

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

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

Relazione semestrale al 30 giugno 2005



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

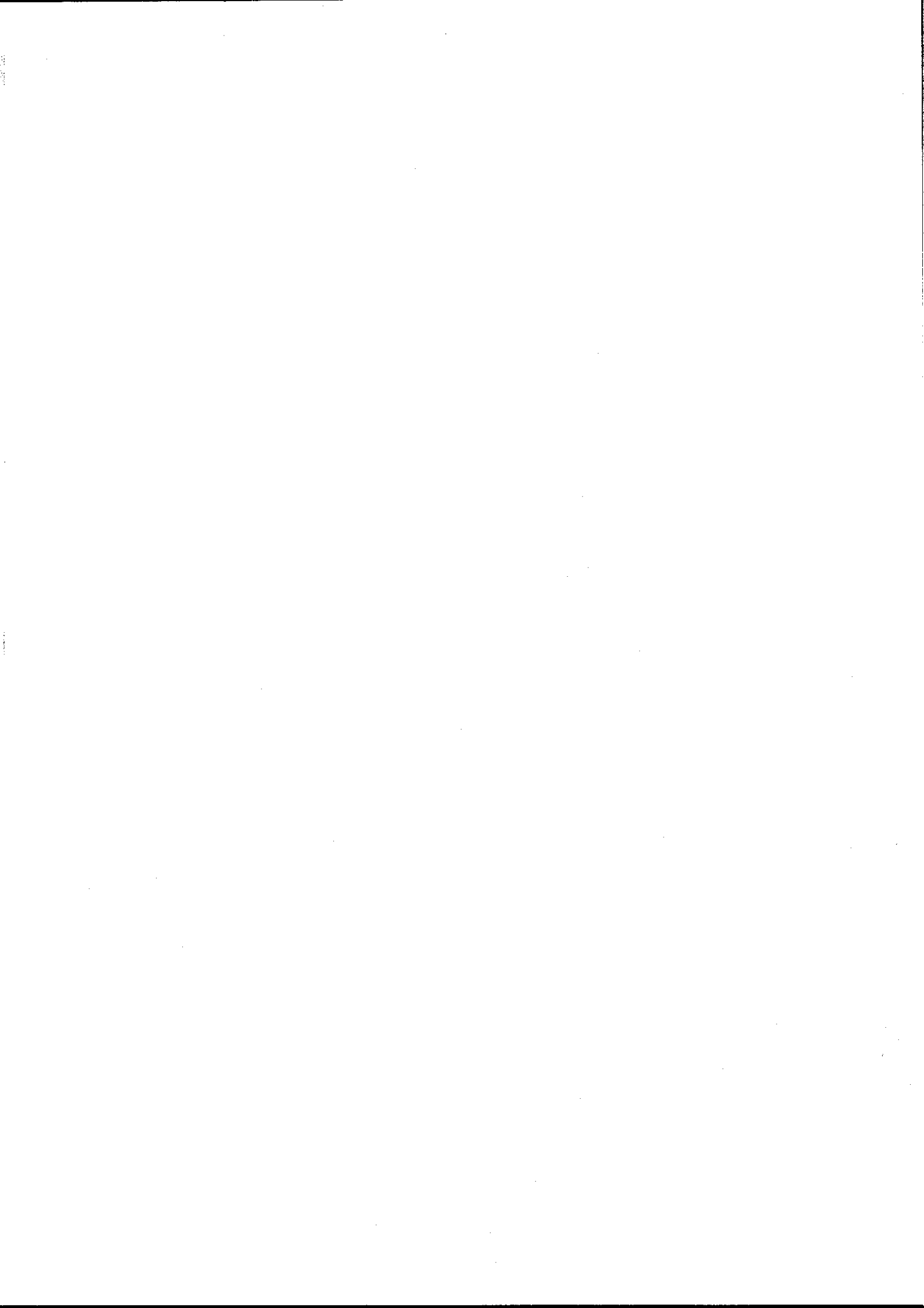
Sindaci Supplenti

Francesco A. Giampaolo

Francesco Vittadini

Società di Revisione

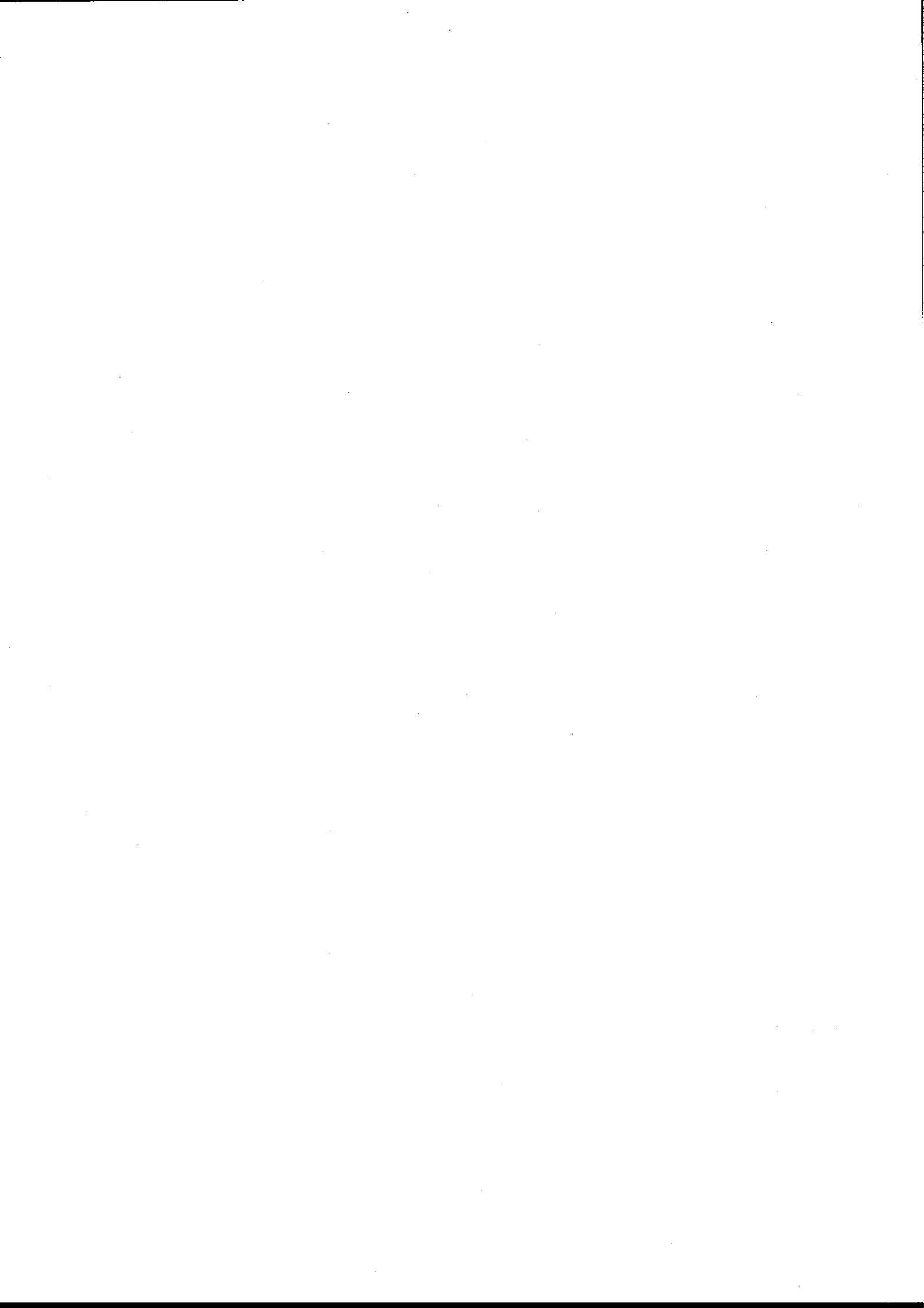
Reconta Ernst & Young SpA



Gruppo Mondadori

Indice del Bilancio

Relazione degli Amministratori	
- Attività del Gruppo Mondadori	9
- Risultati del periodo	10
- La divisione libri	11
- La divisione periodici	15
- La divisione grafica	18
- La divisione direct marketing	19
- La divisione retail	20
- La divisione radio	20
- Corporate e altri business	21
- Situazione finanziaria	22
- Personale in forza	24
- Risultati dell'Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	25
- Altre informazioni	25
- Evoluzione prevedibile della gestione	27
Bilancio consolidato al 30 giugno 2005	30
Variazioni intervenute nel semestre nel Patrimonio Netto Consolidato	35
Rendiconto Finanziario Consolidato al 30 giugno 2005	39
Principi Contabili e Note Esplicative del Bilancio Consolidato al 30 giugno 2005	43
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul patrimonio netto e sul risultato netto consolidati e sullo stato patrimoniale e sul conto economico consolidati al 30 giugno 2004	86
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS 32 e IAS 39 sul patrimonio netto e sullo stato patrimoniale consolidati al 1° gennaio 2005	95
Informativa di settore	100
Situazione economico-patrimoniale di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	104
Allegati	108
Relazione della Società di Revisione	119
Transizione ai principi contabili IAS/IFRS	Appendice



Gruppo Mondadori

Relazione del Consiglio di Amministrazione



Attività del Gruppo Mondadori

L'andamento economico del primo semestre 2005 ha continuato a evidenziare i segnali di debolezza, sia a livello interno sia internazionale, manifestatisi nei primi tre mesi dell'anno. In particolare, i settori in cui opera Mondadori hanno mostrato una certa staticità sul fronte della domanda rispetto all'anno precedente. Qualche segnale positivo si inizia a intravedere sul fronte della raccolta pubblicitaria per la carta stampata.

In questo scenario, il Gruppo Mondadori ha registrato andamenti in linea con i rispettivi settori di riferimento.

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2005 del Gruppo Mondadori è stato redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS obbligatori dal 2005 per le società quotate nei mercati regolamentati europei. Per consentire la comparabilità dei dati sono state rielaborate secondo i nuovi principi contabili la situazione patrimoniale al 1° gennaio 2004 e le situazioni economico-patrimoniali al 30 giugno 2004 e al 31 dicembre 2004.

Arnoldo Mondadori Editore SpA, anche in relazione alla comunicazione Consob n. 5025723 del 15 aprile 2005, ha conferito l'incarico di revisione completa per la verifica dei prospetti di riconciliazione al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004, previsti dal principio contabile IFRS 1, alla società di revisione Reconta Ernst & Young SpA, società già incaricata della revisione dei bilanci d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2004.

Il **fatturato consolidato** nel primo semestre 2005 si è attestato a 825,5 milioni di Euro, in crescita dell'1,8% rispetto agli 810,8 milioni di Euro del 2004.

Il **marginale operativo lordo** ha raggiunto i 107,4 milioni di Euro, con un aumento dell'1,5% dai 105,8 milioni del 2004. Rispetto all'anno precedente il risultato include anche l'impatto di R101, la radio che è stata acquisita nel gennaio del 2005 ed è in fase di rilancio. L'incidenza del Mol sul fatturato è rimasta invariata al 13,0%.

Il **risultato operativo** è stato pari a 90,3 milioni di Euro, registrando una crescita del 5,6% rispetto agli 85,5 milioni del 2004, in relazione a minori ammortamenti relativi all'area grafica. L'incidenza sui ricavi è salita dal 10,5% al 10,9%.

In netto miglioramento l'**utile netto** passato dai 43,8 milioni di Euro del 2004 ai 51,9 milioni di Euro del 2005, con un aumento del 18,5%; sul risultato ha influito anche una minore incidenza delle imposte del periodo.

La **posizione finanziaria** netta complessiva del Gruppo a fine giugno è risultata negativa per 28,8 milioni di Euro, contro una posizione finanziaria netta positiva per 0,7 milioni alla stessa data dell'esercizio precedente, ricalcolata secondo i principi IAS/IFRS. Il dato del semestre tiene conto del pagamento di dividendi per 85,4 milioni di Euro e dell'investimento di 39,6 milioni di Euro per l'acquisto della radio R101.

Passiamo ora al commento dei risultati economici consolidati del primo semestre 2005.

Risultati del periodo

Conto economico consolidato	Euro/milioni 30 giugno 2005	Euro/milioni 30 giugno 2004	Delta %
Ricavi di vendita	825,5	810,8	1,8%
Costi per il personale	135,4	127,7	6,0%
Costo del venduto e di gestione	587,4	577,1	1,8%
Proventi (Oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	4,7	(0,2)	n.a.
Margine operativo lordo	107,4	105,8	1,5%
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>13,0%</i>	<i>13,0%</i>	
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	16,1	19,0	(15,3%)
Ammortamenti delle attività immateriali	1,0	1,3	(23,1%)
Risultato operativo	90,3	85,5	5,6%
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,5%</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	(5,9)	(3,4)	73,5%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-	-
Risultato del periodo prima delle imposte	84,4	82,1	2,8%
Imposte sul reddito	31,9	37,8	(15,6%)
Risultato di pertinenza di terzi	0,6	0,5	20,0%
Risultato Netto	51,9	43,8	18,5%

I ricavi consolidati si sono attestati a 825,5 milioni di Euro con un incremento dell'1,8%; di seguito ne viene fornito il dettaglio per settore di attività.

Volume d'affari per settore di attività	Euro/milioni 30 giugno 2005	Euro/milioni 30 giugno 2004	Delta %
Libri	188,0	184,9	1,7%
Periodici	425,7	407,2	4,5%
Servizi pubblicitari	173,6	168,4	3,1%
Grafica	224,1	231,3	(3,1%)
Direct	14,5	17,3	(16,2%)
Retail	58,2	47,2	23,3%
Radio	1,6	-	n.s.
Corporate e altri business	7,7	8,0	3,7%
Totale ricavi aggregati	1.093,4	1.064,3	2,7%
Ricavi infragruppo	(267,9)	(253,5)	5,7%
Totale ricavi consolidati	825,5	810,8	1,8%

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

Volume d'affari per area geografica	Euro/milioni 30 giugno 2005	Euro/milioni 30 giugno 2004	Delta %
Mercato nazionale	777,4	764,6	1,7%
Paesi CEE	35,7	37,9	(5,8%)
Mercato USA	3,4	5,1	(33,3%)
Altri Paesi	9,0	3,2	181,2%
Totale ricavi consolidati	825,5	810,8	1,8%

La divisione libri

	Euro/milioni 30 giugno 2005	Euro/milioni 30 giugno 2004
Fatturato libri	185,7	181,5
Altri ricavi	2,3	3,4
	188,0	184,9
Costi operativi	(167,7)	(171,1)
Margine operativo lordo	20,3	13,8
Ammortamenti e svalutazioni	(1,5)	(1,6)
Risultato operativo	18,8	12,2

I dati Demoskopea riportano, per il primo semestre del 2005, una situazione di non grande vivacità per il mercato del libro nel suo complesso: rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, infatti, la dimensione totale del mercato è rimasta stabile, crescendo dello 0,6% a valore e calando dello 0,5% a copie.

