) altre imprese		182		703	187
<b>TOTALE</b>		<b>747.582</b>		<b>729.120</b>	<b>747.872</b>
			<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>	
2 crediti:					
a) verso imprese controllate		0			
b) verso imprese collegate		0			
c) verso imprese controllanti		0			
d) verso altri	419	2.211	2.630	3.287	2.875
<b>TOTALE</b>	<b>419</b>	<b>2.211</b>	<b>2.630</b>	<b>3.287</b>	<b>2.875</b>
3 altri titoli					
4 azioni proprie		115.050		70.879	116.885
<b>TOTALE</b>			<b>865.262</b>	<b>803.286</b>	<b>867.632</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>			<b>1.001.542</b>	<b>939.424</b>	<b>1.003.574</b>

## ATTIVO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 30 GIUGNO 2004			PERIODO AL	ESERCIZIOAL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	30 GIUGNO	31 DICEMBRE
	1	2	3	2003	2003
C) <b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>					
I- <b>RIMANENZE</b>					
1 materie prime		115		127	118
2 prodotti in corso di lavorazione		13.530		10.215	24.594
3 lavori in corso su ordinazione					
4 prodotti finiti e merci		13.252		14.117	15.500
5 acconti					
<b>TOTALE</b>			<b>26.897</b>	<b>24.459</b>	<b>40.212</b>
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>			
II- <b>CREDITI</b>					
1 verso clienti	106.275	101	106.376	97.053	80.023
2 verso imprese controllate	206.396		206.396	220.224	162.733
3 verso imprese collegate	23.612		23.612	23.020	21.742
4 verso imprese controllanti			0		2
4 bis crediti tributari	11.014		11.014	25.258	9.542
4 ter imposte anticipate	15.523		15.523	27.640	15.523
5 verso altri	36.870	292	37.162	33.435	31.887
<b>TOTALE</b>	<b>399.690</b>	<b>393</b>	<b>400.083</b>	<b>426.630</b>	<b>321.452</b>
III- <b>ATTIVITA' FINANZIARIE (che non siano immobilizzazioni)</b>					
1 partecipazioni in controllate					
2 partecipazioni in collegate					
3 partecipazioni in controllanti					
4 altre partecipazioni					
5 azioni proprie					
6 altri titoli				20.000	28.993
<b>TOTALE</b>			<b>0</b>	<b>20.000</b>	<b>28.993</b>
IV- <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>					
1 depositi bancari e postali		11.957		5.854	15.830
2 assegni					
3 denaro e valori in cassa		38		165	19
<b>TOTALE</b>			<b>11.995</b>	<b>6.019</b>	<b>15.849</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>			<b>438.975</b>	<b>477.108</b>	<b>406.506</b>
D) <b>RATEI E RISCONTI</b>					
1 ratei					
2 risconti		2.449		3.340	100
3 disaggio su prestiti				726	6.503
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>			<b>2.449</b>	<b>4.066</b>	<b>6.603</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>			<b>1.442.966</b>	<b>1.420.598</b>	<b>1.416.683</b>

# STATO PATRIMONIALE

## PASSIVO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 30 GIUGNO 2004			PERIODO AL	ESERCIZIOAL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	30 GIUGNO	31 DICEMBRE
	1	2	3	2003	2003
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>					
I- CAPITALE			67.452	67.452	67.452
II- RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI			172.215	216.387	170.380
III- RISERVE DI RIVALUTAZIONE			16.712	16.711	16.711
IV- RISERVA LEGALE			13.490	13.490	13.490
V- RISERVE STATUTARIE					
VI- RISERVA PER AZIONI PROPRIE			115.050	70.879	116.885
VII- ALTRE RISERVE					
1) Riserva straordinaria		90.980		89.077	89.077
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	5.335
5) Riserva ex Legge 124/93 art. 13		99		73	73
6) Riserva da fusione		478		479	479
7) Altre riserve					
			97.994	96.066	96.066
VIII- UTILI (PERDITE) A NUOVO					
IX- UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO					
1) Utile lordo del periodo			84.344	61.739	
2) Utile dell'esercizio					74.461
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>			<b>567.257</b>	<b>542.724</b>	<b>555.445</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>					
1 per trattamenti di quiescenza e simili		2.607		2.510	2.704
2 per imposte, anche differite		5.541		3.149	3.150
3 altri		20.161		18.814	20.286
<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)</b>			<b>28.309</b>	<b>24.473</b>	<b>26.140</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>			<b>44.732</b>	<b>44.426</b>	<b>44.335</b>
<b>D) DEBITI</b>					
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>			
1 obbligazioni		296.384	296.384		
2 obbligazioni convertibili			0		
3 debiti verso soci per finanziamenti			0		
4 verso banche	159.866		159.866	476.366	123.203
5 verso altri finanziatori			0		
6 acconti	27.926		27.926	27.018	24.966
7 verso fornitori	119.918		119.918	110.949	109.436
8 titoli di credito			0		
9 verso imprese controllate	119.948		119.948	111.151	434.740
10 verso imprese collegate	13.048		13.048	14.610	20.241
11 verso imprese controllanti	6		6	6	
12 tributari	5.929		5.929	11.502	13.107
13 istituti di previdenza e di sicurezza sociale	8.059		8.059	7.652	9.084
14 altri	47.185		47.185	44.486	49.540
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>501.885</b>	<b>296.384</b>	<b>798.269</b>	<b>803.740</b>	<b>784.317</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>					
1 ratei		1.027		1.854	2.422
2 risconti		3.372		3.381	4.024
3 aggio su prestiti					
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>			<b>4.399</b>	<b>5.235</b>	<b>6.446</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>			<b>1.442.966</b>	<b>1.420.598</b>	<b>1.416.683</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>					
1 GARANZIE, FIDEJUSSIONI, AVALLI					
a) a favore di imprese controllate			68.879	51.960	68.879
b) a favore di imprese collegate			2.673	2.865	2.771
c) a favore di imprese controllanti					
d) a favore di altre imprese			11.127	10.688	10.845
2 IMPEGNI			15.944	44.178	24.895
3 RISCHI					
4 ALTRI			289.357	326.054	268.269
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>			<b>387.980</b>	<b>435.745</b>	<b>375.659</b>
1) Totali voci precedute da lettere minuscole e (in alcuni casi) da numeri arabi			Per il Consiglio di Amministrazione		
2) Totali voci precedute da numeri arabi e (in alcuni casi) da lettere minuscole			Il Presidente		
3) Totali voci precedute da numeri romani e da lettere maiuscole			Marina Berlusconi		

## CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 30 GIUGNO 2004			PERIODO AL	ESERCIZIOAL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	30 GIUGNO	31 DICEMBRE
	1	2	3	2003	2003
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>					
1 RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI		548.838		501.051	948.698
2 VARIAZ.DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E FINITI		-13.313		-11.596	2.382
3 VARIAZIONI DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE					
4 INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI					
5 ALTRI RICAVI E PROVENTI					
a) contributi in conto esercizio					
b) altri ricavi e proventi	17.118			16.504	33.620
		17.118			
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>			<b>552.643</b>	<b>505.959</b>	<b>984.700</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>					
6 MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO, MERCI		117.452		117.874	222.070
7 SERVIZI		281.288		247.003	494.127
8 GODIMENTO DI BENI DI TERZI		6.480		6.641	12.724
9 PERSONALE:					
a) salari e stipendi	44.499			40.909	84.793
b) oneri sociali	13.043			11.876	24.580
c) trattamento di fine rapporto	3.601			3.452	7.216
d) trattamento di quiescenza e simili	12			9	25
e) altri costi	695			734	3.143
<b>TOTALE</b>		<b>61.850</b>		<b>56.980</b>	<b>119.757</b>
10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI					
a) ammortamenti immobilizz. immateriali	5.779			5.886	12.681
b) ammortamenti immobilizz. materiali	2.643			1.600	5.484
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni					
d) svalutazioni crediti	1.320			1.509	1.691
<b>TOTALE</b>		<b>9.742</b>		<b>8.995</b>	<b>19.856</b>
11 VARIAZ. RIMANENZE MAT.PRIME, SUSS.,DI CONSUMO E MERCI		2		2	12
12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI		3.795		1.020	3.478
13 ALTRI ACCANTONAMENTI					
14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE		3.563		3.435	7.637
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>			<b>484.172</b>	<b>441.950</b>	<b>879.661</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A -B)</b>			<b>68.471</b>	<b>64.009</b>	<b>105.039</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>					
15 PROVENTI DA PARTECIPAZIONI					
a) Imprese controllate	17.896			6.541	20.650
b) Imprese collegate	4.993			5.562	6.368
c) Altre imprese					15.169
<b>TOTALE</b>		<b>22.889</b>		<b>12.103</b>	<b>42.187</b>
16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI					
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni					
* Imprese controllate					
* Imprese collegate					
* Imprese controllanti					
* Altre imprese	36			52	92
<b>TOTALE</b>	<b>36</b>			<b>52</b>	<b>92</b>
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni					
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante					
d) Proventi diversi dai precedenti					
* Imprese controllate	1.240			1.379	2.947
* Imprese collegate	18			26	61
* Imprese controllanti					
* Altre imprese	3.511			6.837	10.584
<b>TOTALE</b>	<b>4.769</b>			<b>8.242</b>	<b>13.592</b>
<b>TOTALE</b>		<b>4.805</b>		<b>8.294</b>	<b>13.684</b>
17 INTERESSI ED ONERI FINANZIARI					
a) Imprese controllate	8.583			287	1.134
b) Imprese collegate	173			201	326
c) Imprese controllanti					
d) Altre imprese	3.311			13.413	23.987
<b>TOTALE</b>		<b>12.067</b>		<b>13.901</b>	<b>25.447</b>
17bis UTILI E (PERDITE) SU CAMBI		-40		43	42
<b>TOTALE PROVENTI ED (ONERI) FINANZIARI (C)</b>			<b>15.587</b>	<b>6.539</b>	<b>30.466</b>

## CONTO ECONOMICO (seguito)

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 30 GIUGNO 2004			PERIODO AL	ESERCIZIOAL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	30 GIUGNO	31 DICEMBRE
	1	2	3	2003	2003
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE					
18 RIVALUTAZIONI					
a) partecipazioni					
b) altre immobilizzazioni finanziarie					
c) titoli					
<b>TOTALE</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
19 SVALUTAZIONI					
a) partecipazioni	2.989			8.826	6.841
b) altre immobilizzazioni finanziarie					
c) titoli					1.007
<b>TOTALE</b>		<b>2.989</b>		<b>8.826</b>	<b>7.848</b>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)</b>			<b>-2.989</b>	<b>-8.826</b>	<b>-7.848</b>
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI					
20 PROVENTI					
a) plusvalenze da alienazioni					1.200
b) altri	4.048			98	202
<b>TOTALE</b>		<b>4.048</b>		<b>98</b>	<b>1.402</b>
21 ONERI					
a) Minusvalenze da alienazioni	772				1
b) Imposte relative ad esercizi precedenti					
c) Altri	1			82	88
<b>TOTALE</b>		<b>773</b>		<b>82</b>	<b>89</b>
<b>TOTALE PROVENTI ED (ONERI) STRAORDINARI (E)</b>			<b>3.275</b>	<b>16</b>	<b>1.313</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>			<b>84.344</b>	<b>61.738</b>	<b>128.970</b>
22 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO					
a) Imposte correnti					42.406
b) Imposte differite/anticipate					12.103
<b>TOTALE</b>					<b>54.509</b>
<b>23 UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>					<b>74.461</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

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Marina Berlusconi



*Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*

*Stato patrimoniale e conto economico consolidati*

# STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 30 GIUGNO 2004			PERIODO AL	ESERCIZIOAL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	30 GIUGNO	31 DICEMBRE
	1	2	3	2003	2003
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI					
B) IMMOBILIZZAZIONI					
I- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI					
1 costi di impianto ed ampliamento		419		160	489
2 costi di ricerca, sviluppo, pubblicità					
3 brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno		1.323		1.115	1.120
4 concessioni, licenze, marchi		128.733		127.061	134.369
5 avviamento		6.754		9.902	7.919
6 immobilizzazioni in corso e acconti		43		5	319
7 altre		4.993		5.357	5.829
8 differenze da consolidamento		6.952		9.876	8.381
<b>TOTALE</b>			<b>149.217</b>	<b>153.476</b>	<b>158.426</b>
II- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI					
1 terreni e fabbricati		80.507		81.314	82.447
2 impianti e macchinari		85.217		95.075	92.978
3 attrezzature industriali e commerciali		2.235		2.394	2.409
4 altri beni		15.749		17.628	16.659
5 immobilizzazioni in corso e acconti		8.303		6.844	5.385
<b>TOTALE</b>			<b>192.011</b>	<b>203.255</b>	<b>199.878</b>
III- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE					
1 partecipazioni in:					
a) imprese controllate		205		837	461
b) imprese collegate		64.747		71.356	69.281
c) imprese controllanti					
d) altre imprese		233		862	238
<b>TOTALE</b>		<b>65.185</b>		<b>73.055</b>	<b>69.980</b>
2 crediti:					
a) verso imprese controllate		0			
b) verso imprese collegate		0			
c) verso imprese controllanti		0			
d) verso altri	1.480	3.787	5.267	6.861	5.746
<b>TOTALE</b>	<b>1.480</b>	<b>3.787</b>	<b>5.267</b>	<b>6.861</b>	<b>5.746</b>
3 altri titoli					
4 azioni proprie		117.752		70.879	116.885
<b>TOTALE</b>			<b>188.204</b>	<b>150.795</b>	<b>192.611</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>			<b>529.432</b>	<b>507.526</b>	<b>550.915</b>

## ATTIVO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 30 GIUGNO 2004			PERIODO AL	ESERCIZIOAL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	30 GIUGNO	31 DICEMBRE
	1	2	3	2003	2003
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>					
I- RIMANENZE					
1 materie prime		13.810		13.645	13.851
2 prodotti in corso di lavorazione		20.868		18.491	34.640
3 lavori in corso su ordinazione		8.365		7.662	9.489
4 prodotti finiti e merci		81.769		81.208	75.534
5 acconti					7
<b>TOTALE</b>			<b>124.812</b>	<b>121.006</b>	<b>133.521</b>
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>			
II- CREDITI					
1 verso clienti	382.214	12.810	395.024	375.751	350.226
2 verso imprese controllate	433		433	155	625
3 verso imprese collegate	59.193		59.193	50.606	56.404
3bis verso imprese consociate	3.220		3.220	4.112	5.166
4 verso imprese controllanti			0	9	2
4 bis crediti tributari	29.193		29.193	37.278	19.833
4 ter imposte anticipate	39.127		39.127	46.420	29.714
5 verso altri	72.808	1.455	74.263	65.275	65.321
<b>TOTALE</b>	<b>586.188</b>	<b>14.265</b>	<b>600.453</b>	<b>579.606</b>	<b>527.291</b>
III- ATTIVITA' FINANZIARIE (che non siano immobilizzazioni)					
1 partecipazioni in controllate					
2 partecipazioni in collegate					
3 partecipazioni in controllanti					
4 altre partecipazioni					
5 azioni proprie					
6 altri titoli			547.953	464.657	580.330
<b>TOTALE</b>			<b>547.953</b>	<b>464.657</b>	<b>580.330</b>
IV- DISPONIBILITA' LIQUIDE					
1 depositi bancari e postali			37.891	25.435	42.263
2 assegni					261
3 denaro e valori in cassa			238	283	161
<b>TOTALE</b>			<b>38.129</b>	<b>25.718</b>	<b>42.685</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>			<b>1.311.347</b>	<b>1.190.987</b>	<b>1.283.827</b>
D) RATEI E RISCONTI					
1 ratei			876	476	565
2 risconti			5.342	5.220	8.574
3 disaggio su prestiti				726	
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>			<b>6.218</b>	<b>6.422</b>	<b>9.139</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>			<b>1.846.997</b>	<b>1.704.935</b>	<b>1.843.881</b>

# STATO PATRIMONIALE

## PASSIVO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 30 GIUGNO 2004			PERIODO AL	ESERCIZIOAL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	30 GIUGNO	31 DICEMBRE
	1	2	3	2003	2003
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>					
I- CAPITALE			67.452	67.452	67.452
II- RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI			169.513	216.386	170.380
III- RISERVE DI RIVALUTAZIONE			16.712	16.712	16.712
IV- RISERVA LEGALE			13.490	13.490	13.490
V- RISERVE STATUTARIE					
VI- RISERVA PER AZIONI PROPRIE			117.752	70.879	116.885
VII- ALTRE RISERVE					
1) Riserva straordinaria		11.166		9.264	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		5.335	5.335
5) Riserva ex Legge 124/93 art. 13		99		73	73
6) Riserva da fusione		478		478	478
7) Altre riserve		-3.660		-3.237	-4.223
			14.520	13.015	12.029
VIII- UTILI (PERDITE) A NUOVO			80.429	72.317	72.869
IX- UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO					
1) Utile lordo del periodo			77.364	64.064	
2) Utile dell'esercizio					82.101
<b>PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO</b>			<b>557.232</b>	<b>534.315</b>	<b>551.918</b>
<b>QUOTA DI PATRIMONIO DI TERZI AZIONISTI</b>			<b>3.416</b>	<b>357</b>	<b>3.282</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>			<b>560.648</b>	<b>534.672</b>	<b>555.200</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>					
1 per trattamenti di quiescenza e simili		10.164		9.364	10.166
2 per imposte, anche differite		16.178		15.032	14.769
3 altri		25.176		26.427	26.651
<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)</b>			<b>51.518</b>	<b>50.823</b>	<b>51.586</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>			<b>101.817</b>	<b>103.681</b>	<b>100.722</b>
	<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>			
<b>D) DEBITI</b>					
1 obbligazioni		296.384	296.384		296.384
2 obbligazioni convertibili		109.900	109.900		109.900
3 debiti verso soci per finanziamenti			0		
4 verso banche	171.637	13.038	184.675	497.311	151.547
5 verso altri finanziatori		1.360	1.360		1.360
6 acconti	35.007		35.007	33.163	35.831
7 verso fornitori	332.841	282	333.123	323.039	336.957
8 titoli di credito			0		
9 verso imprese controllate	308		308	6	689
10 verso imprese collegate	36.690		36.690	39.283	43.824
10bis verso imprese consociate	4.445		4.445	6.608	9.595
11 verso imprese controllanti	6		6	6	
12 tributari	13.216		13.216	9.004	19.537
13 istituti di previdenza e di sicurezza sociale	15.559		15.559	15.202	17.853
14 altri	92.405		92.405	81.472	101.136
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>702.114</b>	<b>420.964</b>	<b>1.123.078</b>	<b>1.005.094</b>	<b>1.124.613</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>					
1 ratei		5.902		4.918	5.986
2 risconti		4.034		5.747	5.774
3 aggio su prestiti					
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>			<b>9.936</b>	<b>10.665</b>	<b>11.760</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>			<b>1.846.997</b>	<b>1.704.935</b>	<b>1.843.881</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>					
1 GARANZIE, FIDEJUSSIONI, AVALLI					
a) a favore di imprese controllate					
b) a favore di imprese collegate					
c) a favore di altre imprese			112.122	89.967	108.459
2 IMPEGNI			7.972	28.426	12.448
3 RISCHI					
4 ALTRI			104.034	92.405	95.785
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>			<b>224.128</b>	<b>210.798</b>	<b>216.692</b>
1) Totali voci precedute da lettere minuscole e (in alcuni casi) da numeri arabi			Per il Consiglio di Amministrazione		
2) Totali voci precedute da numeri arabi e (in alcuni casi) da lettere minuscole			Il Presidente		
3) Totali voci precedute da numeri romani e da lettere maiuscole			Marina Berlusconi		

## CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 30 GIUGNO 2004			PERIODO AL	ESERCIZIOAL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	30 GIUGNO	31 DICEMBRE
	1	2	3	2003	2003
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>					
1 RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI		837.325		754.936	1.538.144
2 VARIAZ.DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E FINITI		-7.542		-56	6.116
3 VARIAZIONI DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE		-1.124		-1.018	809
4 INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI		96		89	143
5 ALTRI RICAVI E PROVENTI					
a) contributi in conto esercizio	1.125			1.222	4.736
b) altri ricavi e proventi	20.634			18.787	44.313
		21.759			
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>			<b>850.514</b>	<b>773.960</b>	<b>1.594.261</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>					
6 MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO, MERCI		248.465		236.554	486.463
7 SERVIZI		336.121		297.156	598.537
8 GODIMENTO DI BENI DI TERZI		11.793		11.381	22.927
9 PERSONALE:					
a) salari e stipendi	92.841			89.662	177.738
b) oneri sociali	28.842			27.821	55.425
c) trattamento di fine rapporto	7.890			7.363	15.258
d) trattamento di quiescenza e simili	12			9	25
e) altri costi	1.227			1.440	4.025
<b>TOTALE</b>		<b>130.812</b>		<b>126.295</b>	<b>252.471</b>
10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI					
a) ammortamenti immobilizz. immateriali	10.254			11.294	23.494
b) ammortamenti immobilizz. materiali	19.001			18.726	38.813
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni					
d) svalutazioni crediti	4.802			4.722	7.975
<b>TOTALE</b>		<b>34.057</b>		<b>34.742</b>	<b>70.282</b>
11 VARIAZ. RIMANENZE MAT.PRIME, SUSS.,DI CONSUMO E MERCI		36		-1.118	-815
12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI		4.350		1.148	4.870
13 ALTRI ACCANTONAMENTI		13		15	30
14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE		5.207		6.288	13.240
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>			<b>770.854</b>	<b>712.461</b>	<b>1.448.005</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A -B)</b>			<b>79.660</b>	<b>61.499</b>	<b>146.256</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>					
15 PROVENTI DA PARTECIPAZIONI					
a) Imprese controllate					
b) Imprese collegate					201
c) Altre imprese					
<b>TOTALE</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>201</b>
16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI					
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni					
* Imprese controllate					
* Imprese collegate					
* Imprese controllanti					
* Altre imprese	39			57	101
<b>TOTALE</b>	<b>39</b>			<b>57</b>	<b>101</b>
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni					
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	8.312			9.601	20.512
d) Proventi diversi dai precedenti					
* Imprese controllate	1				5
* Imprese collegate	190			214	426
* Imprese controllanti					
* Altre imprese	4.747			7.736	12.692
<b>TOTALE</b>	<b>4.938</b>			<b>7.950</b>	<b>13.123</b>
<b>TOTALE</b>		<b>13.289</b>		<b>17.608</b>	<b>33.736</b>
17 INTERESSI ED ONERI FINANZIARI					
a) Imprese controllate	3			27	29
b) Imprese collegate	173			201	326
c) Imprese controllanti					
d) Altre imprese	12.757			16.412	28.973
<b>TOTALE</b>		<b>12.933</b>		<b>16.640</b>	<b>29.328</b>
17bis UTILI E (PERDITE) SU CAMBI		99		108	-1.725
<b>TOTALE PROVENTI ED (ONERI) FINANZIARI (C)</b>			<b>455</b>	<b>1.076</b>	<b>2.884</b>

## CONTO ECONOMICO (seguito)

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 30 GIUGNO 2004			PERIODO AL	ESERCIZIOAL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	30 GIUGNO	31 DICEMBRE
	1	2	3	2003	2003
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>					
18 RIVALUTAZIONI					
a) partecipazioni	2.852			2.522	4.997
b) altre immobilizzazioni finanziarie					
c) titoli					
<b>TOTALE</b>	<b>2.852</b>			<b>2.522</b>	<b>4.997</b>
19 SVALUTAZIONI					
a) partecipazioni	3.256			4.898	8.365
b) altre immobilizzazioni finanziarie					
c) titoli	1.531				3.772
<b>TOTALE</b>	<b>4.787</b>			<b>4.898</b>	<b>12.137</b>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)</b>			<b>-1.935</b>	<b>-2.376</b>	<b>-7.140</b>
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>					
20 PROVENTI					
a) plusvalenze da alienazioni				2.181	3.929
b) altri	633			1.876	6.587
<b>TOTALE</b>	<b>633</b>			<b>4.057</b>	<b>10.516</b>
21 ONERI					
a) Minusvalenze da alienazioni	772				66
b) Imposte relative ad esercizi precedenti	45			22	436
c) Altri	632			170	1.837
<b>TOTALE</b>	<b>1449</b>			<b>192</b>	<b>2.339</b>
<b>TOTALE PROVENTI ED (ONERI) STRAORDINARI (E)</b>			<b>-816</b>	<b>3.865</b>	<b>8.177</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>			<b>77.364</b>	<b>64.064</b>	<b>150.177</b>
22 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO					67.499
23 RISULTATO DELL'ESERCIZIO					82.678
UTILE (PERD.) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI					577
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>					<b>82.101</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

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 2004, 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 2004 sono gli stessi seguiti per la situazione semestrale al 30 giugno 2003 e per il bilancio dell'esercizio 2003;

- 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 2004 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 2004, 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 2004 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.