In questa situazione, il Gruppo Mondadori ha ricalcato sostanzialmente l'andamento del mercato, confermandosi di gran lunga il più grande player: con un +0,4 a valore e +0,1 a copie, infatti, il Gruppo ha raggiunto quota 27,9% a valore e 30,6% a copie. Tale risultato è stato ottenuto, nonostante qualche sofferenza per Einaudi e Sperling & Kupfer, grazie al buon andamento di Edizioni Mondadori e Piemme.

Editore	Quota di mercato a copie 1° semestre 2005	Quota di mercato a copie 1° semestre 2004	Delta
Mondadori	18,4%	17,9%	0,5
Einaudi	5,1%	5,6%	(0,5)
Sperling & Kupfer + Frassinelli	2,9%	3,0%	(0,1)
Piemme	4,0%	3,6%	0,4
Altre società del Gruppo Mondadori	0,2%	0,4%	(0,2)
Totale Gruppo Mondadori	30,6%	30,5%	0,1
Gruppo Rizzoli	13,6%	13,0%	0,6
Gruppo Longanesi	7,9%	7,7%	0,2
Feltrinelli	5,3%	5,3%	0,0

Il fatturato netto del Gruppo, nel primo semestre, è stato di 188 milioni di Euro pari a un +1,7% rispetto all'analogo periodo del 2004.

Il reddito operativo si è attestato al 10,0% sul fatturato, contro il 6,6% dei primi sei mesi dell'anno precedente.

Il risultato beneficia, oltre che del buon andamento dei ricavi, del contributo delle partecipazioni editoriali, tra cui si distingue Random House Mondadori che opera in Spagna e Sud America, il cui impatto passa da -1,7 a +2,4 milioni di Euro.

Nella tabella seguente si declina il fatturato libri per ciascuna Casa Editrice del Gruppo.

Libri	Euro/milioni 30 giugno 2005	Euro/milioni 30 giugno 2004	Delta %
Edizioni Mondadori	73,7	75,7	(2,6%)
Einaudi	21,8	22,4	(2,7%)
Editoria d'arte e organizzazione mostre	21,0	16,2	29,6%
Gruppo Sperling & Kupfer	14,7	15,7	(6,4%)
Piemme	19,5	18,3	6,6%
Editoria scolastica	16,8	15,5	8,4%
Distribuzione Libri	18,2	17,7	2,8%
Totale ricavi consolidati	185,7	181,5	1,8%

Edizioni Mondadori

Edizioni Mondadori ha registrato una leggera flessione rispetto al primo semestre del 2004 (-2.6% a 73,7 milioni di Euro), soprattutto a causa di una differente programmazione delle uscite nel secondo trimestre, rispetto all'anno precedente.

Nella prima parte del 2005, si sono avute le conferme di alcuni grandi nomi per la narrativa straniera, come Gabriel Garcia Márquez con *Memoria delle mie puttane tristi* e Patricia Cornwell con *La traccia* (200.000 copie).

Nella narrativa italiana, Edizioni Mondadori ha pubblicato il libro rivelazione del 2005: *Con le peggiori intenzioni*, di Alessandro Piperno, che ha raccolto intorno a sé una grandissima attenzione sia da parte della critica che del pubblico, raggiungendo le 130.000 copie vendute, un vero e proprio exploit per un autore esordiente.

Il secolo cinese di Federico Rampini, corrispondente di *la Repubblica* da Pechino, può essere considerato, con le sue 55.000 copie, il portabandiera dell'ottimo andamento della saggistica. Altri titoli importanti sono stati *La verità sul codice da Vinci* di Bart Ehrman, e *Scena del crimine* di Carlo Lucarelli e Massimo Picozzi, che hanno raggiunto quota 50.000 copie.

Nel settore varia, da segnalare il grande successo del libro (con dvd) di Vasco Rossi, che è ormai a più di 150.000 copie, oltre al consueto ottimo risultato di Luciano De Crescenzo, autore storico della casa editrice, che con *I pensieri di Bellavista* ha superato le 60.000 copie.

Per il settore paperback, da evidenziare la rinnovata forma editoriale dei Miti, che sono diventati cartonati (con copertina rigida) e hanno proposto grandi best-seller (da Andrea Camilleri a Dan Brown a Patricia Cornwell), piazzandosi regolarmente ai primi posti delle classifiche Demoskopea.

Una segnalazione, infine, per la novità del 2005 nel settore edicola: l'aggiunta della nuova testata "True Crime", destinata al racconto di fatti di cronaca nera realmente avvenuti, che si va ad affiancare a quelle storiche del marchio (come Urania o i Classici del Giallo).

Giulio Einaudi Editore

Il primo semestre 2005 ha evidenziato un decremento piuttosto limitato del canale librario (librerie + GDO) e più marcato per quanto riguarda il canale rateale, dovuto alla chiusura di alcune agenzie. Il fatturato, attestatosi a 21,8 milioni di Euro, ha registrato nel semestre un leggero calo pari al 2,7% sull'anno precedente.

Buona la performance della cessione dei diritti che ha messo a segno un incremento del 49,5% rispetto al 2004, totalmente imputabile ai ricavi legati ad operazioni con quotidiani.

Tra i titoli che hanno registrato le migliori collocazioni sul mercato nel semestre segnaliamo: *Crimini* a cura di Giancarlo De Cataldo (con storie noir di Camilleri, Ammaniti, Lucarelli e molti altri), *Complotto contro l'America* di Philip Roth, *Album* di Marco Paolini, *I bambini sono di sinistra* di Claudio Bisio, *La mandorla* di Nedjma, oltre a *Lo strano caso del cane ucciso a mezzanotte* di Mark Haddon e *Il petalo cremisi e il bianco* di Michael Faber (entrambi nella versione economica).

Editoria d'arte e organizzazione mostre

Ottima performance nei sei mesi delle attività di editoria d'arte e illustrati e dell'organizzazione mostre, la cui area ha visto un incremento del fatturato del 29,6% a 21,0 milioni di Euro.

Al risultato hanno concorso in particolare: le attività di organizzazione di mostre con "I Miti Greci" a Palazzo Reale a Milano, "Turner and Venice" e "Lucian Freud" al Museo Correr a Venezia e "Magna Græcia - Archeologia di un Sapere" al Complesso di San Giovanni di Catanzaro; le attività editoriali per committenza che hanno realizzato nel periodo un incremento di ricavi del 31% e le attività editoriali per vendite in abbinata ai quotidiani con "Le grandi arti" per Panorama, le "City Book" per il Corriere della Sera e i "Grandi Musei" per il Sole 24 ore.

Tra gli eventi più di rilievo del periodo c'è da segnalare il rinnovo, per il prossimo quadriennio, del contratto di concessione di servizi con la Soprintendenza Archeologica di Roma. Infine, la controllata Electa Napoli ha presentato ricavi stabili.

Gruppo Sperling & Kupfer

Nel primo semestre 2005 i ricavi netti del Gruppo Sperling & Kupfer hanno toccato i 14,7 milioni di Euro, con una contrazione del 6,4% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Tra i titoli da segnalare per questi primi sei mesi per il marchio Sperling&Kupfer c'è sicuramente il buon rifornimento del libro *I Segreti del Codice* di Dan Burstein. Buon successo inoltre per l'iniziativa promozionale di cut-price de "Il club delle prime donne", infine si sottolinea lo sviluppo delle vendite abbinate a periodici e quotidiani.

Per quanto riguarda Frassinelli si registra il buon andamento di rifornimento del libro di catalogo di Nicholas Sparks *Le pagine della nostra vita*, in seguito all'uscita del film omonimo.

Edmond Le Monnier

Nei primi sei mesi dell'esercizio 2005 Edmond Le Monnier SpA ha realizzato ricavi netti di vendita per complessivi 16,8 milioni di Euro, con un aumento dell'8,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Come di consueto è opportuno ricordare che il particolare profilo stagionale dell'attività dell'editoria scolastica, caratterizzato dalla concentrazione delle vendite nel corso della seconda metà dell'anno, rende poco significativi i dati sui ricavi realizzati nel periodo in esame.

L'attività della società è stata rivolta alla produzione delle novità editoriali per la propaganda e alla promozione di tutti i titoli in catalogo agli insegnanti dei diversi ordini di scuola. La produzione delle novità editoriali ha avuto esiti del tutto soddisfacenti: la maggioranza dei titoli programmati è stata consegnata infatti alla rete nei tempi previsti, utili per lo svolgimento di un efficace lavoro di promozione.

Quanto alle indicazioni sui risultati adozionali ottenuti, i dati AIE, ancora incompleti, lasciano trasparire un buon risultato sul comparto della scuola secondaria di secondo grado e una tenuta sulla scuola secondaria di primo grado. Meno brillante, invece, la performance sulla scuola primaria, in un anno caratterizzato da forti turbolenze di mercato.

Piemme

Edizioni Piemme nei primi sei mesi ha registrato ricavi per 19,5 milioni di Euro, con un incremento del 6,6% rispetto al 2004.

Per quanto riguarda le linee editoriali, la Linea Adulti (Narrativa / Saggistica / Religione e Linea Pocket) ha evidenziato un incremento del 6% caratterizzato dalla stabilità della Narrativa e della Saggistica (+1,6%) che hanno retto il confronto, senza particolari exploit

editoriali, con un primo semestre 2004 caratterizzato da successi inaspettati quali *Bruciata Viva* di Suad, nonché un netto recupero della Religione (+56% rispetto al 2004) dovuto sia all'evento straordinario della produzione editoriale conseguente alla scomparsa di Giovanni Paolo II sia al successo di opere quali *Mistero Medjugorie*, di Antonio Socci, arrivata ormai alla quinta ristampa.

Per quanto riguarda la Linea Junior, nel complesso si conferma il trend di crescita: si segnala infatti un incremento del 4% rispetto all'anno precedente da attribuire in buona parte alla Linea Geronimo Stilton (+6%) e in parte minore a *Il Battello a Vapore* (+1,8%). Geronimo Stilton nella prima parte del 2005 ha continuato il processo di diversificazione della produzione editoriale che, insieme all'incremento del prezzo medio, sarà alla base dello sviluppo previsto per la seconda parte dell'anno.

Per la Linea *Il Battello a Vapore*, nel 2005, al successo di *Scooby Doo*, si è affiancata la conferma di un character ideato dalla redazione de *Il Battello* nel 2004, *Ulysses Moore*, e il lancio di una serie, *Milla e Sugar*, anch'essa completamente ideata da Edizioni Piemme.

Distribuzione e logistica

Nel progressivo gennaio/giugno 2005 i ricavi della Distribuzione e Logistica riscontrano un incremento del 2,8% sull'analogo periodo dell'anno scorso.

La divisione periodici

	Euro/milioni 30 giugno 2005	Euro/milioni 30 giugno 2004
Fatturato periodici	420,9	401,0
Altri ricavi	4,8	6,2
	425,7	407,2
Costi operativi	(353,4)	(336,9)
Margine operativo lordo	72,3	70,3
Ammortamenti e svalutazioni	(0,8)	(1,2)
Risultato operativo	71,5	69,1

Diffusione

Il mercato delle diffusioni in cui compete Mondadori è cresciuto nei primi sei mesi di circa il 6,8%, grazie a numerosi lanci di nuove testate, particolarmente concentrate nel segmento dei televisivi, che ha visto il debutto di ben quattro nuovi titoli dall'inizio dell'anno.

Questo grande fermento ha influenzato anche l'andamento delle testate esistenti negli altri segmenti. Depurando i dati sulla diffusione dalle vendite delle nuove testate, il mercato presenterebbe un calo, in linea con il trend degli ultimi anni.

Mondadori in questo contesto di accesa competizione ha reagito prontamente, spesso in anticipo sulle mosse dei concorrenti, lanciando la testata settimanale di intrattenimento e programmi televisivi *Star+Tv* e testando la formula del quindicinale con *2Tv*.

In questo modo, Mondadori ha complessivamente incrementato le copie diffuse nel segmento dei televisivi, poichè le vendite delle nuove testate hanno più che compensato il naturale calo delle testate già esistenti. Tra queste ultime, è da segnalare la tenuta di *TV Sorrisi e canzoni* che, nonostante il cambiamento del quadro competitivo, ha registrato un grande successo dei nuovi prodotti abbinati alla testata, aumentando i ricavi medi per acquirente.

Quanto agli altri segmenti, quasi tutte le testate già esistenti nel 2004 hanno registrato un calo delle diffusioni più o meno marcato, sia per Mondadori che per il resto del mercato. Si distinguono per l'andamento in controtendenza *Chi* (+2,5%), *Flair* (+17,5%), *Economy* (+1,9%), *Cosmopolitan* (+17%) e *Men's Health* (+3%). I settimanali storici, invece, sono quelli che hanno avuto i risultati meno positivi: *Donna Moderna* (-1,9%), *Grazia* (-9%), *Panorama* (-7%) e *Tu* (-11%). Tuttavia già nel corso del terzo trimestre sono state programmate iniziative editoriali per correggere il trend dei primi mesi.

Nel complesso, Mondadori ha registrato un calo delle copie diffuse del 2%, dovuta, oltre ai cambiamenti nell'arena competitiva, ad alcune disomogeneità che inficiano il confronto verso l'anno precedente. E' iniziata, infatti, una attenta revisione del portafoglio prodotti che ha condotto alla chiusura di *Living* e *Grand Gourmet* e alla cessione di *Vera* di Gruner&Jahr / Mondadori. Inoltre la non omogeneità dei dati è dovuta al lancio 2004 di *Focus Junior* che influenzò positivamente anche la dinamica dei venduti di Focus nello scorso anno.

Vendite congiunte

Nel corso del primo semestre è proseguito l'ottimo andamento delle vendite congiunte che hanno registrato una crescita del 27%, grazie a una selezione di prodotti sempre in sintonia con il pubblico di riferimento delle varie testate.

Si evidenziano in particolare i risultati ottenuti da:

- le Garzantine, compiege di *TV Sorrisi e canzoni*, che hanno venduto oltre 7 milioni di copie sulle 25 uscite del semestre;
- la serie di Diabolik di *Panorama* che ha riscosso un ottimo apprezzamento, con un venduto di oltre 1 milione di copie;
- le schede di bellezza di *Tu*, con un venduto di oltre 1,6 milioni di copie.