Ragione/denominazione sociale	Sede	Attività	Valuta	Capitale sociale espresso in valuta	Quota part. Gruppo in % 30/06/04	Quota part. Gruppo in % 31/12/03
<b><i>Imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale</i></b>						
<b><i>Capogruppo</i></b>						
Arnoldo Mondadori Editore SpA	Milano	Editoriale	Euro	67.451.756,32		
<b><i>Imprese controllate italiane</i></b>						
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
Edizioni Piemme SpA	Milano	Editoriale	Euro	566.661,00	70,00	70,00
Edumond Le Monnier SpA	Milano	Editoriale	Euro	10.608.000,00	100,00	100,00
Mondadori Electa SpA	Milano	Editoriale	Euro	1.593.735,00	100,00	100,00
Electa Napoli Srl	Napoli	Editoriale	Euro	155.000,00	60,00	60,00
Mondadori Retail Srl	Milano	Commerciale	Euro	2.700.000,00	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 Printing SpA	Milano	Grafica	Euro	45.396.000,00	100,00	100,00
Mondadori Pubblicità SpA	Milano	Conc. Pubbl.	Euro	3.120.000,00	100,00	100,00
Mondadori Franchising SpA	Rimini	Commerciale	Euro	1.954.000,00	100,00	100,00
Mondadori Sistemi di Comunicazione Srl	Milano	Servizi	Euro	95.000,00	100,00	(*)
Promopi Libri Srl	Milano	Commerciale	Euro	46.800,00	70,00	70,00
Sperling & Kupfer Editori SpA	Milano	Editoriale	Euro	388.800,00	100,00	100,00
<b><i>Imprese controllate estere</i></b>						
ABS Finance Advisory Company	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	125.000,00	99,19	99,19
Arnoweb SA	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	36.256.900,00	99,99	99,99
Artes Graficas Toledo SA	Toledo	Grafica	Euro	5.409.000,00	100,00	100,00
Atimod Publishing Investments SA	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	10.373.800,00	99,99	99,99
Mondadori Finance SA	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	3.031.000,00	99,96	99,96
Mondadori International SA	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	393.625.900,00	99,99	99,99

(\*) Mondadori Sistemi di Comunicazione Srl al 31 dicembre 2003 è stata consolidata con il metodo del costo storico.

<b>Ragione/denominazione sociale</b>	<b>Sede</b>	<b>Attività</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale sociale espresso in valuta</b>	<b>Quota part. Gruppo in % 30/06/04</b>	<b>Quota part. Gruppo in % 31/12/03</b>
<b><i>Imprese valutate con il metodo proporzionale</i></b>						
Mondolibri SpA	Milano	Comm.le Editoriale	Euro	1.040.000,00	50,00	50,00
<b><i>Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i></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
Alpha Records SA	Atene	Discograf.	Euro	390.000,00	10,00	10,00
Attica Media Bulgaria Ltd	Sofia	Editoriale	Lev	155.000,00	10,20	10,20
Attica Publishing Investments SA	Atene	Editoriale	Euro	4.590.000,00	20,00	20,00
Balcan Publications Ltd	Cipro	Finanziaria	Cyprus pounds	1.000	10,00	10,00
BOL Books on Line Italia SpA	Milano	Comm.le	Euro	1.000.000,00	50,00	50,00
City Servers SA	Atene	Grafica	Euro	4.337.500,00	4,50	4,50
Random House Mondadori SA	Bogotà	Comm.le	Pesos	2.960.900	50,00	50,00
E-One SA	Atene	Internet	Euro	2.054.292,01	5,00	5,00
Editorial Random House Mondadori Ltda	Bogotà	Editoriale	Pesos	779.596.000	50,00	50,00
Editorial Lumen SA	Barcellona	Editoriale	Euro	65.999,96	50,00	50,00
Editorial Sudamericana SA	B. Aires	Editoriale	Pesos	1.000.000	50,00	50,00
Random House Mondadori SA	Santiago	Editoriale	Pesos	3.652.935.967	50,00	50,00
Editorial Sudamericana Uruguay SA	Montevideo	Editoriale	Pesos	3.483.900	49,88	49,88
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
Emphasis SA	Atene	Editoriale	Euro	798.239,18	16,40	16,40
Enallaktikes SA	Atene	Editoriale	Euro	410.858,40	9,80	9,80
G. Dragounis SA	Atene	Editoriale	Euro	311.346,00	10,00	10,00
Grijalbo Editor SA	Montevideo	Editoriale	N. Pesos	500.000	50,00	50,00
Random House Mondadori SA	Caracas	Editoriale	Bolivares	670.536.000	50,00	50,00
Grupo Editorial Random House Mondadori SL	Barcellona	Editoriale	Euro	10.002.000,00	50,00	50,00
Gruner und Jahr / Mondadori SpA	Milano	Editoriale	Euro	2.600.000,00	50,00	50,00
Harlequin Mondadori SpA	Milano	Editoriale	Euro	258.250,00	50,00	50,00
Hearst Mondadori Editoriale Srl	Milano	Editoriale	Euro	99.600,00	50,00	50,00
International Radio Networks Holding SA	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	750.000,00	20,00	20,00
International Radio Networks SA	Atene	Editoriale	Euro	380.000,00	19,94	19,94
Ionikes Publishing SA	Atene	Editoriale	Euro	780.000,00	13,30	13,30
Mach 2 Libri SpA	Milano	Comm.le	Euro	646.250,00	24,00	24,00
Map Media SA	Budapest	Editoriale	Huf	60.000.000	10,00	10,00
Market Self SA	B. Aires	Editoriale	Ars	30.200	25,00	24,78
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
Nueva Galaxia Gutenberg SL	Barcellona	Editoriale	Euro	60.200,14	50,00	50,00
PBR Publication Srl	Bucarest	Editoriale	Rol	2.000.000	10,00	10,00
Press Tv SpA	Milano	Editoriale	Euro	1.500.000,00	50,00	50,00
Prooptiki SA	Atene	Comm.le	Euro	1.760.821,72	10,00	10,00
Random House Mondadori SA	Barcellona	Editoriale	Euro	6.824.606,24	50,00	50,00
Random House Mondadori SA de CV	Messico	Editoriale	Pesos	122.846.651	50,00	50,00
Prisco Spain SA	Barcellona	Finanziaria	Euro	60.101,30	100,00	100,00
Società Europea di Edizioni SpA	Milano	Editoriale	Euro	2.775.601,92	39,27	39,27
Tilerama SA	Atene	Editoriale	Euro	1.467.351,43	10,00	10,00
Tiletheatis SA	Atene	Editoriale	Euro	2.641.500,00	14,34	14,34

Ragione/denominazione sociale	Sede	Attività	Valuta	Capitale sociale espresso in valuta	Quota part. Gruppo in % 30/06/04	Quota part. Gruppo in % 31/12/03
<b>Imprese valutate con il metodo del costo</b>						
AME France Sarl	Parigi	Servizi	Euro	20.000,00	99,99	(**)
AME Publishing Ltd	New York	Servizi	US \$	50.000	99,99	99,99
Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH	Monaco	Servizi	Euro	25.564,50	99,99	99,99
Casa Editrice e di Distribuzione Bences	Pannonhalma	Comm.le	Ft	11.250.000	15,40	15,40
Consuledit Srl	Milano	Servizi	Euro	20.000,00	9,54	9,54
Consorzio Aeromobili Fininvest	Milano	Servizi	Euro	520.000,00	2,00	3,00
Cons. Sistemi Informativi Editoriali Distributivi	Milano	Servizi	Euro	103.291,38	10,00	10,00
Editrice Portoria SpA	Milano	Editoriale	Euro	364.000,00	16,78	16,78
Editrice Storia Illustrata Srl (in liq.)	Milano	Editoriale	Lire	20.000.000	8,39	8,39
Euromedia Luxembourg Two SA	Lussemburgo	Finanziaria	US \$	42.500.000	11,76	11,76
Giulio Einaudi Editore SpA (amm. straord.)	Torino		Lire	3.000.000.000	7,35	7,35
Immobiliare Editori Giornali Srl	Roma	Immob.	Euro	830.462,00	7,88	7,88
Istud – Istituto Studi Direzionali SpA	Milano	Servizi	Euro	1.136.212,00	0,59	0,59
Marchgrange Ltd	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 \$	1.000	99,99	99,99
News Alert Investors Inc	New York	Servizi	US \$	20.528.461	11,21	11,21
Novamusa Gelmar Biblioteca Nazionale Scarl	Roma	Servizi	Euro	10.200,00	12,00	12,00
Novamusa Val di Noto Scarl	Messina	Servizi	Euro	90.000,00	12,00	12,00
Novamusa Valdemone Scarl	Messina	Servizi	Euro	90.000,00	12,00	12,00
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
Veleno SpA					(***)	24,00
Venezia Accademia Scarl	Venezia	Servizi	Euro	15.000,00	26,00	26,00
Venezia Musei Scarl	Venezia	Servizi	Euro	10.000,00	34,00	34,00
Venezia Musei soc. per i servizi museali Scarl	Venezia	Servizi	Euro	10.000,00	34,00	(****)

(\*\*) AME France Sarl è società costituita nel corso del primo semestre 2004.

(\*\*\*) Si è conclusa nel primo semestre 2004 la procedura che ha portato alla liquidazione della società Veleno SpA.

(\*\*\*\*) Venezia Musei soc. per i servizi museali Scarl è stata costituita nel semestre oggetto di commento.

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

Le situazioni economico-patrimoniali utilizzate per il consolidamento sono state redatte dalle singole unità del Gruppo al 30 giugno 2004, 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 2004 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, del 24 aprile 2001, del 22 aprile 2002, del 28 aprile 2003 e del 26 aprile 2004 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 rapportate 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.

#### **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) Impegni e garanzie**

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

### **n) Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito di competenza del periodo 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 nella situazione economico-patrimoniale 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 C4 ter "crediti per imposte anticipate". La compensazione tra imposte differite e imposte anticipate è effettuata dalle diverse imprese consolidate, solo se esiste un diritto legale alla compensazione dei saldi. Nella situazione economico-patrimoniale consolidata, 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 al periodo in corso è stata contabilizzata nella voce E 22 "Imposte sul reddito".

### **o) Operazioni di copertura**

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

### *Altre informazioni*

Per quanto concerne l'avviso di accertamento notificato in data 11 aprile 1995, con il quale l'Ufficio Distrettuale delle Imposte Dirette di Milano sosteneva, relativamente all'anno 1991, l'assoggettabilità a tassazione del disavanzo di fusione relativo all'incorporazione in AMEF della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., si conferma che la Commissione Tributaria Regionale di Milano ha rigettato l'appello proposto dall'Ufficio e nel corso del primo semestre 2004 non sono emerse novità.

Si conferma pertanto che la situazione economico-patrimoniale consolidata al 30 giugno 2004 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 2003.

### *Attivo*

## **B) IMMOBILIZZAZIONI**

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

Ammontano a 149.217 migliaia di Euro (158.426 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 31/12/2003	341.190	(182.764)	158.426
Incrementi del periodo	1.240		1.240
Ammortamenti		(10.254)	(10.254)
Riclassifiche e storni	(25.670)	25.499	(171)
Cessioni ed altri movimenti	(110)	86	(24)
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>316.650</b>	<b>(167.433)</b>	<b>149.217</b>

I costi capitalizzati nel corso del periodo, pari a 1.240 migliaia di Euro, riguardano principalmente spese sostenute per acquisto software e sistemazione di stabili e uffici.

Il residuo importo al 30 giugno 2004 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	4							4
Costi aumento/Ricostituzione capitale	10							10
Spese di impianto	405							405
Brevetti/Diritti		493						493
Software		830						830
Testate e marchi editoriali			98.702					98.702
Collane			29.934					29.934
Licenze			97					97
Avviamento				6.754				6.754
Immobilizzazioni in corso e acconti					43			43
Spese acquisto software						1.309		1.309
Sistemazione stabili, uffici e altri						1.709		1.709
Oneri acquisizione locali e stabili in locazione						45		45
Altre						1.930		1.930
Differenze da consolidamento							6.952	6.952
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>419</b>	<b>1.323</b>	<b>128.733</b>	<b>6.754</b>	<b>43</b>	<b>4.993</b>	<b>6.952</b>	<b>149.217</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 3.414 migliaia di Euro, all'acquisto di ramo aziendale relativo a negozi di Mondadori Retail Srl per 2.974 migliaia di Euro e all'acquisto del ramo d'azienda ex Silvio Berlusconi Editore per 366 migliaia di Euro.

Le differenze da consolidamento riguardano l'acquisto dell'ex Gruppo Elemond per 626 migliaia di Euro, del Gruppo Sperling & Kupfer per 549 migliaia di Euro, dell'ex Gruppo Le Monnier per 5.734 migliaia di Euro e di Edizioni Piemme SpA per 43 migliaia di Euro.

## B.II. Immobilizzazioni materiali

Ammontano a 192.011 migliaia di Euro (199.878 migliaia di Euro) ed hanno la seguente composizione:

Immobilizzazioni Materiali	Valore Iniziale	Investimenti	Disinvestimenti	Variazione lavori in corso	Variazione area di Consolidato	Altre Variazioni	Valore finale	Fondo Amm.to	Valore Finale Netto
	(=)	(+)	(-)	(+0-)		(+0-)	(=)	(-)	(=)
Terreni e fabbricati	146.509	207	-	28	-	-	146.744	(66.237)	80.507
Impianti e macchinari	372.076	6.044	(2.957)	317	-	(755)	374.725	(289.508)	85.217
Attrezzature	9.304	182	(65)	14	-	-	9.435	(7.200)	2.235
Mobili e dotazioni	58.905	1.331	(954)	253	22	755	60.312	(46.847)	13.465
Automezzi	7.455	321	(307)	22	-	(1)	7.490	(5.206)	2.284
Immobilizzazioni in corso	5.385	3.552	-	(634)	-	-	8.303	-	8.303
<b>Totale Imm. Materiali</b>	<b>599.634</b>	<b>11.637</b>	<b>(4.283)</b>	<b>0</b>	<b>22</b>	<b>(1)</b>	<b>607.009</b>	<b>(414.998)</b>	<b>192.011</b>

Gli investimenti effettuati nel periodo, pari a 11.637 migliaia di Euro, hanno riguardato Mondadori Printing SpA e Artes Graficas Toledo SA (7.782 migliaia di Euro), Arnoldo Mondadori Editore SpA (2.530 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 (1.756 migliaia di Euro), Arnoldo Mondadori Editore SpA (1.909 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	8.106
Impianti e macchinari	1.171	2.714	4.631	-	-
Mobili e dotazioni	-	3	-	-	-
Altri beni	-	2	-	-	-
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>1.239</b>	<b>6.334</b>	<b>44.411</b>	<b>163</b>	<b>8.106</b>

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

<b>Fondi di ammortamento</b>	<b>Saldi al 31/12/2003 (=)</b>	<b>Ammortam. dell'esercizio (+)</b>	<b>Cessioni (-)</b>	<b>Variazione area di Consolidato (+o-)</b>	<b>Altre variazioni (+o-)</b>	<b>Saldi Al 30/06/2004 (=)</b>
Terreni e fabbricati	64.062	2.175	-	-	-	66.237
Impianti e macchinari	279.098	13.482	(2.586)	-	(486)	289.508
Attrezzature	6.895	367	(62)	-	-	7.200
Mobili e dotazioni	44.730	2.483	(715)	-	349	46.847
Automezzi	4.971	494	(259)	-	-	5.206
<b>Totale</b>	<b>399.756</b>	<b>19.001</b>	<b>(3.622)</b>	<b>0</b>	<b>(137)</b>	<b>414.998</b>

### B.III. Immobilizzazioni finanziarie

**B.III.1)** Le **partecipazioni** ammontano a 65.185 migliaia di Euro (69.980 migliaia di Euro) e hanno la seguente composizione:

	<b>Euro/migliaia 30 giugno 2004</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2003</b>
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	60.136	63.920
Partecipazioni valutate con il metodo del costo	5.049	6.060
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>65.185</b>	<b>69.980</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 2003	63.920	6.060	69.980
Movimenti intervenuti nel periodo:			
- risultato del periodo delle società partecipate	702	-	702
- acquisizioni, costituzioni ed aumenti di capitale	1.219	23	1.242
- dividendi	(4.689)	-	(4.689)
- passaggio da costo a integrale	-	(95)	(95)
- passaggio da integrale a patrimonio netto	-	-	-
- svalutazioni, cessioni e adeguamenti	(1.016)	(939)	(1.955)
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>60.136</b>	<b>5.049</b>	<b>65.185</b>

Nel primo semestre 2004 non si rilevano operazioni significative sulle partecipazioni; la fluttuazione del saldo è pertanto riconducibile alla dinamica dei risultati delle società collegate.

Nel prospetto seguente si fornisce la composizione del saldo al 30 giugno 2004:

	<b>Euro/migliaia 30 giugno 2004</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2003</b>
<b>Partecipazioni in imprese controllate:</b>		
- Ame Publishing Ltd	33	33
- Mondadori Sistemi di Comunicazione Srl	-	95
- A. M. Deutschland GmbH	20	20
- Ame France Sarl	20	-
- Prisco Spain SA	51	53
- Mondadori Informatica e-Bismedia Srl	76	255
- Mondadori Belgium SA	5	5
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate</b>	<b>205</b>	<b>461</b>
<b>Partecipazioni in imprese collegate:</b>		
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	3.070	5.420
- Mach 2 Libri SpA	2.122	2.210
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	295	316
- Harlequin Mondadori SpA	259	509
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	405	338
- Mondadori Rodale Srl	500	885
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	65	141
- Edizioni EL Srl	1.594	1.669
- Editrice Portoria SpA	0	0
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	23.278	25.259
- Società Europea di Edizioni SpA	9.906	8.437
- Books on line Italia Srl	343	110
- Aci Mondadori Srl	6	253
- Veleno SpA	-	934
- Press Tv SpA	445	56
- Euromedia Luxembourg Two SA	4.713	4.713
- Venezia Musei Scarl	3	3
- Venezia Accademia Scarl	4	4
- Venezia Musei Società Servizi Museali Scarl	3	-
- Consorzio Forma	1	1
- Consorzio Covar	1	1
- Casa Editrice e di Distribuzione Bences	13	13
- Attica Publications SA	17.721	18.009
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>64.747</b>	<b>69.281</b>
<b>Partecipazioni in altre imprese:</b>		
- Società Editrice Il Mulino SpA	113	113
- Consuledit Srl	1	1
- Consorzio Aeromobili Fininvest	10	15
- Cons. Sistemi Informativi Editoriali Distributivi	10	10
- Immobiliare Editori Giornali Srl	52	52
- Istud – Istituto Studi Direzionali SpA	7	7
- Novamusa Gelmar Scarl	2	2
- Novamusa Val di Noto Scarl	18	18
- Novamusa Valdemone Scarl	18	18
- Consorzio Fridriciano	2	2
<b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>	<b>233</b>	<b>238</b>
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>65.185</b>	<b>69.980</b>



**B.III.2.d) I crediti verso altri** ammontano a 5.267 migliaia di Euro (5.746 migliaia di Euro); presentano un saldo in flessione rispetto al 31 dicembre 2003 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 2004</b>		<b>31 dicembre 2003</b>	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Depositi a garanzia	416	261	378	385
Caparre confirmatorie	206	207	206	207
Credito vs Erario per IRPEF su TFR	687	3.319	579	3.905
Crediti verso autori	6	-	9	-
Altri	165	-	-	77
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>1.480</b>	<b>3.787</b>	<b>1.172</b>	<b>4.574</b>

**B.III.4) Le azioni proprie** ammontano a 117.752 migliaia di Euro (116.885 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 8.342 migliaia di Euro e di cessioni per 7.475 migliaia di Euro; al 30 giugno il numero delle azioni proprie in portafoglio corrisponde al 6,937% del capitale sociale.

Il valore medio di carico delle azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2004 risulta inferiore alle attuali quotazioni di Borsa.

Gli acquisti sono stati effettuati sul mercato in esecuzione delle autorizzazioni deliberate, ai sensi del 2357 codice civile, dalle Assemblee degli Azionisti del 22 aprile 2002, del 28 aprile 2003 e del 26 aprile 2004.

In particolare l'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2003 ha autorizzato l'acquisto di azioni proprie fino al limite massimo di legge, rappresentato dal 10% del capitale sociale, a fronte dei piani di stock option ed anche in riferimento alla fiducia sulle potenzialità di crescita del titolo Mondadori.

## **C) ATTIVO CIRCOLANTE**

### **C.I. Rimanenze**

Le "Rimanenze" ammontano a 124.812 migliaia di Euro (133.521 migliaia di Euro) al netto di svalutazioni per 10.460 migliaia di Euro (10.514 migliaia di Euro).

Le variazioni più significative rispetto al 31 dicembre 2003 riguardano i "Prodotti in corso di lavorazione" e i "Prodotti finiti e merci"; gli incrementi e i decrementi sono riconducibili alla stagionalità di alcuni business.

	<b>Euro/migliaia 30 giugno 2004</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2003</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	14.252	14.281
Svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(442)	(430)
<b>Totale materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	<b>13.810</b>	<b>13.851</b>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	22.116	35.888
Svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(1.248)	(1.248)
<b>Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</b>	<b>20.868</b>	<b>34.640</b>
Lavori in corso su ordinazione	8.365	9.489
Svalutazione lavori in corso su ordinazione	-	-
<b>Totale lavori in corso su ordinazione</b>	<b>8.365</b>	<b>9.489</b>
Prodotti finiti e merci	90.539	84.370
Svalutazione prodotti finiti e merci	(8.770)	(8.836)
<b>Totale prodotti finiti e merci</b>	<b>81.769</b>	<b>75.534</b>
Acconti	-	7
<b>Totale rimanenze</b>	<b>124.812</b>	<b>133.521</b>

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 della situazione economico-patrimoniale 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".

<b>Movimentazione svalutazione magazzino</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Variaz. Area Consolid/ altri</b>	<b>Euro/migliaia</b>		<b>30.06.2004</b>
			<b>Accanto- namento</b>	<b>Utilizzo</b>	
Svalutazione materie prime	430	-	12	-	442
Sval. Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.248	-	-	-	1.248
Svalutazione lavori in corso su ordinazione	-	-	-	-	-
Svalutazione prodotti finiti e merci	8.836	-	679	(745)	8.770
<b>Totale</b>	<b>10.514</b>	<b>0</b>	<b>691</b>	<b>(745)</b>	<b>10.460</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 600.453 migliaia di Euro (527.291 migliaia di Euro). Di seguito ne commentiamo la composizione.

**C.II.1) I crediti verso clienti** ammontano a 395.024 migliaia di Euro (350.226 migliaia di Euro) e possono essere dettagliati come segue:

	<b>Euro/migliaia</b>		<b>Euro/migliaia</b>	
	<b>30 giugno 2004</b>		<b>31 dicembre 2003</b>	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Clienti librai	127.382	479	115.952	789
Clienti periodici	94.535	-	61.792	-
Clienti scuola	18.998	-	11.514	-
Clienti rateale	9.714	11.982	10.233	13.052
Clienti pubblicità	145.417	-	137.920	-
Clienti lavori grafici	53.681	-	56.658	-
Clienti abbonati e diversi	21.843	-	22.081	-
Clienti servizi direct marketing	19.277	-	18.862	-
Fatture da emettere	19.925	-	11.900	-
Note di credito da emettere	(3.264)	-	(4.838)	-
Clienti conto rese da pervenire	(99.252)	-	(81.181)	-
Crediti finanziari verso clienti	642	349	797	319
Svalutazione crediti fiscale	(5.437)	-	(4.984)	-
Svalutazione crediti tassata	(20.780)	-	(20.176)	-
Fondo rischi interessi di mora	(467)	-	(464)	-
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>382.214</b>	<b>12.810</b>	<b>336.066</b>	<b>14.160</b>

Le fluttuazioni rispetto al 31 dicembre 2003 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 in particolare l’esposizione verso i “Clienti rateale” a causa della flessione del fatturato.

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.

<b>Movimentazione svalutazione crediti</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Variaz. area consolid./ altri</b>	<b>Euro/migliaia</b>		<b>30.06.2004</b>
			<b>Accanto- namento</b>	<b>Utilizzo</b>	
Svalutazione crediti fiscale	4.984	(97)	1.579	(1.029)	5.437
Svalutazione crediti tassata	20.176	101	3.220	(2.717)	20.780
<b>Totale</b>	<b>25.160</b>	<b>4</b>	<b>4.799</b>	<b>(3.746)</b>	<b>26.217</b>

**C.II.2) I crediti verso imprese controllate** risultano pari a 433 migliaia di Euro (625 migliaia di Euro), come si evince dal prospetto seguente:

	<b>Euro/migliaia</b>		<b>Euro/migliaia</b>	
	<b>30 giugno 2004</b>		<b>31 dicembre 2003</b>	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti di natura commerciale:				
- Mondadori Sistemi di Comunicazione Srl	-	-	148	-
Crediti di natura finanziaria:				
- Mondadori Sistemi di Comunicazione Srl	-	-	299	-
- Mondadori Informatica e-Bimedia Srl	23	-	178	-
- Marchgrange Limited	410	-	-	-
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>433</b>	<b>0</b>	<b>625</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 59.193 migliaia di Euro (56.404 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.