Complessivamente Mondadori detiene l'assoluta leadership in tutte le merceologie delle vendite abbinate ai periodici. Quanto alla tipologia di merci, è da segnalare in particolare la crescita dei ricavi da vendite di prodotti editoriali e di DVD e il calo delle vendite di oggetti e di cd musicali.

Servizi pubblicitari

	Euro/milioni 30 giugno 2005	Euro/milioni 30 giugno 2004
Fatturato pubblicità	169,9	166,5
Altri ricavi	3,7	1,9
	173,6	168,4
Costi operativi	(172,5)	(166,1)
Margine operativo lordo	1,1	2,3
Ammortamenti e svalutazioni	(0,1)	(0,2)
Risultato operativo	1,0	2,1

Come riportato in tabella, nel primo semestre 2005 il settore è stato caratterizzato da una moderata crescita del valore degli investimenti in pubblicità, con un incremento del 2,2% sullo stesso periodo del 2004.

Le variazioni a livello di singoli mezzi hanno mostrato tendenze differenziate, anche se molto meno marcate rispetto allo scorso anno. Se da un lato il mezzo televisivo ha consolidato la crescita con un incremento del 2,6%, dall'altro la carta stampata ha evidenziato un incremento complessivo del 2,7% con il comparto dei quotidiani a +2,4% e con i periodici a +3,3% (anche se l'incremento è dovuto all'ingresso di nuove Testate).

Il settore radiofonico, dopo un avvio decisamente negativo, si è ripreso nell'ultima parte del semestre, terminando a -3,2% rispetto al 2004.

Mercato pubblicitario	Euro/milioni 30 giugno 2005	Euro/milioni 30 giugno 2004	Delta %
Televisione	2.643,6	2.576,4	2,6%
Totale carta stampata	1.508,5	1.468,2	2,7%
- Periodici	594,6	575,7	3,3%
- Quotidiani	913,9	892,5	2,4%
<i>di cui: Commerciale Nazionale</i>	494,2	476,6	3,7%
Radio	204,1	210,9	(3,2%)
Affissioni	103,1	104,9	(1,7%)
Cinema	38,7	40,8	(4,9%)
Totale mercato pubblicitario	4.498,0	4.401,2	2,2%

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

In particolare nei periodici, il mercato in termini di spazi è stato trascinato dal comparto dei familiari soprattutto per le nuove testate entrate solo a partire dal secondo semestre del 2004. Bene anche i maschili, mentre i femminili hanno visto ridurre le pagine pubblicitarie per il calo registrato soprattutto dal settore della cosmetica e del largo consumo.

Mondadori Pubblicità ha chiuso il primo semestre del 2005 positivamente, recuperando il ritardo cumulato nei primi mesi; la raccolta pubblicitaria, includendo anche la radio, ha registrato un + 2,0% raggiungendo i 169,9 milioni di Euro.

Nella raccolta dei primi sei mesi, rispetto al 2004, il calo nei settori della cosmetica, dell'arredamento e del largo consumo è stato compensato dal buon andamento dei settori affari e finanza, auto e tempo libero.

In evidenza la raccolta su *Chi* e *Casa Viva*, costante su *Panorama* e *Sorrisi*, mentre in sofferenza su *Donna Moderna*, *Flair* e *Grazia*.

Il portafoglio gestito nel primo semestre, confrontato con lo stesso periodo del 2004, evidenzia alcuni elementi di discontinuità quali il lancio a gennaio delle due nuove testate televisive *StarTv* e *2 TV*, l'uscita di alcune testate tra cui le più significative sono *Controcampo* e *Vera Magazine* e infine l'ingresso nel media radiofonico con R101 e Rock FM di recente acquisizione e in fase di ulteriore sviluppo in termini di copertura del territorio nazionale.

La divisione grafica

	Euro/milioni 30 giugno 2005	Euro/milioni 30 giugno 2004
Fatturato	224,1	230,4
Altri ricavi	-	0,9
	224,1	231,3
Costi operativi	(202,8)	(206,0)
Margine operativo lordo	21,3	25,3
Ammortamenti e svalutazioni	(11,5)	(14,3)
Risultato operativo	9,8	11,0

Nel primo semestre 2005 il settore grafico ha registrato un calo del fatturato pari al 3,1% a 224,1 milioni di Euro.

Il risultato operativo sul fatturato è passato dal 4,8% al 4,3%.

Si sono confermati i buoni risultati già raggiunti nello scorso esercizio per il mercato del libro cartonato e paperback, anche in relazione al buon andamento dei libri venduti in abbinamento a quotidiani e periodici.

Significativa la riduzione dei volumi di stampa del libro illustrato, fortemente influenzato dalla forte concorrenzialità degli stampatori del Far East e dal cambio sfavorevole verso il dollaro.

Il mercato estero ha continuato a essere caratterizzato da una forte concorrenza tra gli stampatori europei; in questo contesto, peraltro, il gruppo ha migliorato la marginalità e ha consolidato la propria quota di mercato per la stampa di riviste e cataloghi.

Il livello di attività degli stabilimenti risulta meglio rappresentato dal fatturato al netto dei costi della carta e dei trasporti come riportato di seguito:

Fatturato stampa netto costi carta	Euro/milioni 30 giugno 2005	Euro/milioni 30 giugno 2004	Delta %
Riviste	57,2	63,1	(9,4%)
Libri	49,9	48,6	2,7%
Cataloghi e materiale promozionale	13,2	12,9	2,3%
Directories	1,9	2,8	(32,1%)
Totale fatturato stampa netto costi carta	122,2	127,3	(4,0%)

Direct marketing

	Euro/milioni 30 giugno 2005	Euro/milioni 30 giugno 2004
Fatturato	14,5	17,3
Altri ricavi	-	-
	14,5	17,3
Costi operativi	(13,0)	(14,7)
Margine operativo lordo	1,5	2,6
Ammortamenti e svalutazioni	(0,2)	(0,3)
Risultato operativo	1,3	2,3

Tra i ricavi di vendita non risultano più inclusi i dati della **Mondolibri S.p.A.**, joint venture con il gruppo Bertelsmann, precedentemente consolidata con il metodo proporzionale secondo i principi contabili italiani ed ora contabilizzata con il metodo del patrimonio netto secondo gli IAS/IFRS.

Cemit ha risentito, nel secondo trimestre, del rallentamento del fatturato della normale clientela commerciale, mentre nello stesso periodo dell'anno passato la società aveva registrato un importante incremento di fatturato proveniente da clientela non ricorrente. Il giro d'affari si è attestato a 14,5 milioni di Euro, in calo del 16,2% rispetto all'anno precedente.

Il risultato operativo è passato dal 13,3% all'8,9% del fatturato.

Retail

	Euro/milioni 30 giugno 2005	Euro/milioni 30 giugno 2004
Fatturato	58,2	47,2
Altri ricavi	-	-
	58,2	47,2
Costi operativi	(57,8)	(47,3)
Margine operativo lordo	0,4	(0,1)
Ammortamenti e svalutazioni	(1,2)	(1,1)
Risultato operativo	(0,8)	(1,2)

Mondadori Franchising rispetto al primo semestre 2004 ha registrato ancora un rilevante incremento di fatturato (+25,4% a 15,8 milioni di Euro), grazie soprattutto alle nuove affiliazioni intervenute nei dodici mesi di riferimento. I punti vendita sono passati da 141 a 155 unità.

Il progetto Edicolè, varato a fine 2004, è diventato operativo e con la nuova formula commerciale sono stati già aperti 11 punti vendita.

Mondadori Retail ha ottenuto un sensibile aumento del fatturato (+22,5%), nonostante le difficoltà in cui versa il mercato complessivo del retail, grazie ai negozi con presenza già consolidata sul territorio e alle nuove aperture avvenute nel 2004 (il Multicenter di Bologna e la libreria di Varese).

Nel complesso il fatturato dell'area Retail è cresciuto del 23,3% a 58,2 milioni di Euro, con un risultato operativo negativo che è migliorato passando da -2,6% a -1,4%.

La divisione Radio

	Euro/milioni 30 giugno 2005	Euro/milioni 30 giugno 2004
Fatturato	1,6	-
Altri ricavi	-	-
	1,6	-
Costi operativi	(3,8)	-
Margine operativo lordo	(2,2)	-
Ammortamenti e svalutazioni	(0,2)	-
Risultato operativo	(2,4)	-

Nel gennaio 2005 il Gruppo Mondadori è entrato nel settore radiofonico acquisendo Radio 101, emittente nazionale con una eredità di 30 anni di storia e di successi (Radio 101 ha infatti origine dalla prima radio privata italiana, Radio Milano International). L'obiettivo è quello di creare una Radio perfettamente integrata nelle attività del Gruppo Mondadori, sviluppando fin da subito sinergie con le aree Periodici, Retail e Libri e con le diverse società del Gruppo.

L'attività del primo trimestre si è concentrata sulla messa a punto della struttura organizzativa e l'insediamento del nuovo management mentre i mesi successivi sono stati caratterizzati dall'intensa attività di ripensamento e di rilancio di Radio 101, che continuerà anche nel corso del biennio 2005-2006.

La prima tappa nel processo di rilancio si è concretizzata nel cambiamento del nome: da radio 101 a R101. Si tratta di un nome innovativo e distintivo nel panorama radiofonico italiano, che però, non perde il legame con la tradizione restando comunque riconoscibile per i suoi 5,5 milioni di ascoltatori medi alla settimana.

La seconda importante tappa di questo processo di rinnovamento riguarda l'intero palinsesto (musica, programmi e conduttori). Per quanto riguarda la conduzione si è scelto di affiancare alle voci storiche di Radio 101, anche nuovi conduttori, veri e propri fuoriclasse dell'entertainment, spesso personaggi televisivi.

Il rilancio di R101 è poi accompagnato da una grande campagna di comunicazione iniziata nel mese di giugno e pianificata inizialmente sui periodici del Gruppo per poi estendersi nei mesi successivi anche ad altri media.

Contestualmente ci si è concentrati sulla distribuzione del segnale sul territorio nazionale attraverso l'acquisizione di nuove frequenze, in modo da portare la copertura della popolazione da un valore iniziale del 56% ad oltre l'80% entro la fine dell'esercizio. Gli investimenti complessivi previsti nel corso del 2005 sono di oltre 30 milioni di Euro.

Corporate e altri business

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

Tali servizi sono riconducibili essenzialmente alle attività ITC, all'amministrazione, controllo di gestione e pianificazione, alla tesoreria e finanza, gestione personale, legale e societario, comunicazione esterna.

I ricavi sono costituiti essenzialmente dagli addebiti effettuati a controllate, collegate e altri soggetti dei servizi sopra menzionati.

Situazione finanziaria

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 30 giugno 2005 presenta un saldo negativo pari a 28,8 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto:

Posizione finanziaria netta	Euro/milioni 30 giugno 2005	Euro/milioni 31 dicembre 2004	Euro/milioni 30 giugno 2004
Crediti verso banche a breve	55,3	135,4	194,3
Debiti verso banche a breve	(6,1)	(2,4)	(38,2)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(188,6)	(115,4)	(146,4)
	(139,4)	17,6	9,7
Titoli di credito	545,6	485,9	388,9
Obbligazioni	(301,2)	(295,7)	(295,7)
Obbligazioni convertibili	(103,6)	(109,6)	(109,5)
Cassa, c/c postali, crediti finanziari netti verso società del Gruppo, verso terzi e ratei di interessi	(30,2)	(9,2)	7,3
Posizione finanziaria netta	(28,8)	89,0	0,7

Il dato del semestre 2005 tiene conto del pagamento di dividendi per 85,4 milioni di Euro (72,5 milioni di Euro nel 2004) e dell'investimento di 39,6 milioni di Euro per l'acquisto della radio R101.

Andamento dei tassi e dei cambi

Anche nel 2005, così come già avvenuto nel 2004, la crescita mondiale, attualmente attesa su base annua attorno al 4%, è sostenuta in modo particolare da Stati Uniti e Cina.

Nell'area Euro, dopo il buon risultato di crescita del 2004 (intorno al +2%) le attese per il 2005 sono, come già anticipato, deludenti: +1,2% su base annua con un +0,5% nel primo trimestre ed un +0,2% nel secondo.

Ad un timido miglioramento dei dati relativi alla produzione industriale ed alla fiducia delle imprese, infatti, si contrappongono la fiducia dei consumatori in costante diminuzione e le peggiori attese relative alla disoccupazione. Tutto ciò contribuisce a deprimere la crescita della domanda interna con evidenti effetti negativi complessivi dato il perdurante deficit di competitività sui mercati esteri ed il rallentamento della domanda da questi proveniente.

Il livello degli investimenti, d'altra parte, non è cresciuto e non potrà crescere più di tanto visto il basso utilizzo degli impianti fin qui registrato e la situazione dei consumi interni, che non induce certamente gli imprenditori all'ottimismo.

La modestia di tale performance nasce sicuramente da una combinazione sfavorevole di fattori esterni ed interni, laddove insieme all'apprezzamento dell'Euro ed al rincaro delle materie prime (soprattutto il petrolio) si uniscono le mancate e necessarie risposte da parte delle politiche economiche, sia fiscali che monetarie.

La Banca Centrale Europea continua a non intervenire a sostegno della crescita lasciando il tasso minimo di offerta applicato alle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema invariato al 2,00% (su questo livello ormai dal giugno 2003).

L'inflazione attesa rimane su livelli conosciuti intorno al 2%, così come il tasso di disoccupazione (circa 8,9%), laddove l'espansione dell'occupazione non presenta, nella media dei paesi aderenti all'Euro segnali confortanti.

In tale contesto macroeconomico anche la sterlina inglese si è complessivamente rafforzata sull'Euro passando dal livello di 0,70798 di inizio anno al livello di 0,66824 di fine giugno (+6,3%).

Per quanto riguarda i tassi di interesse di riferimento per il Gruppo Mondadori, l'Euribor 3 mesi (act/360) nel periodo gennaio-giugno ha oscillato tra il 2,154% di inizio anno ed il 2,106% di fine periodo (con un valore medio pari al 2,132%). Nello stesso periodo il costo medio del denaro del Gruppo Mondadori (comprensivo di strutture finalizzate a neutralizzare il rischio di tasso d'interesse e di finanziamenti agevolati) è stato pari a 2,513%.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 giugno 2005 ammontano a oltre un miliardo di Euro.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 622 milioni di Euro, erano utilizzati per una quota di circa il 28% al 30 giugno 2005, attraverso linee finanziarie autoliquidanti (sconto ricevute bancarie) e finanziamenti stand-by di durata inferiore a 18 mesi meno un giorno.

Le linee a medio-lungo termine di 420 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 13,6 milioni di Euro.

Mondadori International

Attraverso Mondadori International e le società controllate (Mondadori Finance e Misa Finance Fund) è gestito l'attivo finanziario del Gruppo.