	<b>Euro/migliaia</b>		<b>Euro/migliaia</b>	
	<b>30 giugno 2004</b>		<b>31 dicembre 2003</b>	
	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	2.046	-	1.753	-
- Mach 2 Libri SpA	17.223	-	13.496	-
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	674	-	362	-
- Harlequin Mondadori SpA	661	-	1.085	-
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	1.355	-	1.483	-
- Mondadori Rodale Srl	3.220	-	3.995	-
- Venezia Accademia Scarl	14	-	17	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	384	-	293	-
- Edizioni EL Srl	620	-	607	-
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	211	-	566	-
- Società Europea di Edizioni SpA	11.914	-	10.133	-
- Press Tv SpA	2.144	-	1.689	-
- Books on line Italia Srl	356	-	537	-
- Aci Mondadori Srl	2.507	-	2.619	-
- Mondolibri SpA	3.193	-	3.957	-
- Venezia Musei Scarl	-	-	143	-
Crediti di natura finanziaria:				
- Editrice Portoria SpA	131	-	131	-
- Venezia Accademia Scarl	24	-	24	-
- Mach 2 Libri SpA	209	-	145	-
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	6	-	-	-
- Press Tv SpA	772	-	1.138	-
- Aci Mondadori Srl	-	-	380	-
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	10.956	-	10.961	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	505	-	822	-
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>59.193</b>	<b>0</b>	<b>56.404</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.3 bis) I crediti verso imprese consociate** risultano pari a 3.220 migliaia di Euro (5.166 migliaia di Euro), come si evince dal prospetto seguente:

	Euro/migliaia 30 giugno 2004		Euro/migliaia 31 dicembre 2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti di natura commerciale:				
- Pagine Italia SpA	2.817	-	4.615	-
- RTI SpA	39	-	67	-
- Publitalia 80 SpA	7	-	186	-
- Medusa Video Srl	78	-	60	-
- Promoservice Italia Srl	227	-	78	-
- Mediaset SpA	8	-	-	-
- Il Teatro Manzoni SpA	-	-	1	-
- Mediolanum SpA	-	-	60	-
- Mediolanum Gestione Fondi SpA	-	-	11	-
- Milan A.C. SpA	1	-	-	-
- Banca Mediolanum SpA	32	-	71	-
- Medusa Film SpA	11	-	15	-
- Videotime SpA	-	-	2	-
<b>Totale crediti verso imprese consociate</b>	<b>3.220</b>	<b>0</b>	<b>5.166</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.4) I crediti verso imprese controllanti** sono pari a zero (2 migliaia di Euro).

**C.II.4 bis) I crediti tributari** sono pari a 29.193 migliaia di Euro (19.833 migliaia di Euro); il saldo risente della mancata iscrizione dei debiti per imposte sul risultato del periodo.

	Euro/migliaia 30 giugno 2004		Euro/migliaia 31 dicembre 2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti vs l'Erario per IVA da recuperare	7.834	-	9.036	-
Crediti vs l'Erario per IRPEG/ILOR a rimborso	326	-	296	-
Crediti vs l'Erario per IRPEG/IRAP riportati a nuovo	356	-	177	-
Crediti vs l'Erario per acconti IRES	11.981	-	28.867	-
Crediti vs l'Erario per ritenuta d'acconto subita	71	-	16.780	-
Debiti vs l'Erario per IRPEG / IRES dell'esercizio	-	-	(36.932)	-
Crediti vs l'Erario per acconti IRAP	6.491	-	9.982	-
Debiti vs l'Erario per IRAP dell'esercizio	-	-	(10.294)	-
Altri crediti vs l'Erario	2.134	-	1.921	-
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>29.193</b>	<b>0</b>	<b>19.833</b>	<b>0</b>

**C.II.4 ter) I crediti per imposte anticipate** sono pari a 39.127 migliaia di Euro (29.714 migliaia di Euro); la movimentazione del periodo riflette alcune riclassifiche di poste del passivo.

	Euro/migliaia 30 giugno 2004		Euro/migliaia 31 dicembre 2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti vs l'Erario per IRES anticipata	36.301	-	26.985	-
Crediti vs l'Erario per IRAP anticipata	2.826	-	2.729	-
<b>Totale crediti per imposte anticipate</b>	<b>39.127</b>	<b>0</b>	<b>29.714</b>	<b>0</b>

**C.II.5) I crediti verso altri** ammontano a 74.263 migliaia di Euro (65.321 migliaia di Euro); il confronto con il dato al 31 dicembre 2003 risente dell'andamento stagionale del saldo verso autori ed agenti che, nei primi mesi dell'anno, ottengono acconti provvigionali.

	Euro/migliaia 30 giugno 2004		Euro/migliaia 31 dicembre 2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti verso agenti	5.285	-	1.510	-
Crediti verso autori e collaboratori	42.258	-	40.795	-
Crediti verso fornitori	4.355	-	2.449	-
Crediti verso dipendenti	1.098	296	680	339
Crediti vs Istituti previdenziali	462	6	81	5
Crediti per depositi cauzionali	247	-	326	-
Crediti finanziari	11.393	1.150	8.659	1.565
Altri	7.710	3	8.910	2
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>72.808</b>	<b>1.455</b>	<b>63.410</b>	<b>1.911</b>

Non vi sono crediti esigibili oltre cinque esercizi.

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

Ammontano a 547.953 migliaia di Euro (580.330 migliaia di Euro) e sono rappresentati da **altri titoli** iscritti principalmente nello Stato patrimoniale della Mondadori International e delle sue controllate.

L'importo è costituito prevalentemente da prodotti monetari e obbligazionari (469,3 milioni di Euro) e da investimenti in fondi di fondi hedge (78,7 milioni di Euro).

Questi ultimi sono caratterizzati dalla massima diversificazione sia per gestore che per strategia utilizzata.

#### C.IV. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide totali ammontano a 38.129 migliaia di Euro (42.685 migliaia di Euro).

Sono rappresentate da:

- saldi attivi di conto corrente intrattenuti dalle imprese del Gruppo con Istituti di Credito per 37.268 migliaia di Euro e con l'Amministrazione Postale per 623 migliaia di Euro;
- assegni, denaro e valori in cassa per 238 migliaia di Euro, per fronteggiare spese quotidiane di ammontare contenuto.

#### D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

Ammontano a 6.218 migliaia di Euro (9.139 migliaia di Euro):

	<b>Euro/migliaia 30 giugno 2004</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2003</b>
Interessi attivi	419	402
Altri	457	163
<b>Totale ratei attivi</b>	<b>876</b>	<b>565</b>
Interessi passivi	-	-
Canoni, affitti e locazioni	909	579
Assicurazioni	1.183	601
Edizioni di terzi per numeri da commercializzare	847	6.183
Provvigioni, diritti	13	22
Altri	2.390	1.189
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>5.342</b>	<b>8.574</b>
Disaggio su prestiti	-	-
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>6.218</b>	<b>9.139</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" non sono compresi importi con scadenza oltre i 12 mesi.

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

Si precisa che nel seguito gli importi sono espressi in migliaia di Euro; in parentesi viene indicato il dato del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2003.

### ***Passivo***

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

Ammonta a 557.232 migliaia di Euro (551.918 migliaia di Euro).

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, alla data del 30 giugno 2004 è rappresentato da 259.429.832 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,26.

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

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

Ammontano a 51.518 migliaia di Euro (51.586 migliaia di Euro) e hanno la seguente composizione:

	<b>Euro/migliaia 30 giugno 2004</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2003</b>
Fondo per trattamenti di quiescenza e obblighi simili	10.164	10.166
Fondo per imposte	16.178	14.769
Altri:		
- fondo rischi legali	8.682	8.267
- fondo rischi su partecipazioni	972	973
- fondo rischi oneri contrattuali vs concessionaria di pubblicità	6.501	6.514
- fondo rischi autori, collaboratori, agenti	5.288	5.322
- altri rischi	3.733	5.575
<b>Totale fondo per rischi e oneri</b>	<b>51.518</b>	<b>51.586</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 7 migliaia di Euro ed utilizzi per 160 migliaia di Euro; ed il fondo indennità suppletiva di clientela per 9.351 migliaia di Euro.

In riferimento a quest’ultima voce, al fine di rendere comparabili i dati del dicembre 2003, si è proceduto alla riclassifica dagli “Altri debiti”.

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 rivenienti 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 1.522 migliaia di Euro, gli utilizzi a 1.107 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 2.500 migliaia di Euro di accantonamenti e decrementato di 2.513 migliaia di Euro per utilizzi.

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

Ammonta a 101.817 migliaia di Euro (100.722 migliaia di Euro) e nel corso del periodo ha subito la seguente movimentazione:

	<b>Euro/migliaia 30 giugno 2004</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2003</b>
Totale fondo TFR all’inizio dell’esercizio	100.722	101.789
Movimentazioni intervenute nell’esercizio:		
- accantonamento del periodo	7.890	15.258
- utilizzo per liquidazioni	(4.388)	(12.716)
- contributo fondo pensioni L. 297/82	(411)	(909)
- trasferimenti a / da altre imprese	26	147
- utilizzo per fondi previdenziali integrativi	(798)	(1.190)
- utilizzo per anticipazioni	(1.144)	(1.850)
- variazioni nell’area di consolidamento e altri	(80)	193
<b>Totale fondo TFR alla fine dell’esercizio</b>	<b>101.817</b>	<b>100.722</b>

### D) DEBITI

I debiti commerciali e diversi ammontano a 1.123.078 migliaia di Euro (1.124.613 migliaia di Euro). Di seguito ne commentiamo la composizione.

**D.1) I debiti per obbligazioni** ammontano a 296.384 migliaia di Euro (296.384 migliaia di Euro) e sono rappresentati dal debito derivante dall’operazione di *Private Placement* conclusa da Mondadori International SA con investitori istituzionali americani nel mese di dicembre 2003.

L’importo raccolto sul mercato, pari a 350 milioni di dollari, è rimborsabile in tre tranche con scadenza 2013, 2015 e 2018 rispettivamente per 215 milioni, 40 milioni e 95 milioni.

Agli obbligazionisti è garantita una cedola semestrale che, in base alla scadenza, è pari al 5,42%, al 5,57% e al 5,82% annuo.

Sull'operazione è stata posta in essere una copertura sui rischi di tasso di cambio e tasso di interesse.

**D.2) I debiti per obbligazioni convertibili** ammontano a 109.900 migliaia di Euro (109.900 migliaia di Euro) e sono rappresentati da un prestito obbligazionario convertibile emesso da Mondadori Finance SA. Il prestito obbligazionario è convertibile in azioni ordinarie Mondadori al prezzo unitario di Euro 8,4782.

Il diritto di conversione può essere esercitato entro la data di scadenza (2008); tale investimento dà diritto ai sottoscrittori ad una cedola fissa nella misura del 2% annuo.

Anche in questo caso è stata posta in essere un'operazione di copertura sul tasso di interesse.

**D.4) I debiti verso banche** ammontano a 184.675 migliaia di Euro (151.547 migliaia di Euro) sono rappresentati da scoperti di conto corrente per 38.238 migliaia di Euro finanziati al tasso di sconto delle ricevute bancarie e da finanziamenti per 146.437 migliaia di Euro.

	Tasso in essere	Euro/migliaia 30 giugno 2004		Euro/migliaia 31 dicembre 2003	
		entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Finanziamenti con garanzia reale:					
- IMI	3,910% - 2,928%	2.736	2.625	2.688	4.004
- Mediocredito Lombardo	2,880%	85	569	85	611
- Mediocredito Trentino	3,500%	353	2.491	345	2.669
Finanziamenti senza garanzia reale:					
- Ministero Industria Commercio e Artigianato	3,630% - 3,540%	-	6.092	-	6.094
- Banca Nazionale del Lavoro	2,327%	20.000	-	-	-
- Credito Bergamasco	2,246%	35.000	-	30.000	-
- San Paolo IMI	3,650%	-	155	58	122
- Credito Emiliano	2,201% - 2,093% - 2,227%	50.000	-	50.000	-
- Banco Bilbao Vizcaya	2,158%	25.000	-	25.000	-
- Mediocredito Lombardo	3,150%	225	1.106	222	1.219
<b>Totale debiti per finanziamenti</b>		<b>133.399</b>	<b>13.038</b>	<b>108.398</b>	<b>14.719</b>

Si precisa che le rate scadenti oltre 5 anni ammontano a 6.215 migliaia di Euro.

Alla data del 30 giugno 2004 la quota residua di mutui sui quali sono state iscritte ipoteche su beni di proprietà del Gruppo ammonta a 8.859 migliaia di Euro.

**D.5) I debiti verso altri finanziatori** ammontano a 1.360 migliaia di Euro (1.360 migliaia di Euro) e sono rappresentati da debiti verso società di factoring.

**D.6) Gli acconti** ammontano a 35.007 migliaia di Euro (35.831 migliaia di Euro) e comprendono anticipi da clienti per abbonamenti a periodici per 26.609 migliaia di Euro, anticipi spese di spedizione da abbonati esteri per 114 migliaia di Euro e anticipi diversi in conto forniture per 8.284 migliaia di Euro.

**D.7) I debiti verso fornitori** ammontano a 333.123 migliaia di Euro (336.957 migliaia di Euro); di tale importo 282 migliaia di Euro hanno scadenza oltre i 12 mesi, ma entro i cinque anni.

**D.9) I debiti verso imprese controllate** ammontano a 308 migliaia di Euro (689 migliaia di Euro) e sono dettagliati nel prospetto seguente:

	<b>Euro/migliaia</b>		<b>Euro/migliaia</b>	
	<b>30 giugno 2004</b>		<b>31 dicembre 2003</b>	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Debiti di natura commerciale:				
- Mondadori Sistemi di Comunicazione Srl	-	-	26	-
- Mondadori Informatica e-Bismedia Srl	-	-	2	-
- Ame Publishing Ltd	308	-	661	-
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>308</b>	<b>0</b>	<b>689</b>	<b>0</b>

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

**D.10) I debiti verso imprese collegate** ammontano a 36.690 migliaia di Euro (43.824 migliaia di Euro) e sono dettagliati nel prospetto seguente:

	<b>Euro/migliaia</b>		<b>Euro/migliaia</b>	
	<b>30 giugno 2004</b>		<b>31 dicembre 2003</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	8.445	-	13.725	-
- Mach 2 Libri SpA	335	-	504	-
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	-	-	145	-
- Venezia Accademia Scarl	123	-	283	-
- Venezia Musei Scarl	56	-	152	-
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	3.390	-	2.517	-
- Mondadori Rodale Srl	7.319	-	6.225	-
- Books on line Italia Srl	-	-	21	-
- Edizioni EL Srl	2.236	-	2.742	-
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	10	-	6	-
- Società Europea di Edizioni SpA	3.433	-	3.606	-
- Venezia Musei Società Servizi Museali Scarl	137	-	-	-
- Aci Mondadori Srl	3.413	-	4.079	-
- Press Tv SpA	866	-	557	-
- Mondolibri SpA	120	-	261	-
Debiti di natura finanziaria:				
- Aci Mondadori Srl	402	-	-	-
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	-	-	631	-
- Mondadori Rodale Srl	14	-	1.561	-
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	1.273	-	928	-
- Euromedia Luxembourg Two SA	2.026	-	2.026	-
- Harlequin Mondadori SpA	2.972	-	3.735	-
<b>Totale debiti verso imprese collegate</b>	<b>36.690</b>	<b>0</b>	<b>43.824</b>	<b>0</b>

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 bis) I debiti verso imprese consociate** ammontano a 4.445 migliaia di Euro (9.595 migliaia di Euro) e sono dettagliati nel prospetto seguente:

	Euro/migliaia 30 giugno 2004		Euro/migliaia 31 dicembre 2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Debiti di natura commerciale:				
- Pagine Italia SpA	360	-	980	-
- RTI SpA	555	-	167	-
- Publitalia 80 SpA	2.757	-	6.035	-
- Medusa Video Srl	467	-	1.461	-
- Promoservice Italia Srl	19	-	125	-
- Eis Srl	4	-	16	-
- Eis Roma Srl	-	-	4	-
- Il Teatro Manzoni SpA	16	-	16	-
- Elettronica Industriale SpA	4	-	-	-
- Albaservizi SpA	26	-	-	-
- Consorzio Aeromobili Fininvest	-	-	70	-
- Medusa Film SpA	222	-	639	-
- Isim SpA	13	-	13	-
- Radio e Reti Srl	2	-	69	-
<b>Totale debiti verso imprese consociate</b>	<b>4.445</b>	<b>0</b>	<b>9.595</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) I debiti verso controllanti** ammontano a 6 migliaia di Euro (zero al 31 dicembre 2003); sono a fronte di transazioni commerciali regolate a condizioni in linea a quelle praticate dal mercato.

**D.12) Il saldo dei debiti tributari** ammonta a 13.216 migliaia di Euro (19.537 migliaia di Euro); il confronto con i dati al 31 dicembre 2003 risulta poco significativo, poiché al 30 giugno non è calcolato l'effetto fiscale sul risultato del periodo.

Alla voce "Altri" l'incremento è riconducibile al debito verso l'Erario per Iva da versare.

	Euro/migliaia 30 giugno 2004		Euro/migliaia 31 dicembre 2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
IRES / IRPEG sul reddito dell'esercizio	2.039	-	6.967	-
IRAP dell'esercizio	57	-	865	-
Debiti vs l'Erario per ritenute su redditi di lavoro	7.753	-	9.747	-
Imposta sostitutiva	-	-	626	-
Altri	3.367	-	1.332	-
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>13.216</b>	<b>0</b>	<b>19.537</b>	<b>0</b>

**D.13) I debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale** ammontano a 15.559 migliaia di Euro (17.853 migliaia di Euro) e sono così composti:

	<b>Euro/migliaia</b>		<b>Euro/migliaia</b>	
	<b>30 giugno 2004</b>		<b>31 dicembre 2003</b>	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Contributi INPS	6.485	-	9.154	-
Contributi INAIL	10	-	85	-
Contributi PREVINDAI	378	-	276	-
Contributi ENASARCO	256	-	372	-
Contributi su ferie maturate e non godute	4.954	-	4.097	-
Altri	3.476	-	3.869	-
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>15.559</b>	<b>0</b>	<b>17.853</b>	<b>0</b>

**D.14) Gli altri debiti** ammontano a 92.405 migliaia di Euro (101.136 migliaia di Euro) e includono:

	<b>Euro/migliaia</b>		<b>Euro/migliaia</b>	
	<b>30 giugno 2004</b>		<b>31 dicembre 2003</b>	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Retribuzioni da pagare e debiti vs il personale	28.622	-	29.172	-
Debiti vs autori e collaboratori	40.422	-	39.417	-
Debiti vs agenti	6.618	-	12.795	-
Debiti vs clienti abbonati e rateali	9.774	-	11.784	-
Debiti finanziari	2.380	-	4.786	67
Azionisti conto dividendi	140	-	150	-
Altri	4.449	-	2.965	-
<b>Totale altri debiti</b>	<b>92.405</b>	<b>0</b>	<b>101.069</b>	<b>67</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 per i quali non è ancora stato reso il servizio 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”.

Si precisa che il saldo al 31 dicembre 2003 è stato interessato dalla riclassifica del fondo indennità suppletiva agenti ora esposta tra i fondi rischi alla voce “Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili”.

Non vi sono debiti con scadenza superiore a cinque anni.

## E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Ammontano a 9.936 migliaia di Euro (11.760 migliaia di Euro) e risultano così composti:

	<b>Euro/migliaia 30 giugno 2004</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2003</b>
Interessi passivi	3.631	1.586
Retribuzioni differite	1.096	2.414
Altri	1.175	1.986
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>5.902</b>	<b>5.986</b>
Interessi attivi	938	1.066
Affitti attivi	1.065	1.173
Altri	2.031	3.535
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>4.034</b>	<b>5.774</b>
Aggio su prestiti	-	-
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>9.936</b>	<b>11.760</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.

Si precisa, infine, che non sono presenti saldi aventi scadenza oltre i 12 mesi.

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

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

Ammontano a 112.122 migliaia di Euro (108.459 migliaia di Euro).

Sono rappresentate da lettere di patronage per 1.142 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 90.129 migliaia di Euro; e da altre garanzie per 20.851 migliaia di Euro.

### **Impegni**

Ammontano a 7.972 migliaia di Euro (12.448 migliaia di Euro) e sono interamente rappresentati da contratti a termine di negoziazione di valute estere.

### **Altri**

Ammontano a 104.034 migliaia di Euro (95.785 migliaia di Euro) e si riferiscono a merci di terzi presso i magazzini e depositi per la distribuzione e commercializzazione per 100.090 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 30/06/2004 di seguito si espongono impegni e rischi non compresi nei conti d'ordine:

- un'operazione di *interest rate swap* (da fisso a variabile) sull'indebitamento derivante dall'emissione di un'obbligazione convertibile in azioni ordinarie della Società (euro 109.9 milioni) della durata di 5 anni (ottobre 2003 – ottobre 2008);
- un'operazione di *cross currency swap* (da fisso a variabile e da dollari ad euro) sull'indebitamento derivante da un *private placement* in dollari negli U.S.A. su tre tranche con scadenze 2013, 2015, 2018 e rispettivamente di milioni di dollari 215, 40 e 95.

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

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

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

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

Si precisa che nel seguito gli importi sono espressi in migliaia di Euro; in parentesi viene indicato il dato della situazione economico-patrimoniale consolidata al 30 giugno 2003.

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

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

Ammontano a 837.325 migliaia di Euro (754.936 migliaia di Euro) e registrano un incremento pari al 10,9% rispetto al 30 giugno 2003.

Si precisa che i ricavi di “Libri”, “Periodici” e “Direct marketing” sono esposti al netto di IVA a carico dell’editore rispettivamente per 3.626 migliaia di Euro, 9.294 migliaia di Euro e 199 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 5.583 migliaia di Euro, tra cui 4.461 migliaia di Euro a Pagine Italia SpA prevalentemente per lavorazioni grafiche.

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

Ammontano a -7.542 migliaia di Euro (-56 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 -1.124 migliaia di Euro (-1.018 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 96 migliaia di Euro (89 migliaia di Euro).



## A.5) Altri ricavi e proventi

Ammontano a 21.759 migliaia di Euro (20.009 migliaia di Euro); sono compresi, tra gli altri, ricavi per il riaddebito delle spese di sviluppo e distribuzione periodici (2.768 migliaia vs 2.110 migliaia di Euro), ricavi per il riaddebito delle spese postali (338 migliaia vs 548 migliaia di Euro), ricavi per riaddebito costi del personale (238 migliaia vs 291 migliaia di Euro), ricavi per la fatturazione di scarti di lavorazione e carta da parte delle unità produttive del Gruppo (2.809 vs 2.461 migliaia di Euro).

	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2004</b>	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2003</b>
Recupero spese da terzi	12.590	10.281
Plusvalenze cessione immobilizzazioni	200	258
Premi da fornitori e altri contributi da terzi	2.263	1.549
Affitti	449	433
Rivalsa rateale	456	477
Sopravvenienze attive	517	741
Contributi c/esercizio	1.125	1.222
Altri	4.159	5.048
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>21.759</b>	<b>20.009</b>

Il Gruppo Mondadori ha fatturato a società del Gruppo Fininvest 58 migliaia di Euro, tra cui 31 migliaia di Euro a Mediolanum SpA e 16 migliaia di Euro a Medusa Video Srl prevalentemente per recupero spese sostenute.

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

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

Ammontano a 248.465 migliaia di Euro (236.554 migliaia di Euro) e sono così composti:

	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2004</b>	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2003</b>
Carta	103.628	99.220
Forza motrice, acqua, gas, combustibili	7.113	7.242
Altri materiali di produzione	20.535	17.295
<b>Totale acquisti materie prime e sussidiarie</b>	<b>131.276</b>	<b>123.757</b>
Merci destinate alla commercializzazione	100.984	96.589
Materiali di consumo e di manutenzione	14.505	15.366
Altri	1.700	842
<b>Totale acquisti materiali di consumo e merci</b>	<b>117.189</b>	<b>112.797</b>
<b>Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>	<b>248.465</b>	<b>236.554</b>

La variazione tra i due periodi a confronto è rappresentata dall'incremento degli acquisti di "Materie prime e sussidiarie" (+ 6,1%) per i maggiori volumi prodotti e per l'effetto dovuto al consolidamento di Piemme nel 2004. A valori omogenei l'incremento sarebbe pari al 3,8%.