Al 30 giugno 2005, l'attivo finanziario del Gruppo ammonta, a 515,6 milioni di Euro (562,0 milioni a fine giugno 2004). Tale diminuzione è prevalentemente dovuta all'acquisizione da parte della società di un ulteriore 20% della società Attica Publications (24,7 milioni di Euro) avvenuta nel secondo semestre 2004 e dall'acquisto di azioni Mondadori (25,1 milioni di Euro) nell'ambito del piano di buy-back aziendale. La composizione del portafoglio al 30 giugno 2005 è la seguente:

- prodotti monetari, obbligazioni e depositi bancari per 434,9 milioni di Euro;
- investimenti in fondi di hedge per 80,6 milioni di Euro.

I prodotti monetari ed obbligazionari sono allocati prevalentemente all'interno di ABS Finance Fund (Sicav Dedicata lussemburghese, con banca depositaria SEB - Gruppo Banca Intesa). I principali gestori della Sicav sono Morgan Stanley, Lazard, BNP Paribas,

HSBS e West AM). Una quota di prodotti monetari ed obbligazioni a tasso variabile è direttamente gestita da Mondadori International (circa 80 milioni di Euro). Le banche depositarie sono in questo caso Morgan Stanley, Barclays e Banca Intesa Londra. I fondi di fondi hedge (80,6 milioni di Euro) sono gestiti prevalentemente da GLG Partners, Morgan Stanley e Hamilton/Citco Group. Tali fondi sono estremamente diversificati per gestore e per strategia e sono caratterizzati da una volatilità media in linea con quella delle obbligazioni a breve termine dell'area Euro.

Più del 90% del portafoglio è liquidabile nel giro di pochi giorni, la parte rimanente nell'arco di tre mesi.

Personale in forza

Il personale dipendente delle società del Gruppo, al 30 giugno 2005, risulta composto da 4.526 unità (4.492 al 31 dicembre 2004); il personale medio impiegato nel periodo è stato pari a 4.520 unità (4.498 nei primi sei mesi del 2004).

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

L'incremento degli organici rispetto al 31 dicembre 2004 (+34) è sostanzialmente riconducibile all'inizio dell'attività operativa di Monradio (29 unità) ed a residuali variazioni nelle controllate italiane.

Nel prospetto seguente si fornisce il dato puntuale relativo agli organici del Gruppo alla data del 30 giugno 2005:

Personale in forza	30 giugno 2005	31 dicembre 2004	30 giugno 2004
Arnoldo Mondadori Editore SpA:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.486	1.491	1.514
- Operai	109	109	110
	1.595	1.600	1.624
Società Controllate Italiane:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.594	1.559	1.524
- Operai	1.189	1.187	1.195
	2.783	2.746	2.719
Società Controllate Estere:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	44	42	39
- Operai	104	104	107
	148	146	146
Totale	4.526	4.492	4.489

Il costo del personale, pari a 135,4 milioni di Euro, registra un incremento del 6,0% rispetto al giugno 2004.

L'incremento di costo, oltre alla variazione del numero di dipendenti e alla normale dinamica salariale, risente di oneri straordinari per risoluzioni di rapporti di lavoro e dell'incidenza di oneri legati all'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali sul TFR.

Risultati della Arnoldo Mondadori Editore SpA

Il bilancio della Capogruppo Arnoldo Mondadori Editore SpA, predisposto secondo i principi IAS/IFRS, al 30 giugno 2005 presenta un utile netto pari a 59,7 milioni di Euro in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (55,4). Il bilancio al 30 giugno 2004 è stato riclassificato e rettificato ai fini del confronto dei due periodi in relazione all'introduzione dei nuovi principi contabili internazionali.

Si segnala che il bilancio civilistico della Arnoldo Mondadori Editore SpA al 31 dicembre 2005 sarà predisposto secondo i principi IAS/IFRS.

Altre informazioni

Vengono fornite ora alcune informazioni relative ai seguenti specifici temi:

Rapporti con parti correlate

Vi informiamo che 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 e sono periodicamente riviste: 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 e alla situazione economico-patrimoniale di Gruppo.

Acquisto azioni proprie

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

Considerato che il 10% del capitale sociale è rappresentato da n. 25.942.983 azioni ordinarie e che la società alla data della delibera assembleare già deteneva, direttamente ed indirettamente tramite la controllata Mondadori International S.A. complessive n. 18.695.445 azioni proprie, la nuova autorizzazione ha attribuito quindi al consiglio di amministrazione la facoltà di acquistare sul mercato fino a massime ulteriori n. 7.247.538 azioni ordinarie.

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

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

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

Nel corso del I semestre 2005 Arnoldo Mondadori Editore ha acquistato sul mercato n. 20.000 azioni proprie, ed ulteriori n. 989.766 azioni Mondadori sono state acquistate sul mercato dalla controllata Mondadori International S.A.

Nello stesso periodo sono state vendute da Arnoldo Mondadori Editore, a fronte dell'esercizio di diritti di opzione nell'ambito del Piano di stock option 2003/2005, n. 942.794 azioni al prezzo unitario di esercizio di euro 6,85 e n. 45.000 azioni al prezzo unitario di esercizio di euro 6,56

Al 30 giugno 2005 le azioni proprie complessivamente detenute sono pari a n. 19.328.511 (7,45% del capitale sociale) di cui n. 15.439.326 direttamente in portafoglio ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.a. e n. 3.889.185 detenute dalla controllata Mondadori International S.a.

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

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

- all'esercizio dell'attività radiofonica dell'emittente ***Radio 101 One-O-One*** in virtù della concessione per l'esercizio della radiodiffusione sonora a carattere commerciale in ambito nazionale;

- all'esercizio dell'attività radiofonica relativa alla ripetizione di segnale estero.

L'operazione, che ha ottenuto le autorizzazioni di legge da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato e delle altre Autorità competenti, si inquadra strategicamente nella più volte enunciata volontà del Gruppo di ingresso in un settore ritenuto dall'azienda coerente con le proprie strategie di diversificazione e di crescita.

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

Attività di sviluppo e rilancio di R 101

Nel primo semestre 2005 e nei primi mesi del semestre in corso sono state attuate una serie di iniziative finalizzate allo sviluppo e al rilancio di Radio 101 che, a partire dal mese di giugno, ha assunto la nuova denominazione di R101.

In relazione al citato processo di rilancio di R 101 è stato inoltre definito il piano generale di acquisizioni frequenze, finalizzato all'incremento della copertura del territorio nazionale e della relativa popolazione servita.

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

- nel mese di maggio acquisizione, per un investimento complessivo di 7,5 milioni di Euro di 17 impianti di trasmissione e relative frequenze già di *Radio '80*, emittente radiofonica riferibile alla società Beta S.r.l., e relativa capillare copertura territoriale nel Veneto e nei principali centri del Friuli Venezia Giulia, con una popolazione servita di oltre 5 milioni di abitanti.

- nel mese di luglio acquisizione, dalle società Tecinvest S.r.l., Lattemiele Lombardia S.r.l., Lattemiele Toscana S.r.l., Lattemiele S.r.l., Lattemiele Sardegna S.r.l. e Idee Vincenti 2 S.r.l., di 62 impianti di trasmissione e relative frequenze, per un investimento complessivo di 20,4 milioni di euro e potenziamento della presenza di R 101 principalmente in Emilia Romagna, Marche, Toscana, Lombardia e Lazio.

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 sostanzialmente in linea con quelli dello scorso esercizio.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



Marina Berlusconi



Gruppo Mondadori

Bilancio Consolidato al 30 giugno 2005

Stato Patrimoniale Consolidato

Attivo	Note	Periodo al 30 giugno 2005	Esercizio al 31 dicembre 2004
Attività immateriali	1	214.223	144.800
Investimenti immobiliari	2	5.393	12.686
Terreni e fabbricati		87.445	90.645
Impianti e macchinari		80.985	87.273
Altre immobilizzazioni materiali		26.910	19.252
Immobili, impianti e macchinari	3	195.340	197.170
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		101.181	100.951
Altre partecipazioni		2.491	2.473
Totale partecipazioni	4	103.672	103.424
Attività finanziarie non correnti	5	5.115	130.531
Attività per imposte anticipate	6	44.150	40.812
Altre attività non correnti	7	16.047	17.810
Totale attività non correnti		583.940	647.233
Crediti tributari	8	10.235	7.709
Altre attività correnti	9	65.741	64.390
Rimanenze	10	114.975	120.895
Crediti commerciali	11	411.723	387.302
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	12	565.595	504.288
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	13	56.220	137.190
Totale attività correnti		1.224.489	1.221.774
Attività destinate alla dismissione o cessate	14	1.950	-
Totale attivo		1.810.379	1.869.007

Stato Patrimoniale Consolidato

Passivo	Note	Periodo al 30 giugno 2005	Esercizio al 31 dicembre 2004
Capitale sociale		67.452	67.452
Riserva sovrapprezzo azioni		283.747	283.747
Altre riserve e risultati portati a nuovo		46.545	159.078
Utile (perdita) dell'esercizio		51.851	112.023
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	15	449.595	622.300
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	16	3.641	3.478
Totale patrimonio netto		453.236	625.778
Fondi	17	16.439	16.287
Indennità di fine rapporto	18	98.149	94.743
Passività finanziarie non correnti	19	417.895	418.773
Passività per imposte differite	20	42.904	21.587
Altre passività non correnti		-	-
Totale passività non correnti		575.387	551.390
Debiti per imposte sul reddito	21	12.864	18.769
Altre passività correnti	22	164.258	179.185
Debiti commerciali	23	366.758	359.899
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	24	237.876	133.986
Totale passività correnti		781.756	691.839
Passività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Totale passivo		1.810.379	1.869.007

Conto Economico Consolidato

	Note	Periodo al 30 giugno 2005	Periodo al 30 giugno 2004
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25	825.546	810.824
Decremento (incremento) delle rimanenze	26	5.964	8.559
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	27	255.854	245.631
Acquisti di servizi	28	329.116	320.721
Costo del personale	29	135.404	127.726
Oneri (proventi) diversi	30	(3.501)	2.112
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	31	4.662	(248)
Margine operativo lordo		107.371	105.827
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	32	16.076	18.975
Ammortamenti delle attività immateriali	33	1.027	1.361
Risultato operativo		90.268	85.491
Proventi (oneri) finanziari	34	(5.863)	(3.406)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni		-	-
Risultato prima delle imposte e delle minoranze		84.405	82.085
Imposte sul reddito	35	31.937	37.811
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	16	(617)	(462)
Risultato netto		51.851	43.812
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	36	0,22	0,18
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	36	0,22	0,18

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



Gruppo Mondadori

*Variazioni intervenute nel semestre nel
Patrimonio Netto Consolidato*



Variations intervenute nel Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2004

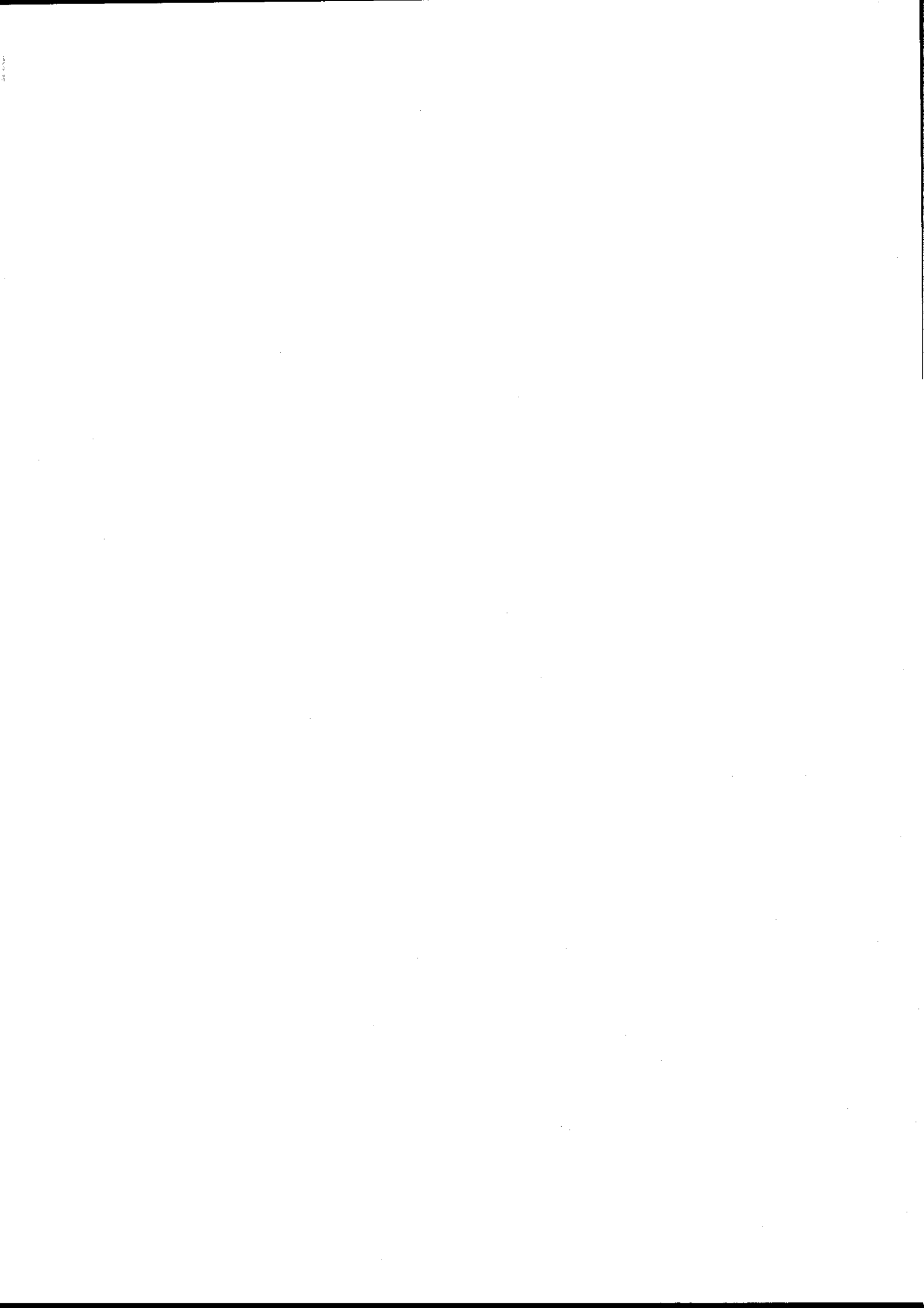
Euro/migliaia	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva azioni proprie	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva stock option	Riserva fair value	Riserva conversione	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale
Saldo al 1° gennaio 2004	67.452	170.380	116.885	-	13.490	804	-	-	131.291 (*)	82.101	582.403
- Destinazione risultato									9.568	(9.568)	-
- Pagamento dividendi										(72.533)	(72.533)
- Variazione area consolidamento											-
- Differenze da conversione bilanci in valuta estera		(867)	867					567			567
- Operazioni su azioni proprie											-
- Stock option						774					774
- Riclassifiche e movimenti diversi									(146)	43.812	(146)
- Utile (perdita) del periodo										43.812	43.812
Saldo al 30 giugno 2004	67.452	169.513	117.752	0	13.490	1.578	0	567	140.713	43.812	554.877

(*) Include per 30.485 migliaia di Euro l'effetto dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS.