Sono aumentati anche i costi per l'acquisto di "Merci destinate alla commercializzazione" soprattutto a seguito delle 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 341 migliaia di Euro; le transazioni hanno interessato unicamente la società Medusa Video Srl.

### B.7) Per servizi

Ammontano a 336.121 migliaia di Euro (297.156 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.

L'incremento è influenzato anche dal diverso perimetro di consolidamento che nel 2004 comprende Piemme: a valori omogenei l'aumento dei costi sarebbe pari al 10% in luogo del 13,1%.

Le "Spese di funzionamento degli organi societari" sono rappresentate dai compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci, rispettivamente per 1.581 migliaia e per 140 migliaia di Euro.

Il Gruppo Mondadori ha ricevuto prestazioni di servizi da società del Gruppo Fininvest per l'importo di 14.343 migliaia di Euro, tra cui 13.433 migliaia di Euro da Publitalia 80 SpA per spazi pubblicitari, 402 migliaia di Euro da RTI Reti Televisive SpA a fronte dell'acquisto di spazi pubblicitari del periodico "La macchina del tempo" e diritti, 185 migliaia di Euro da Medusa Film SpA per acquisto di diritti, 249 migliaia di Euro da Radio e Reti Srl per spazi pubblicitari.

	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2004</b>	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2003</b>
Provvigioni	20.977	18.634
Diritti e royalties	71.954	59.101
Consulenze e collaborazioni di terzi	28.570	25.588
	121.501	103.323
Lavorazioni presso terzi	70.347	59.276
Acquisti spazi pubblicitari	35.920	33.652
Trasporti e spedizioni	26.966	26.802
Prestazioni pubblicitarie	32.481	27.699
Altre prestazioni di servizi	16.791	17.358
Postali, telegrafiche e telefoniche	6.940	5.986
Viaggi e spese rimborsate	6.005	5.185
Servizi in conto commesse	4.699	4.996
Costi di manutenzione	4.589	4.000
Servizi mensa e pulizia	2.828	2.811
Assicurazioni	2.012	2.004
Indagini di mercato	3.321	2.768
Spese di funzionamento degli organi societari	1.721	1.296
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>336.121</b>	<b>297.156</b>

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

Ammontano a 11.793 migliaia di Euro (11.381 migliaia di Euro) e hanno la seguente composizione:

	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2004</b>	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2003</b>
Affitti passivi	8.617	8.348
Canoni di leasing e noleggi	3.155	3.012
Altri	21	21
<b>Totale costi per godimento di beni di terzi</b>	<b>11.793</b>	<b>11.381</b>

Il Gruppo Mondadori ha sostenuto costi per godimento beni di terzi nei confronti del Gruppo Fininvest per l'importo di 23 migliaia di Euro, rappresentato da un canone fatturato da Alba Servizi Aerotrasporti SpA.

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

Il costo per il personale si attesta a 130.812 migliaia di Euro (126.295 migliaia di Euro); al 30 giugno 2004 il personale in organico conta 4.624 unità; l'organico medio del periodo è stato pari a 4.633 unità:

<b>Organico medio</b>	<b>1° semestre 2004</b>	<b>1° semestre 2003</b>
Dirigenti	170	168
Giornalisti	454	454
Impiegati e quadri	2.575	2.562
Operai	1.434	1.559
<b>Totale</b>	<b>4.633</b>	<b>4.743</b>

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

Ammonta a 34.057 migliaia di Euro (34.742 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 36 migliaia di Euro (-1.118 migliaia di Euro); per un commento delle "Rimanenze" si rimanda alla relativa voce dello Stato patrimoniale.

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

Ammonta a 4.350 migliaia di Euro (1.148 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 13 migliaia di Euro (15 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 5.207 migliaia di Euro (6.288 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 (1.593 migliaia di Euro) principalmente per la definizione di cause legali, e ad Artes Graficas Toledo SA (600 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 1.234 migliaia di Euro, Mondolibri SpA per 1.362 migliaia di Euro, Mondadori Pubblicità SpA per 3.794 migliaia di Euro; dalle altre società per il residuo.

	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2004</b>	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2003</b>
Risarcimenti e transazioni	2.288	1.762
Perdite su crediti	6.820	4.688
Contributi ed erogazioni	1.146	1.097
Minusvalenze cessione immobilizzazioni	105	104
Sopravvenienze passive	397	461
Spese di rappresentanza, materiale di informazione ed altri	2.341	3.123
Utilizzo fondi rischi	(9.166)	(6.082)
Subtotale	3.931	5.153
Imposte e tasse diverse	1.276	1.135
<b>Totale costi per oneri diversi di gestione</b>	<b>5.207</b>	<b>6.288</b>

## C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

### C.16) Altri proventi finanziari

Ammontano a 13.289 migliaia di Euro (17.608 migliaia di Euro) e sono così composti:

	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2004</b>	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2003</b>
Proventi da crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie	39	57
Proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	878	-
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante	7.434	9.601
Interessi verso banche	277	401
Interessi verso imprese controllate	1	-
Interessi verso imprese collegate	190	214
Interessi su crediti commerciali	70	73
Altri	4.400	7.262
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>13.289</b>	<b>17.608</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 trovano compensazione nel miglioramento degli "Interessi e altri oneri finanziari" alle voci "Minusvalenze per cessioni titoli" e "Utilizzo fondo svalutazione titoli"; 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 12.933 migliaia di Euro (16.640 migliaia di Euro).

	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2004</b>	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2003</b>
Interessi verso banche	1.204	354
Interessi verso imprese controllate	3	27
Interessi verso imprese collegate	173	201
Interessi su finanziamenti	9.685	5.444
Minusvalenza per cessione titoli	1.265	8.827
Utilizzo fondo svalutazione titoli	(1.843)	(6.781)
Altri	2.446	8.568
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>12.933</b>	<b>16.640</b>

Rispetto all'esercizio precedente, si segnala per la rilevanza dell'importo la variazione degli "Interessi su finanziamenti" che tuttavia va letta insieme alla somma algebrica positiva dei proventi e oneri da operazioni di copertura tasso, presenti nelle voci "Altri" dei proventi e degli oneri finanziari.

## 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 2.852 migliaia di Euro (2.522 migliaia di Euro), come da dettaglio seguente:

	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2004</b>	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2003</b>
- Harlequin Mondadori SpA	100	114
- Mondadori Rodale Srl	165	290
- Società Europea di Edizioni SpA	1.387	415
- Mach 2 Libri SpA	139	95
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	838	1.286
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	44	41
- Hearst Mondadori Srl	67	126
- Edizioni EL Srl	112	155
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>2.852</b>	<b>2.522</b>

### D.19) Svalutazioni

Ammontano a 4.787 migliaia di Euro (4.898 migliaia di Euro) e sono rappresentate dalle seguenti voci:

	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2004</b>	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2003</b>
Imprese collegate:		
- Attica Publications	14	-
- Mondadori Informatica e-Bismedia Srl	179	348
- Books on line Italia SpA	292	362
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	2.130	3.223
- Prisco Spain SA	2	2
- Aci Mondadori Srl	247	385
- Press Tv SpA	305	423
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	76	127
	<hr/> 3.245	<hr/> 4.870
Imprese valutate al costo:		
- Venezia Accademia Scarl	-	13
- Marchgrange	11	15
	<hr/> 11	<hr/> 28
- Titoli	1.531	-
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>4.787</b>	<b>4.898</b>

## E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

### E.20) Proventi

Ammontano a 633 migliaia di Euro (4.057 migliaia di Euro) e hanno la seguente composizione:

	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2004</b>	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2003</b>
Plusvalenze da alienazioni	-	2.181
Altri	633	1.876
<b>Totale proventi straordinari</b>	<b>633</b>	<b>4.057</b>

Alla voce “Altri” sono espresse le sopravvenienze attive di natura straordinaria e gli adeguamenti dei risultati conseguiti al 31 dicembre 2003 dalle società valutate con il metodo del patrimonio netto.

### E.21) Oneri

Ammontano a 1.449 migliaia di Euro (192 migliaia di Euro) e hanno la seguente composizione:

	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2004</b>	<b>Euro/migliaia 1° semestre 2003</b>
Minusvalenze da alienazioni	772	-
Imposte esercizio precedente	45	22
Altri	632	170
<b>Totale oneri straordinari</b>	<b>1.449</b>	<b>192</b>

Le “Minusvalenze da alienazioni” sono relative alla cessione del ramo d’azienda Volftp e alla cessione delle azioni proprie.

Alla voce “Altri” sono espresse le sopravvenienze passive di natura straordinaria e gli adeguamenti dei risultati conseguiti al 31 dicembre 2003 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 2004 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>567.257</b>	<b>84.344</b>
Differenti principi contabili tra civilistico e consolidato		
- Ammortamenti anticipati	7.447	(9.084)
- Leasing	7.187	(694)
- Valutazione con il metodo del patrimonio netto delle imprese non consolidate	(6.899)	(4.422)
Dividendi ricevuti da imprese consolidate	-	(18.946)
Svalutazione delle imprese consolidate	6.377	782
Eliminazioni utili intragruppo	(1.947)	291
Eliminazione effetti delle operazioni societarie infragruppo	(87.478)	13.345
Contributo patrimoniale e reddituale, al netto di quanto esposto nelle voci precedenti, delle imprese consolidate	65.288	11.748
<b>Saldi come da Bilancio consolidato</b>	<b>557.232</b>	<b>77.364</b>



***Gruppo Mondadori***

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

### *Variazioni nei conti di Patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 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 straordinaria</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:							
- Destinazione utile	-	-	-	-	-	-	9.264
- Pagamento dividendi	-	-	-	-	-	-	-
- Riclassifiche	-	(57.413)	-	-	-	57.413	-
- Incr. (decrem.) diff. cambio di conversione	-	-	-	-	-	-	-
- Movimenti diversi	-	-	-	-	-	-	-
- Utile netto dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldi al 31/12/2003</b>	<b>67.452</b>	<b>170.380</b>	<b>12.023</b>	<b>4.689</b>	<b>13.490</b>	<b>116.885</b>	<b>9.264</b>

### *Variazioni nei conti di Patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2004*

<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 straordinaria</b>
<b>Saldi all' 1/1/2004</b>	<b>67.452</b>	<b>170.380</b>	<b>12.023</b>	<b>4.689</b>	<b>13.490</b>	<b>116.885</b>	<b>9.264</b>
Movimenti:							
- Destinazione utile	-	-	-	-	-	-	1.902
- Pagamento dividendi	-	-	-	-	-	-	-
- Riclassifiche	-	(867)	-	-	-	867	-
- Incr. (decrem.) diff. cambio di conversione	-	-	-	-	-	-	-
- Movimenti diversi	-	-	-	-	-	-	-
- Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldi al 30/06/2004</b>	<b>67.452</b>	<b>169.513</b>	<b>12.023</b>	<b>4.689</b>	<b>13.490</b>	<b>117.752</b>	<b>11.166</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)
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(1.176)	-	-	(1.176)
-	-	-	-	-	-	1.472	-	1.472
-	-	-	-	-	-	-	82.101	82.101
<b>351</b>	<b>73</b>	<b>751</b>	<b>5.335</b>	<b>478</b>	<b>(4.223)</b>	<b>72.869</b>	<b>82.101</b>	<b>551.918</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	73	751	5.335	478	(4.223)	72.869	82.101	551.918
-	26	-	-	-	-	7.640	(9.568)	-
-	-	-	-	-	-	-	(72.533)	(72.533)
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	563	-	-	563
-	-	-	-	-	-	(80)	-	(80)
-	-	-	-	-	-	-	77.364	77.364
<b>351</b>	<b>99</b>	<b>751</b>	<b>5.335</b>	<b>478</b>	<b>(3.660)</b>	<b>80.429</b>	<b>77.364</b>	<b>557.232</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 2004</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2003</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>
Immobilizzazioni immateriali	149,2	158,4	153,5
Immobilizzazioni materiali	192,0	199,9	203,3
Immobilizzazioni finanziarie	188,2	192,6	150,8
Rimanenze	124,8	133,5	121,0
Crediti ed altre attività	579,7	510,6	562,9
Attività finanziarie e disponibilità liquide	613,1	648,9	513,5
<b>Totale attivo</b>	<b>1.847,0</b>	<b>1.843,9</b>	<b>1.705,0</b>
Patrimonio netto	557,2	551,9	534,3
Patrimonio netto di terzi	3,4	3,3	0,4
Fondi per rischi ed oneri	51,5	42,4	42,5
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	101,8	100,7	103,7
Altri debiti e passività diverse	526,8	569,6	516,9
Debiti finanziari	606,3	576,0	507,2
<b>Totale passivo</b>	<b>1.847,0</b>	<b>1.843,9</b>	<b>1.705,0</b>