Variations intervenute nel Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2005

Euro/migliaia	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva azioni proprie	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva stock option	Riserva fair value	Riserva conversione	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale
Saldo al 31 dicembre 2004	67.452	153.540	130.207	-	13.490	2.376	-	116	143.096	112.023	622.300
- Adozione IAS 32 e IAS 39	-	130.207	(130.207)	(130.207)	-	-	(12)	-	(13.129)	-	(143.348)
Saldo al 1° gennaio 2005	67.452	283.747	-	(130.207)	13.490	2.376	(12)	116	129.967	112.023	478.952
- Destinazione risultato									26.642	(26.642)	-
- Pagamento dividendi										(85.381)	(85.381)
- Variazione area consolidamento											-
- Differenze da conversione bilanci in valuta estera								766			766
- Operazioni su azioni proprie				547					287		834
- Stock option						1.173					1.173
- Riclassifiche e movimenti diversi							(50)		1.450 (**)		1.400
- Utile (perdita) del periodo										51.851	51.851
Saldo al 30 giugno 2005	67.452	283.747	-	(129.660)	13.490	3.549	(62)	882	158.346	51.851	449.595

(**) Il movimento è principalmente relativo all'incremento di patrimonio netto della controllata Monradio Srl a seguito di un versamento a titolo di sovrapprezzo azioni effettuato dal socio di minoranza nel corso del semestre.



Gruppo Mondadori

***Rendiconto Finanziario Consolidato
al 30 giugno 2005***



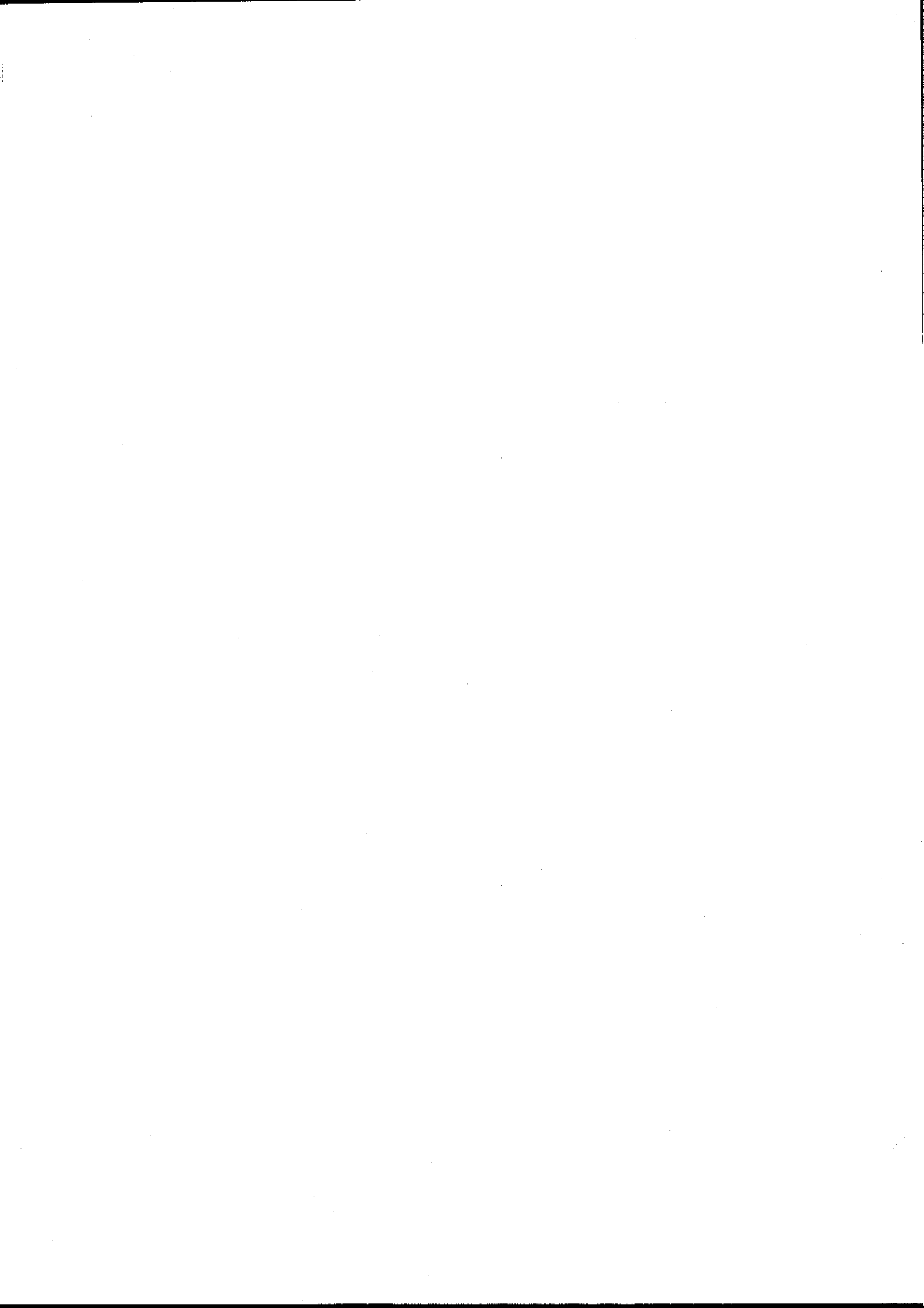
Rendiconto finanziario

Rendiconto finanziario	Euro/migliaia 1° semestre 2005	Euro/migliaia 1° semestre 2004
Risultato netto del periodo	51.851	43.812
<i>Rettifiche</i>		
Ammortamenti e svalutazioni	17.103	20.336
Stock option	1.173	774
Accantonamenti a fondi e indennità di fine rapporto	8.145	6.154
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari	(1.032)	59
(Proventi) oneri delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(4.662)	248
Disponibilità generata dall'attività operativa	72.578	71.383
(Incremento) decremento crediti commerciali	(24.421)	(38.167)
(Incremento) decremento rimanenze	5.920	8.559
Incremento (decremento) debiti commerciali	6.859	(18.412)
Variazione netta crediti tributari/debiti per imposte sul reddito	(8.431)	22.185
Variazione netta altre attività/passività correnti	(16.278)	(26.240)
Incremento attività/decremento passività correnti	(36.351)	(52.075)
Variazione netta imposte anticipate/imposte differite	3.146	617
Incremento (decremento) fondi e indennità fine rapporto	(4.587)	(6.802)
Variazione netta altre attività/passività non correnti	1.763	2.051
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa	36.549	15.174
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali	(39)	(415)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari	(7.881)	(11.196)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	4.414	3.624
(Investimenti) disinvestimenti in titoli e altre attività finanziarie non correnti	(54.486)	158.628
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento	(57.992)	150.641
Incremento (decremento) debiti verso banche	24.774	32.614
Variazione netta altre attività/passività finanziarie non correnti	(2.083)	(2.240)
Variazioni delle riserve di patrimonio netto	3.163	1.038
Dividendi pagati	(85.381)	(72.533)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento	(59.527)	(41.121)
Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	(80.970)	124.694
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti All'inizio del periodo	137.190	70.340
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti Al termine del periodo	56.220	195.034
Composizione cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		
Denaro assegni e valori in cassa	201	174
Depositi bancari e postali	56.019	194.860
	56.220	195.034



Gruppo Mondadori

***Principi Contabili e Note Esplicative
del Bilancio Consolidato al 30 giugno 2005***



Informazioni generali

Arnoldo Mondadori Editore SpA e le società da questa partecipate direttamente e indirettamente hanno come oggetto principale l'attività nel settore dell'editoria; in particolare nei settori delle pubblicazioni periodiche, di libri, della radiofonia, della raccolta pubblicitaria.

Il Gruppo Mondadori svolge, inoltre, un'attività di stampa per conto terzi con gli stabilimenti grafici di proprietà, un'attività di *retailer* attraverso negozi di proprietà e negozi in franchising presenti su tutto il territorio nazionale ed un'attività di direct marketing e di vendite per corrispondenza di prodotti editoriali.

Arnoldo Mondadori Editore SpA ha la sede legale in via Bianca di Savoia 12 a Milano, Italia.

La sede principale è situata a Segrate, Milano, Italia, in Strada privata Mondadori, dove sono dislocati la Direzione aziendale, la Direzione e buona parte delle redazioni delle testate periodiche, la Direzione della divisione libri.

Forma e contenuto

Di seguito sono esposti i criteri adottati dal Gruppo Mondadori nella predisposizione del bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2005 predisposto secondo l'informativa prevista dall'International Accounting Standards n. 34. e, per quanto riguarda i criteri di iscrizione e valutazione, secondo gli IAS/IFRS emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea così come richiesto dall'art. 81 del Regolamento Emittenti n. 11971, emesso dalla Consob in data 14 maggio 1999, e successive modifiche ed integrazioni.

Il bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2005 è stato predisposto in conformità ai principi contabili IAS/IFRS ad oggi in vigore. Il processo di omologazione da parte della Commissione Europea e l'attività di adeguamento ed interpretativa degli organismi ufficiali a ciò preposti è tuttora in corso. Al momento della predisposizione del primo Bilancio Consolidato completo IAS/IFRS al 31 dicembre 2005 potranno risultare in vigore nuovi principi IAS/IFRS ed interpretazioni IFRIC per i quali potrebbe essere consentita l'applicazione in via anticipata. Per tali motivi i dati presentati potrebbero subire cambiamenti ai fini dell'utilizzo, quali dati comparativi, del primo Bilancio consolidato completo al 31 dicembre 2005 redatto secondo gli IAS/IFRS.

Principi contabili e criteri di valutazione

Criteri generali

Di seguito vengono indicati i principi adottati dal Gruppo Mondadori nella predisposizione della relazione semestrale consolidata e dei prospetti di riconciliazione di seguito allegati, redatti in conformità ai principi contabili IAS/IFRS ad oggi in vigore.

Presentazione del Bilancio

I prospetti di Bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

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

Principi di consolidamento

Il Bilancio consolidato del Gruppo Mondadori comprende:

- i Bilanci d'esercizio della Capogruppo e delle imprese italiane ed estere di cui Arnoldo Mondadori Editore SpA, direttamente o indirettamente, detiene il controllo ai sensi delle disposizioni contenute nello IAS 27: in tali casi il criterio di consolidamento adottato, come previsto dallo stesso principio, è quello integrale;
- i Bilanci d'esercizio delle imprese italiane ed estere di cui Arnoldo Mondadori Editore SpA, direttamente o indirettamente, detiene il controllo congiunto ai sensi delle disposizioni contenute nello IAS 31: in tali casi il metodo di contabilizzazione adottato, come previsto dallo stesso principio, è quello del patrimonio netto;
- i Bilanci d'esercizio delle imprese italiane ed estere di cui Arnoldo Mondadori Editore SpA, direttamente o indirettamente, detiene una partecipazione di collegamento ai sensi delle disposizioni contenute nello IAS 28: in tali casi il metodo di contabilizzazione adottato, come previsto dallo stesso principio, è quello del patrimonio netto.

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

- il valore contabile delle partecipazioni in imprese incluse nell'area di consolidamento è eliminato con le corrispondenti frazioni del patrimonio netto delle stesse;
- la differenza tra il costo sostenuto per l'acquisizione delle partecipazioni e delle aziende, e la relativa quota del patrimonio netto è iscritta in Bilancio all'atto dell'acquisto ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale al loro valore corrente. L'eventuale differenza residua se positiva è attribuita alla voce avviamento, se negativa viene imputata al conto economico;
- gli importi del capitale, delle riserve e del risultato economico consolidati, corrispondenti alla quota di minoranza detenuta da terzi azionisti, sono iscritti in apposite voci del Bilancio;
- 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.

Conversione dei Bilanci in valuta

Gli importi del Bilancio consolidato del Gruppo Mondadori sono espressi in Euro.

I Bilanci delle società con valuta funzionale diversa dall'Euro vengono convertiti nella valuta di presentazione secondo la seguente modalità:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando il tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio;
- le voci di conto economico sono convertite utilizzando il cambio medio dell'esercizio.

Le differenze cambio emergenti da tale processo di conversione sono rilevate in apposita riserva del patrimonio netto.

Informativa di settore

Il Gruppo Mondadori, nella definizione dell'informativa per settore, ha valutato che la natura e la fonte dei benefici e dei rischi derivanti all'impresa, sono influenzate principalmente da differenze nei prodotti venduti e nei servizi resi.

Pertanto lo schema primario di informativa per settore è quello per attività, mentre lo schema secondario è quello per area geografica.

Attività immateriali

Requisiti per l'iscrizione

Sono iscritti tra le attività immateriali, secondo le disposizioni contenute nello IAS 38, i costi, inclusivi degli oneri accessori, sostenuti per l'acquisizione di beni e risorse, privi di consistenza fisica, da utilizzare nella produzione di beni o fornitura di servizi, da locare a terzi o da utilizzare per fini amministrativi, a condizione che il costo sia quantificabile in maniera attendibile ed il bene sia chiaramente identificabile e controllato dall'azienda che lo possiede. E' iscritto anche l'avviamento, quando acquisito a titolo oneroso.

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

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

Metodo di valutazione

Le attività immateriali acquisite separatamente e quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese avvenute in data antecedente alla prima adozione dei principi IAS/IFRS sono valutate secondo il metodo del costo storico.

Le attività immateriali acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese concluse dopo la data di transizione ai principi IAS/IFRS all'atto della prima iscrizione sono valutate al loro *fair value* determinato al momento dell'acquisizione; successivamente sono valutate con il metodo del costo.

Attività immateriali aventi vita utile definita

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

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

Attività immateriali a vita utile definita-	Aliquota di ammortamento
Oneri subentro contratto di locazione negozi	Durata del contratto di locazione
Beni in concessione e licenze	Durata della concessione e della licenza
Software	33%
Brevetti e diritti	20% - 33%
Altri beni immateriali	20% - 33%

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

Attività immateriali aventi vita utile indefinita

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

Il costo delle attività immateriali aventi vita utile indefinita, quali possono essere testate, collane, marchi, concessioni, frequenze che soddisfano i requisiti sopra richiamati non è ammortizzato. L'avviamento acquisito a titolo oneroso non è ammortizzato.