<b>Conto economico consolidato riclassificato</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2004</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2003</b>	<b>Delta %</b>
Ricavi di vendita	836,2	753,9	10,9%
Costi per il personale	130,1	125,4	3,7%
Costo del venduto e di gestione	596,1	534,8	11,5%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>110,0</b>	<b>93,7</b>	<b>17,4%</b>
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>13,2%</i>	<i>12,4%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	18,8	18,5	1,6%
<b>Risultato operativo</b>	<b>91,2</b>	<b>75,2</b>	<b>21,3%</b>
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,0%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	10,2	11,2	(8,9%)
Proventi (oneri) finanziari netti	(1,2)	0,5	n.s.
Proventi (oneri) diversi netti	(0,9)	0,8	n.s.
Proventi (oneri) straordinari netti	0	1,3	n.s.
Attività Internet	(1,5)	(2,5)	(40,0%)
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>77,4</b>	<b>64,1</b>	<b>20,7%</b>
<i>Incidenza risultato prima delle imposte su ricavi</i>	<i>9,3%</i>	<i>8,5%</i>	



***Gruppo Mondadori***

***Allegati***

**Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art.120 del D. Lgs. n. 58/1998** – Ai sensi dell'art.126 del regolamento

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
BOL Books on Line Italia SpA (Italia)	EUR	1.000.000	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
Edizioni Piemme SpA (Italia)	EUR	566.661	70%	diretta
Edumond Le Monnier SpA (Italia)	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
				indiretta
Mondadori Electa SpA (Italia)	EUR	1.593.735	100%	diretta
Mondadori Franchising SpA (Italia)	EUR	1.954.000	100%	diretta
Mondadori Informatica-e.Bismedia Srl in liquidazione (Italia)	EUR	920.920	100%	diretta
Mondadori Printing SpA (Italia)	EUR	45.396.000	100%	diretta
				indiretta
Mondadori Pubblicità SpA (Italia)	EUR	3.120.000	100%	diretta
Mondadori Retail SpA (Italia)	EUR	2.700.000	100%	diretta
Mondadori Sistemi di comunicazione Srl (Italia)	EUR	95.000	100%	diretta
Mondadori-Rodale Srl (Italia)	EUR	90.000	50%	diretta
Mondolibri SpA (Italia)	EUR	1.040.000	50%	diretta
Press Tv SpA (Italia)	EUR	1.500.000	50%	diretta
Promopi Libri Srl (Italia)	EUR	46.800	100%	indiretta
Società Europea di Edizioni SpA (Italia)	EUR	2.775.601,92	39,27%	diretta
				indiretta
Sperling & Kupfer Editori SpA (Italia)	EUR	388.800	100%	diretta
Venezia Accademia Società Consortile a rl (Italia)	EUR	15.000	26%	indiretta
Venezia Musei Società Consortile a rl in liquidazione (Italia)	EUR	10.000	34%	indiretta
Venezia Musei Società per i servizi museali Scrl (Italia)	EUR	10.000	34%	indiretta
ABS Finance Advisory Company SA (Lussemburgo)	EUR	125.000	99,2%	indiretta
ABS Finance Fund Sicav (Lussemburgo)	EUR	559.621.002,68	66,79%	indiretta
Ame France S.a.r.l. (Francia)	EUR	20.000,00	100,00%	indiretta
Ame Publishing Ltd. (USA)	USD	50.000	100%	indiretta
Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH (Germania)	EUR	25.564,59	100%	indiretta
Arnoweb 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
				diretta
Attica Publications SA (Grecia)	EUR	4.590.000	20%	indiretta
Casa Editrice e di distribuzione "Bences" Srl (Ungheria)	FT	11.250.000	22%	Indiretta
Euromedia Luxembourg Two SA (Lussemburgo)	USD	42.500.000	11,765%	indiretta
Grupo Editorial Random House Mondadori SL (Spagna)	EUR	10.002.000	50,00%	indiretta
				diretta
				indiretta
Misa Finance Fund PLC (Irlanda)	EUR	397.599.326	100%	indiretta
Mondadori Belgium SA (Belgio)	EUR	62.000	99,984%	diretta
Mondadori Finance SA (Lussemburgo)	EUR	3.031.000	99,967%	indiretta
Mondadori International SA (Lussemburgo)	EUR	393.625.900	99,99%	diretta
Mondadori.com USA Inc. (USA)	USD	1.000	100%	indiretta
News Alert Investors LLC (USA)	USD	20.528.461	11,21%	indiretta
Prisco Spain SA (Spagna)	EUR	60.101,30	100%	diretta

approvato con deliberazione Consob n.11971 del 14/5/1999 si dà informazione delle partecipazioni rilevanti ex art.120 del D.Lgs. n.58/1998

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	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	70%	Milano - viale Bianca Maria 25	00798930053	29/09/1982
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 Ed. SpA	4%			
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Trentacoste 7	01829090123	23/02/1989
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Verucchio (RN) via Statale - Marecchia n. 51-51/a	08853520156	28/05/1987
Arnoldo Mondadori Editore 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	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	13066890156	25/02/2000
Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - via Lampedusa 13	12853650153	25/06/1999
Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03619240967	08/07/2002
Edizioni Piemme SpA	100%	Milano - viale Bianca Maria 25	01047070055	10/12/1991
Arnoldo Mondadori Editore SpA	31,28%	Milano - via G. Negri 4	01790590150	27/02/1974
Fied SpA	7,99%			
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Borgonuovo 24	00802780155	03/11/1927
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 Electa SpA	34%	Venezia Mestre - via Manin 51	03534350271	22/04/2004
Mondadori International SA	99,2%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		12/12/2002
Misa Finance Fund PLC	66,79%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		03/02/1999
Mondadori International SA	100,00%	Francia - Parigi - 9-11, avenue Franklin D. Roosevelt		23/06/2004
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 - 19-21 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
Edizioni Piemme SpA	22%	Ungheria 909 Pannonhalma - Var. 1.9090		01/01/1992
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 Finance SA	100%	Irlanda - Dublino - I.F.S.C. - 2, Harbourmaster Place		12/06/2003
Arnoldo Mondadori Editore SpA	99,984%	Belgio - Bruxelles - Avenue Louise 109		22/03/2001
Mondadori International SA	99,967%	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

## ***Rapporti economici con parti correlate***

<b>Euro/migliaia</b>	<b>Voce A1 Ricavi</b>	<b>Voce A5 Altri ricavi</b>	<b>Voce B6 Costi per materie prime</b>	<b>Voce B7 Costi per servizi</b>
<b>Imprese controllanti:</b>				
- Fininvest SpA				
<b>Imprese controllate:</b>				
- Ame Publishing Ltd			25	1.318
- A. M. Deutschland GmbH				5
- Mondadori Informatica e-Bismedia Srl				7
- Mondadori.com Inc.				
<b>Imprese collegate</b>				
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	1.864	1.269	13.528	7.579
- Mach 2 Libri SpA	18.417			843
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	10.335			700
- Venezia Accademia Scarl		11	7	166
- Venezia Società per i Servizi Museali Scarl				137
- Venezia Musei Scarl			1	44
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	2.038	412	1.645	2.985
- Harlequin Mondadori Srl	311	165	5.083	
- Mondadori Rodale Srl			6.294	4.834
- Books on line Italia Srl	759	20	6	
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	368	2		
- Edizioni EL Srl	167	166	1.744	30
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	212			
- Società Europea di Edizioni SpA	11.550	73		9.352
- Aci Mondadori Srl	4.048	880	3.061	2.622
- Press Tv SpA	3.210	668	2.338	1.037
- Mondolibri SpA	3.702	513	30	460
<b>Imprese consociate:</b>				
- Pagine Italia SpA	4.461			
- RTI Reti Televisive Italiane SpA	1.103	3		402
- Publitalia 80 SpA	6			13.433
- Medusa Video Srl		16	341	249
- Promoservice Italia Srl				18
- Mediaset SpA		2		
- Il Teatro Manzoni SpA				13
- Mediolanum SpA		31		
- Banca Mediolanum SpA	1			
- Medusa Film SpA	10	3		185
- Videotime SpA		2		
- Radio e Reti Srl				43
- Alba Servizi Aerotrasporti SpA	1	1		
- E.I.S. Srl				1
- Milan A.C. SpA	1			
<b>Altre imprese:</b>				
- Istud – Istituto Studi Direzionali SpA				1



## ***Rapporti economici con parti correlate***

<b>Euro/migliaia</b>	<b>Voce B8 Costi per godimento beni terzi</b>	<b>Voce B14 Oneri diversi di gestione</b>	<b>Voce C15 Proventi da partecipazioni</b>	<b>Voce C16 Altri proventi finanziari</b>	<b>Voce C17 Interessi e altri oneri finanziari</b>
<b>Imprese controllanti:</b>					
- Fininvest SpA					
<b>Imprese controllate:</b>					
- Ame Publishing Ltd	127	37			
- A. M. Deutschland GmbH					
- Mondadori Informatica e-Bismedia Srl	1			1	
- Mondadori.com Inc.					3
<b>Imprese collegate</b>					
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA					86
- Mach 2 Libri SpA					
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl		5			
- Venezia Accademia Scarl					
- Venezia Musei Scarl					
- Hearst Mondadori Editoriale Srl					8
- Harlequin Mondadori Srl					35
- Mondadori Rodale Srl					26
- Books on line Italia Srl					
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl				15	
- Edizioni EL Srl					
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL				156	
- Società Europea di Edizioni SpA		1			
- Aci Mondadori Srl				1	16
- Press Tv SpA				18	2
- Mondolibri SpA	26	9			
<b>Imprese consociate:</b>					
- Pagine Italia SpA					
- RTI Reti Televisive Italiane SpA					
- Publitalia 80 SpA					
- Medusa Video Srl					
- Promoservice Italia Srl					
- Mediaset SpA					
- Il Teatro Manzoni SpA					
- Mediolanum SpA					
- Banca Mediolanum SpA					
- Medusa Film SpA					
- Videotime SpA					
- Radio e Reti Srl					
- Alba Servizi Aerotrasporti SpA	23				
- E.I.S. Srl					
- Milan A.C. SpA					
<b>Altre imprese:</b>					
- Istud – Istituto Studi Direzionali SpA					



***Gruppo Mondadori***

***Relazione della Società di Revisione***

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA  
DELLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2004

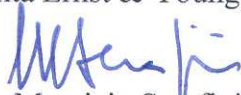
Agli Azionisti della  
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2004 della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La responsabilità della revisione contabile limitata dei dati semestrali di una società collegata, che rappresentano circa il 36% della voce "Immobilizzazioni finanziarie – partecipazioni" e circa l'1% del totale attivo consolidato, è di altri revisori. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato di fine esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 5 aprile 2004 e in data 16 settembre 2003.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dal regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.
  
5. Portiamo alla Vostra attenzione a titolo di richiamo d'informativa, che, come indicato nelle note esplicative ed integrative contenute nella relazione semestrale, la Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha ritenuto di avvalersi della facoltà concessa dal comma 7 dell'articolo 81 del citato regolamento Consob ed ha presentato il risultato consolidato del periodo al lordo delle imposte. Pertanto la Società non ha effettuato nel semestre le rettifiche e gli accantonamenti per imposte correnti e differite derivanti dall'applicazione delle norme tributarie e del principio contabile relativo alle imposte sul reddito.

Milano, 21 settembre 2004

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Maurizio Serafini  
(Socio)

## **Informazioni agli azionisti e agli investitori**

Per ulteriori informazioni sul Gruppo Mondadori  
o per una copia del bilancio

Rivolgersi a:

### **Investor Relations**

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

Via Mondadori, 1

20090 Segrate (Milano)

Tel. +39 02 7542.3562

Fax +39 02 7542.2584

e-mail: [invrel@mondadori.it](mailto:invrel@mondadori.it)

### **Direzione Relazioni Esterne e Comunicazione**

Arnoldo Mondadori S.p.A.

Via Mondadori, 1

20090 Segrate (Milano)

Tel. +39 02 7542.1

Fax +39 02 7542.3031

e-mail: [corporate@mondadori.it](mailto:corporate@mondadori.it)

### **Sito Mondadori su Internet**

[www.mondadori.it](http://www.mondadori.it)