Tuttavia, il valore iscritto a Bilancio di tali beni è assoggettato a verifica di recuperabilità (*impairment test*) ogni qual volta si ritenga di essere in presenza di una perdita di valore, e comunque con cadenza almeno annuale.

Investimenti immobiliari

Requisiti per l'iscrizione

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

Metodo di valutazione

Gli investimenti immobiliari, secondo le disposizioni contenute nello IAS 40, sono valutati al costo storico, che comprende il prezzo di acquisto e tutti gli oneri accessori direttamente imputabili.

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

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

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

Investimenti immobiliari	Aliquota di ammortamento
Fabbricati non strumentali	3%

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

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

Immobili, impianti e macchinari

Requisiti per l'iscrizione

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

Metodo di valutazione

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

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

Le attività iscritte tra gli immobili, impianti e macchinari acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese, concluse dopo la data di transizione ai principi contabili IAS/IFRS, all'atto della prima iscrizione sono valutate al loro *fair value* determinato al momento dell'acquisizione; successivamente sono valutate con il metodo del costo storico.

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

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

L'aliquota di ammortamento che generalmente rispecchia la vita utile attribuita agli immobili, impianti e macchinari è la seguente:

Immobili, impianti e macchinari	Aliquote di ammortamento
Fabbricati strumentali	3%
Impianti	10% - 25%
Rotative	10%
Macchinari	15,5%
Attrezzature	25%
Macchine ufficio elettroniche	30%
Mobili, dotazioni e arredi	12%
Automezzi e mezzi di trasporto	20% - 30%
Migliorie beni di terzi	Durata del contratto di locazione
Altri beni materiali	20%

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

I beni in leasing, di cui sono trasferiti al Gruppo tutti i rischi e i benefici secondo le disposizioni contenute nello IAS 17, sono valutati al valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing.

Sono classificati nelle rispettive categorie di appartenenza tra gli immobili, impianti e macchinari ed ammortizzati con le modalità sopra richiamate.

Il debito corrispondente al contratto di locazione finanziaria è iscritto tra le passività finanziarie.

Perdita di valore di attività (impairment test)

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

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

L'*impairment test* è condotto mediante il confronto tra il valore contabile e il maggiore tra il prezzo netto di vendita ed il valore d'uso del bene.

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

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

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

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

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

Qualora negli esercizi successivi, in occasione della ripetizione dell'*impairment test*, i motivi di tale svalutazione venissero meno, l'attività, ad eccezione dell'avviamento, è rivalutata sino a concorrenza del nuovo valore recuperabile, che non può comunque eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore.

Partecipazioni

Le partecipazioni in joint-venture e in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto, e cioè per un importo pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto risultante dal Bilancio approvato dalle imprese medesime, dopo aver operato le rettifiche richieste dai principi di redazione del Bilancio consolidato.

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

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al *fair value* o, qualora il *fair value* non fosse determinabile attendibilmente, secondo il metodo del costo storico, se necessario rettificato per tenere conto delle eventuali perdite di valore.

Al venir meno dei motivi delle svalutazioni operate in precedenti esercizi, le partecipazioni in altre imprese sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni effettuate, con accredito del conto economico.

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

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo e il valore netto di realizzo desumibile dall'andamento del mercato di riferimento. Il costo delle rimanenze comprende i costi di acquisto, i costi di trasformazione e gli altri costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali.

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

La valutazione dei lavori in corso e semilavorati viene effettuata alla media dei costi industriali, tenuto conto dello stato di avanzamento del processo produttivo.

Crediti e debiti commerciali ed altre attività e passività

I crediti sono iscritti secondo il loro presumibile valore di realizzo; i debiti sono iscritti al valore nominale.

I crediti e i debiti di natura commerciale e diversi sono espressi a valori attuali quando l'effetto finanziario legato alla previsione temporale di incasso e di pagamento è significativo e le date di incasso e di pagamento attendibilmente stimabili.

Attività e passività finanziarie

Le attività finanziarie che l'impresa ha la ferma intenzione e la capacità di mantenere sino alla scadenza vengono valutate con il metodo del costo ammortizzato utilizzando il criterio del tasso effettivo d'interesse.

Le attività finanziarie destinate alla negoziazione e le attività finanziarie disponibili per la vendita sono rilevate al *fair value* con imputazione degli effetti rispettivamente a conto economico ed a patrimonio netto.

I finanziamenti sono rilevati inizialmente al costo corrispondente al *fair value* del corrispettivo ricevuto, al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti derivati sono attività e passività finanziarie, rilevate al *fair value*.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e la copertura, verificata periodicamente, è altamente efficace.

Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del *fair value* degli strumenti oggetto di copertura, i derivati sono rilevati al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente gli strumenti coperti sono adeguati per riflettere le variazioni del *fair value* associate al rischio coperto.

Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura, le variazioni del *fair value* dei derivati sono inizialmente rilevate a patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta.

Le variazioni di *fair value* che non soddisfano le condizioni per essere qualificate come di copertura sono rilevate a conto economico.

Cassa, disponibilità liquide e attività finanziarie equivalenti

Requisiti per l'iscrizione

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

Metodo di valutazione

I mezzi finanziari citati sono iscritti al loro valore nominale.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono valutate con il metodo del costo storico ed iscritte tra le voci del patrimonio netto.

Stock option

Per i piani di *stock option* in essere "*equity settled*", il *fair value* dell'opzione, determinato al momento dell'assegnazione, viene rilevato tra i costi del personale lungo il periodo di maturazione del piano con contropartita in apposita riserva di patrimonio netto.

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

Fondi

Requisiti per l'iscrizione

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

Metodo di valutazione

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

Indennità di fine rapporto

Le indennità di fine rapporto, trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato e indennità suppletiva di clientela degli agenti, sono determinate applicando una metodologia di tipo attuariale, basata su ipotesi demografiche, in ordine ai tassi di mortalità e di rotazione della popolazione di riferimento, e su ipotesi finanziarie, in ordine al tasso di sconto che riflette il valore del denaro nel tempo, al tasso di inflazione e, per quanto riguarda il TFR, al livello delle retribuzioni e dei compensi futuri.

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

L'importo stimato dei diritti maturati dagli agenti nel corso dell'esercizio, eventualmente erogabile all'interruzione del rapporto di lavoro al verificarsi di certe condizioni, è contabilizzato alla voce oneri (proventi) diversi.

Ricavi e proventi

Requisiti per l'iscrizione

I ricavi derivanti dalla vendita di beni sono iscritti in Bilancio, al netto di sconti, abbuoni e resi, quando i rischi e i benefici connessi alla proprietà del bene sono trasferiti in capo all'acquirente, quando è probabile che i benefici economici conseguenti la vendita saranno usufruiti dal Gruppo e quando il valore dei ricavi può essere determinato in maniera attendibile.

Per le pubblicazioni periodiche, i ricavi derivanti dalla vendita di periodici e dei relativi spazi pubblicitari sono contabilizzati in base alla data di pubblicazione della testata.

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

I ricavi per interessi sono rilevati secondo la maturazione temporale degli stessi; le *royalties* sono rilevate in base all'accordo che le regola; i dividendi sono rilevati quando si stabilisce il diritto degli azionisti a riceverne il pagamento.

Metodo di valutazione

Tutti i ricavi sono valutati al *fair value* del loro corrispettivo; quando l'effetto finanziario legato alla previsione temporale di incasso è significativo e le date di incasso attendibilmente stimabili, è iscritta la relativa componente finanziaria, alla voce proventi (oneri) finanziari.

Costi e oneri

Requisiti per l'iscrizione

I costi e gli oneri sono rilevati quando conseguenti ad acquisti di beni e servizi consumati nel corso dell'esercizio o quando non si possano ravvisare i requisiti per una loro iscrizione tra le attività patrimoniali.

Metodo di valutazione

Tutti i costi sono valutati al *fair value* del loro corrispettivo; quando l'effetto finanziario legato alla previsione temporale di esborso è significativo e le date di esborso attendibilmente stimabili, è iscritta la relativa componente finanziaria, alla voce proventi (oneri) finanziari.

Imposte correnti, anticipate e differite

Le imposte correnti sono determinate in base alla stima del reddito imponibile ed alle norme vigenti negli Stati nei quali ciascuna impresa consolidata è residente.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in Bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, applicando le aliquote fiscali previste alla data in cui tali differenze si riverseranno.

Le imposte anticipate sono contabilizzate nella misura in cui è probabile che sarà realizzato reddito imponibile a fronte del quale può essere utilizzata la differenza temporanea deducibile.

Utile per azione

L'utile per azione viene determinato rapportando l'utile netto di Gruppo al numero medio ponderato di azioni in circolazione nel periodo.

Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo.

Uso di stime

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

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

Gestione dei rischi

Nell'ambito dello svolgimento della propria attività il Gruppo Mondadori si trova esposto a diversi rischi finanziari quali il rischio di tasso d'interesse, il rischio di prezzo, rischio di cambio, rischio di credito/controparte, rischio di liquidità, rischio di liquidabilità, rischio emittente.

Per poter gestire il rischio di tasso di interesse e di cambio, generato dalle sue fonti di finanziamento, il Gruppo Mondadori utilizza strumenti finanziari derivati, principalmente swap sul tasso d'interesse e cross currency swap. Sono inoltre in essere contratti di vendita a termine sulle divise per l'attività di produzione e stampa di prodotti editoriali per il mercato estero.

L'attività di gestione dei rischi finanziari è regolata da una Policy adottata a livello di Gruppo che delinea obiettivi, linee guida, strategie, modalità operative e limiti operativi e prevede l'operatività in derivati con esclusiva finalità di copertura dei rischi finanziari in essere in capo al Gruppo.

Di seguito in maggior dettaglio vengono elencati i rischi finanziari cui il Gruppo è esposto.

Rischio tasso d'interesse

L'esposizione del Gruppo alle variazioni dei tassi d'interesse riguarda principalmente il prestito obbligazionario in dollari americani (US Private Placement) sottoscritto da investitori professionali americani. Al fine di coprirsi dal rischio di fair value su tale operazione, il Gruppo ha posto in essere un contratto di Cross Currency Swap, del medesimo importo e scadenza, che trasforma il tasso fisso in tasso variabile e l'esposizione in dollari in esposizione in euro.

Esiste inoltre un'esposizione del Gruppo al rischio di cash flow (operazioni di finanziamento a tasso variabile) che è stata coperta attraverso un'operazione di *Interest Rate Swap (floating to fix)*, in scadenza a novembre 2005.

Rischio cambio

Al fine di coprire il rischio di cambio derivante dalle vendite in dollari americani e sterline inglesi, relativamente all'attività di produzione e stampa di prodotti editoriali delle controllate, sono in essere contratti di vendita a termine delle divise in oggetto.

La politica del Gruppo è quella di coprire una percentuale delle posizioni previste a budget e la totalità degli ordini ricevuti.

Rischio prezzo

Il rischio prezzo si riferisce all'incertezza associata principalmente alle variazioni dei prezzi di mercato di attività azionarie ed alla perdita di valore di attività/passività finanziarie conseguenti a variazioni nei prezzi delle commodities.

Il Gruppo ha in essere delle opzioni correlate al piano di stock option del 2003, stipulate al fine di neutralizzare il rischio derivante dall'oscillazione del titolo Mondadori in Borsa.

Il Gruppo è inoltre esposto al rischio di variazione del prezzo della carta. Al fine di ridurre la variabilità dell'andamento del prezzo di mercato della carta vengono stipulati contratti commerciali pluriennali direttamente con i fornitori che permettono di fissarne il prezzo di acquisto.

Rischio di Credito/Controparte e rischio di liquidabilità

L'attività commerciale del Gruppo Mondadori non presenta concentrazioni significative di rischio di credito. Relativamente alle attività finanziarie, anche in strumenti derivati, la direttiva del Gruppo Mondadori prevede l'utilizzo di primarie controparti finanziarie.

Il rischio di liquidabilità delle attività finanziarie detenute dal Gruppo Mondadori viene gestito attraverso la diversificazione degli strumenti di investimento ed il controllo della concentrazione per tipologia e controparte. Più del 90% del portafoglio è liquidabile in pochi giorni e la rimanente parte richiede un arco temporale massimo di tre mesi.

Rischio emittente

Tale rischio è identificabile se si detengono in portafoglio titoli obbligazionari emessi da società Corporate oppure strumenti finanziari con sottostanti portafogli di natura creditizia.

Questo include sia il rischio di insolvenza del debitore sia il deterioramento del merito di credito dello stesso. Per far fronte a tali rischi il Gruppo dispone di specifiche linee guida sugli investimenti finanziari che fissano il rating minimo di controparte.

Rischio di liquidità

Il Gruppo cerca di mantenere costantemente equilibrio e flessibilità tra fonti di finanziamento e impieghi. Attualmente sono in essere, in prevalenza, operazioni di finanziamento a medio-lungo termine (obbligazioni, obbligazioni convertibili, finanziamenti agevolati) con controparti finanziarie non bancarie. Ciò consente di poter ricorrere, in caso di necessità, ad affidamenti bancari già concessi al Gruppo.

Stato Patrimoniale -Attivo-

1 -Attività immateriali

La composizione e la movimentazione intervenuta nel primo semestre 2005 sui saldi delle attività immateriali sono esposte e commentate nei prospetti seguenti.

Attività immateriali	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Testate	89.827	89.827
Collane	31.509	31.509
Avviamento	17.728	13.742
Marchi	5.777	5.367
Frequenze e concessioni radiofoniche	65.041	-
Altre attività immateriali	4.341	4.355
Totale attività immateriali	214.223	144.800

Attività immateriali Euro/migliaia	Testate	Marchi editoriali	Collane	Frequenze e concessioni radiofoniche	Avviamento
Saldo al 31 dicembre 2004	89.827	5.367	31.509	-	13.742
Acquisti ed altri incrementi	-	411	-	65.041	3.986
Decrementi	-	(1)	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-
Saldo al 30 giugno 2005	89.827	5.777	31.509	65.041	17.728

La voce testate e marchi editoriali fa riferimento principalmente all'avviamento allocato a periodici acquisiti (di cui gran parte attribuibili all'acquisizione del ramo d'azienda ex SBE).

La voce collane include prevalentemente l'avviamento emerso a seguito di acquisizioni nel settore dell'editoria scolastica.

L'incremento del periodo relativo a frequenze, concessioni radiofoniche e avviamento è interamente attribuibile all'ingresso del Gruppo Mondadori nel settore radiofonico, attraverso l'acquisizione nel mese di gennaio 2005 del complesso aziendale relativo a Radio 101 e ad ulteriori acquisti di frequenze effettuati nel corso del semestre.

Le attività immateriali sopra descritte a vita utile indefinita non sono più soggette ad ammortamento. Almeno una volta all'anno viene effettuato un *impairment test*, attualizzando

i flussi di cassa attesi dall'uso del bene basando le proiezioni dei flussi finanziari su piani a tre anni approvati dalla direzione aziendale. Il tasso di attualizzazione che viene utilizzato, al lordo delle imposte, riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

L'*impairment test* è stato effettuato sui valori al 31 dicembre 2004; nel corso del semestre non ci sono stati eventi che abbiano segnalato la necessità di procedere ad un'ulteriore verifica.

Altre attività immateriali	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Oneri subentro contratto di locazione negozi	1.853	2.120
Beni in concessione e licenze	8	14
Software	1.501	1.709
Brevetti e diritti	46	90
Altri beni immateriali	913	374
Attività immateriali in corso ed acconti	20	48
Totale altre attività immateriali	4.341	4.355

Altre attività immateriali Euro/migliaia	Oneri subentro contratti locativi	Software	Brevetti e diritti	Altri beni immateriali	Attività immateriali in corso e acconti
Costo storico al 31 dicembre 2004	4.398	8.184	902	1.484	48
Incrementi		456	5	792	20
Decrementi	(17)	(17)			(48)
Svalutazioni					
Altri movimenti		192	(252)	(1.137)	
Costo storico al 30 giugno 2005	4.381	8.815	655	1.139	20
Fondo amm.to al 31 dicembre 2004	(2.278)	(6.475)	(812)	(1.110)	
Ammortamenti	(267)	(646)	(16)	(91)	
Decrementi					
Altri movimenti	17	(193)	219	975	
Fondo amm.to al 30 giugno 2005	(2.528)	(7.314)	(609)	(226)	
Saldi netti al 30 giugno 2005	1.853	1.501	46	913	20

Gli oneri di subentro in contratti di locazione si riferiscono ai costi sostenuti dalla Mondadori Retail S.p.A., società del Gruppo che gestisce le librerie e i Multicenter, per poter subentrare in contratti di locazione relativi ad immobili in ubicazioni di prestigio per lo svolgimento dell'attività.

Nel periodo in commento non si rilevano significative variazioni, fatto salvo il normale ammortamento commisurato alla durata del contratto di locazione.

2 -Investimenti immobiliari

Investimenti immobiliari	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Terreni	954	2.624
Fabbricati	4.439	10.062
Totale investimenti immobiliari	5.393	12.686

I terreni non sono soggetti ad ammortamento.

La contrazione del saldo degli investimenti immobiliari è dipeso dalla cessione di un immobile, in precedenza locato a terzi; l'operazione ha comportato l'iscrizione di una plusvalenza di 611 migliaia di Euro.

Investimenti immobiliari - Fabbricati - Euro/migliaia			
	Costo storico	Ammortamenti	Valore netto
Saldo al 31 dicembre 2004	15.128	(5.066)	10.062
Movimentazioni intervenute nel 2005:			
- acquisizioni	-	-	-
- incrementi derivanti da acquisizioni d'impresa	-	-	-
- incrementi derivanti da spese successive	14		14
- alienazioni	(6.910)	1.472	(5.438)
- cambiamento di destinazione			
- ammortamenti		(199)	(199)
- differenze di conversione	-		
- altre	-		
Saldo al 30 giugno 2005	8.232	(3.793)	4.439

3 -Immobili, impianti e macchinari

Immobili, impianti e macchinari	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Terreni	20.448	21.096
Fabbricati	66.997	69.549
Impianti e macchinari	80.985	87.273
Altre immobilizzazioni materiali	26.910	19.252
Totale immobili, impianti e macchinari	195.340	197.170

Immobili, impianti e macchinari - Fabbricati -			
Euro/migliaia	Costo storico	Fondo Ammortamento	Valore netto
Saldo al 31 dicembre 2004	94.748	(25.199)	69.549
- Acquisti ed altri incrementi	191	-	191
- Alienazioni	-	-	-
- Ammortamenti	-	(1.443)	(1.443)
- Riclassifiche	(2.591)	1.289	(1.302)
- Altri movimenti	3	(1)	2
Saldo al 30 giugno 2005	92.351	(25.354)	66.997

Il movimento di riclassifica è relativo ad fabbricato destinato alla dismissione ed ora esposto nella corrispondente voce.

La voce "impianti e macchinari" è stata interessata da normali investimenti tesi a mantenere adeguato il livello qualitativo degli stabilimenti grafici.

Impianti e macchinari			
Euro/migliaia	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore netto
Saldo al 31 dicembre 2004	382.476	(295.203)	87.273
- Acquisti ed altri incrementi	4.462	-	4.462
- Alienazioni	(807)	749	(58)
- Ammortamenti	-	(10.718)	(10.718)
- Riclassifiche	-	-	-
- Altri movimenti	60	(34)	26
Saldo al 30 giugno 2005	386.191	(305.206)	80.985

La voce è principalmente costituita dagli investimenti in impianti di stampa detenuti dalle controllate Mondadori Printing S.p.A. e Artes Grafica Toledo S.A.

Altre immobilizzazioni materiali	Euro/migliaia	Euro/migliaia
	30 giugno 2005	31 dicembre 2004
Attrezzature industriali e commerciali	3.193	2.508
Macchine ufficio elettroniche	5.330	5.949
Mobili, dotazioni e arredi	4.202	4.339
Automezzi e mezzi di trasporto	1.591	1.824
Costi per migliorie di beni di terzi	1.325	1.464
Altri beni materiali	305	303
Beni materiali in corso ed acconti	10.964	2.865
Totale altre immobilizzazioni materiali	26.910	19.252

L'incremento della voce immobilizzazioni in corso ed acconti è attribuibile all'acconto versato per una nuova rotativa della Mondadori Printing S.p.A. non ancora entrata in funzione.

4 -Partecipazioni

Partecipazioni	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	101.181	100.951
Altre partecipazioni	2.491	2.473
Totale partecipazioni	103.672	103.424

Nel primo semestre dell'esercizio 2005 non sono state realizzate significative operazioni di acquisizione o cessione di partecipazioni; il saldo è pertanto rimasto in linea con i valori espressi al termine dell'esercizio 2004.

Partecipazioni - Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - Euro/migliaia	Valore netto
Saldo al 31 dicembre 2004	100.951
Movimentazioni intervenute nel 2005:	
- acquisizioni	69
- alienazioni	-
- rivalutazioni	6.430
- svalutazioni	(700)
- dividendi	(5.569)
Saldo al 30 giugno 2005	101.181

Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - Dettaglio -	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:		
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	3.536	4.988
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	326	429
- Harlequin Mondadori SpA	359	462
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	91	710
- Mondadori Rodale Srl	545	832
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	237	219
- Edizioni EL Srl	1.685	1.794
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	29.766	26.628
- Books on line Italia Srl	-	95
- Attica Publications SA	38.952	38.448
- Aci Mondadori SpA	473	356
- Press Tv SpA	838	1.078
- Mondolibri SpA	12.431	13.541
Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto	89.239	89.580
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Mach 2 Libri SpA	2.611	2.312
- Società Europea Edizioni SpA	9.223	9.038
- Venezia Musei Scarl	7	7
- Venezia Musei società per i servizi museali Scarl	6	5
- Venezia Accademia Scarl	4	9
- Roccella Scarl	49	-
- Rock FM Srl	42	-
Totale partecipazioni in imprese collegate	11.942	11.371
Totale partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	101.181	100.951

Partecipazioni - Altre partecipazioni - Euro/migliaia	Costo storico	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore netto
Saldo al 31 dicembre 2004	7.798		(5.325)	2.473
Movimentazioni intervenute nel 2005:				
- acquisizioni	18			18
Saldo al 30 giugno 2005	7.816	-	(5.325)	2.491

Altre partecipazioni - Dettaglio -	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
- Società Editrice Il Mulino SpA	102	102
- Euromedia Luxembourg Two SA	2.257	2.257
- Consuedit Srl	1	1
- Cons Sistemi Informativi Editoriali Distributivi	10	10
- Immobiliare Editori Giornali Srl	52	52
- Istud - Istituto Studi Direzionali SpA	7	7
- Novamusa Val di Noto Scarl	18	18
- Novamusa Valdemone Scarl	18	18
- Novamusa Gelmar Scarl	2	2
- Novamusa Val di Mazara Scarl	18	-
- Consorzio Fridriciano	2	2
- Casa Editrice e di Distribuzione Bences	3	3
- Consorzio Forma	1	1
Totale altre partecipazioni	2.491	2.473

5 -Attività finanziarie non correnti

Attività finanziarie non correnti	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Crediti finanziari verso clienti	241	324
Crediti finanziari verso imprese collegate	-	-
Crediti finanziari verso imprese controllanti	-	-
Crediti finanziari verso imprese consociate	-	-
Crediti finanziari verso altri	3	-
Attività in strumenti derivati	4.871	-
Azioni proprie, titoli ed altri investimenti finanziari	-	130.207
Totale attività finanziarie non correnti	5.115	130.531

Il gruppo Mondadori ha optato per l'adozione dello IAS 32 e IAS 39 a partire dal 1° gennaio 2005 e pertanto le azioni proprie iscritte nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 sono state classificate al 30 giugno 2005 a diretta riduzione del patrimonio netto

Le attività in strumenti derivati includono al 30 giugno 2005 esclusivamente il *fair value* dell'operazione di *Cross Currency Swap* posta in essere per fronteggiare i rischi di cambio e di tasso d'interesse del prestito obbligazionario *US Private Placement* di 350 milioni di dollari. Essendo il prestito obbligazionario denominato in dollari ed a tasso fisso, il derivato che ha lo stesso importo e scadenza del *Private Placement*, ha permesso di trasformarne il nozionale in Euro ed il tasso fisso in tasso variabile.

6 -Attività per imposte anticipate

Attività per imposte anticipate	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
IRES anticipata	41.577	37.147
IRAP anticipata	2.573	3.665
Totale attività per imposte anticipate	44.150	40.812

Le attività per imposte anticipate si riferiscono principalmente alla Capogruppo e alla controllata Mondadori Printing SpA.

7 -Altre attività non correnti

Altre attività non correnti	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Crediti commerciali verso clienti	12.419	13.864
Crediti commerciali verso imprese collegate	-	-
Crediti commerciali verso imprese controllanti	-	-
Crediti commerciali verso imprese consociate	-	-
Crediti commerciali e diversi verso altri	3.628	3.946
Totale altre attività non correnti	16.047	17.810

I "crediti commerciali verso clienti" sono quasi interamente rappresentati dai crediti per le vendite sul mercato rateale. La valutazione di tali crediti è stata fatta tenendo anche conto dell'effetto finanziario legato alla data di incasso.

Altre attività non correnti - Crediti commerciali e diversi verso altri -	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Depositi a garanzia	325	308
Caparre confirmatorie	207	207
Crediti verso l'Erario per IRE su Tfr	2.862	3.187
Altri	234	244
Totale crediti commerciali e diversi verso altri	3.628	3.946

8 -Crediti tributari

Crediti tributari	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Totale crediti verso l'Erario per IRES	1.715	1.985
Totale crediti verso Fininvest per IRES	369	-
Totale crediti verso l'Erario per IRAP	970	32
Crediti vs l'Erario per IVA da recuperare	4.402	2.944
Crediti vs l'Erario per imposte richieste a rimborso	2.779	2.748
Totale crediti tributari	10.235	7.709

La voce "crediti verso Fininvest" accoglie il credito di natura tributaria che le società partecipanti al consolidato fiscale hanno contabilizzato verso la società consolidante Fininvest S.p.A..

9 -Altre attività correnti

Altre attività correnti	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Crediti verso agenti	5.267	1.446
Crediti verso autori e collaboratori	47.769	42.489
Svalutazione anticipi autori	(5.139)	(4.735)
Anticipi da fornitori	4.086	3.199
Crediti verso dipendenti	938	605
Crediti per indennizzi assicurativi	-	-
Crediti vs Istituti previdenziali	458	41
Crediti per depositi cauzionali	728	2.182
Caparre confirmatorie	206	206
Risconti attivi	2.707	10.471
Altri crediti	8.721	8.486
Totale altre attività correnti	65.741	64.390

Tra le "altre attività correnti" i saldi relativi ai "crediti verso agenti", ai "crediti verso autori e collaboratori" e alle "edizioni di terzi da commercializzare" sono fortemente influenzati dalla stagionalità di alcuni business, quali il mercato scolastico e dei libri in generale.

10 - Rimanenze

Rimanenze	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Materie prime, sussidiarie e di consumo	14.207	13.432
Fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(478)	(466)
Totale materie prime, sussidiarie e di consumo	13.729	12.966
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	19.620	29.323
Fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(1.054)	(1.054)
Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	18.566	28.269
Lavori in corso su ordinazione	7.461	11.359
Fondo svalutazione lavori in corso su ordinazione	(124)	(124)
Totale lavori in corso su ordinazione	7.337	11.235
Prodotti finiti e merci	84.229	77.759
Fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(8.886)	(9.334)
Totale prodotti finiti e merci	75.343	68.425
Acconti	-	-
Totale rimanenze	114.975	120.895

Il differente valore dei prodotti in corso di lavorazione è da attribuire principalmente al settore periodici ed alle iniziative che risentono di fattori stagionali.

Rimanenze - Fondo svalutazione - Euro/migliaia

	Materie prime	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Lavori in corso su ordinazione	Prodotti finiti e merci
Saldo al 31 dicembre 2004	466	1.054	124	9.334
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:				
- accantonamento	12	-	-	1.036
- utilizzo	-	-	-	(1.484)
- variazioni nell'area di consolidamento	-	-	-	-
- altri movimenti	-	-	-	-
Saldo al 30 giugno 2005	478	1.054	124	8.886

11 - Crediti commerciali

Crediti commerciali	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Crediti verso clienti	360.149	338.707
Crediti verso imprese collegate	46.876	44.923
Crediti verso imprese controllanti	-	10
Crediti verso imprese consociate	4.698	3.662
Totale crediti commerciali	411.723	387.302

I "crediti commerciali" registrano un incremento rispetto al saldo del 31 dicembre 2004 dovuto principalmente all'impatto positivo delle vendite dei prodotti allegati alle testate del Gruppo.

Crediti commerciali - Crediti verso clienti -	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Crediti verso clienti	496.467	476.296
Clienti conto rese da pervenire	(105.837)	(107.410)
Svalutazione crediti	(30.481)	(30.179)
Totale crediti verso clienti	360.149	338.707

**Crediti verso clienti - Fondo svalutazione -
Euro/migliaia**

Saldo al 31 dicembre 2004	30.179
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:	
- accantonamento	4.043
- utilizzo	(3.741)
- variazioni nell'area di consolidamento	-
- altri movimenti	-
Saldo al 30 giugno 2005	30.481

I "crediti commerciali verso imprese collegate" ammontano a 46.876 migliaia di Euro (44.923 migliaia di Euro al 31 dicembre 2004); i "crediti commerciali verso imprese consociate" risultano pari a 4.698 migliaia di Euro (3.662 migliaia di Euro al 31 dicembre 2004).

Si precisa che le transazioni commerciali con imprese collegate ed imprese consociate avvengono alle normali condizioni di mercato; per il dettaglio nominativo dei crediti si rimanda all'allegato "rapporti con parti correlate".

12 - Titoli ed altre attività finanziarie correnti

Titoli ed altre attività finanziarie correnti	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Titoli ed altri investimenti finanziari	545.545	485.861
Crediti finanziari verso clienti	649	723
Crediti finanziari verso imprese collegate	11.149	10.689
Crediti finanziari verso imprese controllanti	-	-
Crediti finanziari verso imprese consociate	-	-
Ratei, risconti e crediti finanziari verso altri	4.969	7.015
Attività in strumenti derivati	3.283	-
Disaggio su prestiti	-	-
Totale titoli ed altre attività finanziarie correnti	565.595	504.288

Nella voce titoli ed altri investimenti finanziari, pari al 30 giugno 2005 a 545.545 migliaia di Euro, sono compresi gli investimenti di liquidità di Mondadori International SA, di Mondadori Finance e di Arnoldo Mondadori Editore SpA. Il Gruppo investe prevalentemente in prodotti di mercato monetario ed in obbligazioni a tasso variabile attraverso mandati di gestione esclusivamente a primarie controparti finanziarie internazionali. Esiste inoltre una quota di investimenti in fondi di fondi *hedge* pari a circa 80 milioni di Euro, estremamente diversificati per gestore e strategia.

Tali attività sono state rilevate al 30 giugno 2005 al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico.

Le attività in strumenti derivati sono relative alle opzioni sul piano di *stock option* del 2003. A fronte di numero 1.960.000 opzioni di acquisto di azioni proprie assegnate ai dipendenti, risultano in essere sul titolo Mondadori delle opzioni acquistate ed opzioni vendute il cui *fair value* al 30 giugno 2005 ammonta rispettivamente a 3.283 migliaia di Euro e 187 migliaia di Euro (quest'ultimo importo risulta iscritto tra le passività per strumenti derivati). I derivati in oggetto, pur essendo stati sottoscritti con la finalità di neutralizzare il rischio derivante dall'oscillazione della quotazione dei titoli Mondadori da acquistare in relazione al piano di *stock option*, non soddisfano pienamente tutti i dettami richiesti dagli IAS/IFRS in tema di *hedge accounting*, e sono stati pertanto classificati come derivati di *trading*.

I "crediti finanziari verso imprese collegate" ammontano a 11.149 migliaia di Euro (10.689 migliaia di Euro al 31 dicembre 2004). Per il dettaglio nominativo si rimanda all'allegato "Rapporti con parti correlate".

Si precisa che i crediti di natura finanziaria sono rappresentati da conti correnti infragruppo, regolati a tassi di interesse allineati a quelli di mercato.

13 -Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti

La forte contrazione dei depositi bancari è principalmente riferibile alla Sicav che ha investito in titoli buona parte della liquidità detenuta a fine 2004.

Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Denaro e valori in cassa	201	176
Assegni	-	14
Depositi bancari	55.322	135.445
Depositi postali	697	1.555
Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	56.220	137.190

14 -Attività destinate alla dismissione o cessate

La voce in oggetto registra un incremento a seguito della decisione aziendale di cedere un immobile che non è più utilizzato per l'attività produttiva dall'aprile 2005.

Attività destinate alla dismissione o cessate	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Terreni	648	-
Fabbricati	1.302	-
Totale attività destinate alla dismissione o cessate	1.950	0

Stato Patrimoniale -Passivo-

15 -Patrimonio netto

Ammonta a 449.595 migliaia di Euro (622.300 migliaia di Euro).

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, alla data del 30 giugno 2005 è rappresentato da 259.429.832 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,26.

A seguito dell'adozione degli IAS 32 e 39 a partire dal 1° gennaio 2005 le azioni proprie in portafoglio sono rilevate a riduzione del patrimonio netto.

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

Si precisa che l'entità giuridica che controlla il Gruppo Mondadori è Fininvest SpA.

16 -Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti

Il patrimonio netto di competenza di terzi, comprensivo del risultato del periodo, è riferito alle società Edizioni Piemme SpA ed Electa Napoli Srl.

17 -Fondi

Fondi	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Fondo rischi contrattuali agenti	1.094	1.094
Fondo rischi legali	7.824	7.877
Fondo rischi su partecipazioni	1.038	972
Fondo per contenzioso fiscale	2.159	2.159
Fondo altri rischi	4.324	4.185
Totale fondi	16.439	16.287

In conformità a quanto disposto dai principi contabili internazionali la quota a lungo termine dei fondi rischi è stata sottoposta ad attualizzazione per tener conto della componente finanziaria implicitamente inclusa.

I "fondi" nel semestre in commento non registrano fluttuazioni significative.

Il "Fondo rischi legali" è stato determinato nel suo ammontare dopo accurata analisi delle cause legali promosse da ex dipendenti, collaboratori o terzi in genere, nei confronti delle società del Gruppo, ed è da ritenersi congruo al fine di coprire le probabili passività derivanti dalla definizione delle medesime; nel periodo gli accantonamenti per l'insorgere di nuove posizioni ammontano a 1.446 migliaia di Euro, gli utilizzi a 1.562 migliaia di Euro.

18 -Indennità di fine rapporto

Indennità di fine rapporto	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	92.280	88.727
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	5.155	5.195
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	714	821
Totale indennità di fine rapporto	98.149	94.743

Le indennità di fine rapporto di lavoro subordinato e indennità suppletiva di clientela degli agenti, sono state determinate applicando una metodologia di tipo attuariale.

Indennità di fine rapporto - Dettaglio - Euro/migliaia	Fondo TFR	F.I.S.C.	Fondo trattamento quiescenza
Saldo al 31 dicembre 2004	88.727	5.195	821
Movimentazioni intervenute nel 2005:			
- accantonamenti	6.376	487	8
- utilizzi	(5.508)	(981)	(115)
- storni	-	-	-
- attualizzazioni	1.916	531	-
- variazioni nell'area di consolidamento	184	-	-
- altre	585	(77)	-
Saldo al 30 giugno 2005	92.280	5.155	714

Per la determinazione del Fondo trattamento di fine rapporto sono state utilizzate le seguenti basi tecniche demografiche, finanziarie ed economiche:

- probabilità annua di eliminazione dal servizio per morte, mutate dalle "Tavole RG48" predisposte dalla Ragioneria Generale dello Stato;
- probabilità annua di eliminazione dal servizio per inabilità, edite dall'INPS nel 2000;
- probabilità annua di eliminazione dal servizio per altre cause, definite distintamente per le società del Gruppo sulla base delle caratteristiche di ciascuna, variabile da un minimo dello 0,5% all'anno ad un massimo del 9% all'anno;
- tasso di interesse, pari al 4,5%;
- tasso annuo di incremento reale delle retribuzioni pari al 3%-4%;
- tasso di inflazione pari al 2%.

L'età di pensionamento dei dipendenti è stata determinata secondo le attuali regole per il pensionamento INPS.

Per la determinazione del Fondo indennità suppletiva di clientela sono state utilizzate le seguenti basi tecniche demografiche e finanziarie:

- probabilità di dispensa dal servizio, pari allo 0,5% annuo;
- probabilità annua media di decesso ed inabilità, pari all'1% annuo;
- probabilità di dimissioni volontarie, definite distintamente per le società del Gruppo sulla base delle caratteristiche di ciascuna, variabile da un minimo dello 0,5% all'anno ad un massimo del 4% all'anno;
- tasso annuo di attualizzazione, pari al 4,5.

Al fine di determinare la vita lavorativa residua media degli agenti è stata considerata l'età anagrafica di 65 anni.

19 -Passività finanziarie non correnti

Passività finanziarie non correnti	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Obbligazioni	301.185	295.711
Obbligazioni convertibili	103.569	109.591
Mutui	-	-
Finanziamenti	12.686	12.881
Debiti finanziari verso fornitori	-	-
Debiti finanziari verso imprese collegate	-	-
Debiti finanziari verso imprese controllanti	-	-
Debiti finanziari verso imprese consociate	-	-
Debiti per leasing	190	241
Debiti verso soci per finanziamenti	24	24
Passività in strumenti derivati	-	-
Altri debiti finanziari	241	325
Totale passività finanziarie non correnti	417.895	418.773

Comprendono:

- per 301.185 migliaia di Euro, il prestito obbligazionario *US Private Placement*, emesso da Mondadori International nel mese di dicembre 2003 composto da tre tranche rispettivamente di 215, 40 e 95 milioni di dollari e tassi fissi rispettivamente di 5,42%, 5,57% e 5,82%. Le tre tranche hanno scadenza rispettivamente 2012/2015/2018;
- per 103.569 migliaia di Euro, il prestito obbligazionario convertibile in azioni Mondadori emesso nel mese di ottobre 2003 da Mondadori Finance. Tale prestito ha scadenza ottobre 2008 e cedola del 2% pagabile annualmente;
- per 12.686 migliaia di Euro la quota a medio/lungo termine di finanziamenti agevolati secondo la legge dell'editoria.

L'incremento della voce obbligazioni, pari a 5.474 migliaia di Euro, include l'effetto della valorizzazione dell'operazione di *Private Placement* secondo quanto previsto dallo IAS 39. La valutazione in oggetto è stata effettuata coerentemente con il contratto in essere di *Cross Currency Swap* posto in essere per fronteggiare i rischi di cambio e di tasso d'interesse del *Private Placement*.

La riduzione della voce obbligazioni convertibili pari a 6.022 migliaia di Euro, è determinata dall'effetto derivante dalla ripartizione fra la quota di debito (valutata secondo il criterio del costo ammortizzato) e la componente opzionale che rappresenta lo strumento derivato implicito.

Tra le passività finanziarie non correnti sono presenti importi aventi scadenza superiore a cinque esercizi per 305.959 migliaia di Euro.

20 - Passività per imposte differite

Passività per imposte differite	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
IRES differita	37.339	18.382
IRAP differita	5.565	3.205
Totale passività per imposte differite	42.904	21.587

L'incremento rispetto allo scorso esercizio è principalmente attribuibile all'effetto fiscale differito calcolato sull'avviamento allocato alle frequenze e concessioni radiofoniche acquistate nel corso del semestre.

21 - Debiti per imposte sul reddito

Debiti per imposte sul reddito	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Totale debiti verso l'Erario per IRES	1.892	1.477
Totale debiti verso Fininvest per IRES	7.270	14.531
Totale debiti verso l'Erario per IRAP	3.702	2.761
Totale debiti per imposte sul reddito	12.864	18.769

La voce "debiti verso Fininvest" accoglie il debito di natura tributaria che le società partecipanti al consolidato fiscale hanno contabilizzato verso la società consolidante Fininvest S.p.A..

22 - Altre passività correnti

Le altre passività correnti includono:

Altre passività correnti	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Acconti da clienti	36.310	36.070
Debiti tributari	8.465	10.240
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	16.227	18.150
Debiti diversi verso altri	103.256	114.725
Totale altre passività correnti	164.258	179.185

La voce “acconti da clienti” comprende anticipi da clienti per abbonamenti a periodici per 26.919 migliaia di Euro.

I debiti verso l’Erario si riferiscono prevalentemente (8.292 migliaia di Euro) a ritenute d’acconto IRE da versare, nonché al debito per l’IVA.

Nei “debiti diversi verso altri” la variazione più rilevante è relativa ai “debiti verso agenti”, il cui saldo risente della stagionalità del business scolastico e dei libri in generale.

Altre passività correnti - Debiti diversi verso altri -	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Retribuzioni da pagare e debiti vs il personale	31.972	31.199
Debiti vs autori e collaboratori	46.806	45.752
Debiti vs agenti	6.265	13.535
Debiti vs clienti abbonati e rateali	8.986	11.517
Azionisti conto dividendi	1.598	140
Debiti verso amministratori e sindaci	431	3.253
Ratei per affitti attivi anticipati	946	1.027
Altri	6.252	8.302
Totale debiti diversi verso altri	103.256	114.725

23 -Debiti commerciali

L’incremento dei “debiti commerciali” è imputabile principalmente al business periodici a seguito della realizzazione di numerose operazioni di vendita di prodotti allegati alle testate edite dal Gruppo.

Debiti commerciali	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Debiti verso fornitori	329.502	320.193
Debiti verso imprese collegate	31.489	33.972
Debiti verso imprese controllanti	14	1
Debiti verso imprese consociate	5.753	5.733
Totale debiti commerciali	366.758	359.899

I “debiti commerciali verso imprese collegate” ammontano a 31.489 migliaia di Euro (33.972 migliaia di Euro al 31 dicembre 2004); i “debiti commerciali verso imprese consociate” risultano pari a 5.753 migliaia di Euro (5.733 migliaia di Euro al 31 dicembre 2004).

Si precisa che le transazioni commerciali con imprese collegate ed imprese consociate avvengono alle normali condizioni di mercato; per il dettaglio nominativo dei debiti si rimanda all’allegato “rapporti con parti correlate”.

24 -Debiti verso banche ed altre passività finanziarie

Debiti vs banche ed altre passività finanziarie	Euro/migliaia 30 giugno 2005	Euro/migliaia 31 dicembre 2004
Depositi bancari	6.074	2.419
Finanziamenti	175.902	102.509
Debiti finanziari verso fornitori	-	-
Debiti finanziari verso imprese collegate	6.700	16.513
Debiti per leasing	91	82
Debiti verso soci per finanziamenti	-	-
Passività in strumenti derivati	415	-
Altri debiti finanziari	48.694	12.463
Totale debiti vs banche ed altre passività finanziarie	237.876	133.986

La voce include:

- per 6.074 migliaia di Euro conti correnti bancari passivi;
- per 175.000 migliaia di Euro finanziamenti concessi da Unicredit Banca d'Impresa, Credito Bergamasco, Banca Intesa e Banca Popolare di Bergamo e per 902 migliaia di Euro la quota a breve termine dei finanziamenti agevolati secondo la legge dell'editoria;
- per 6.700 migliaia di Euro debiti finanziari verso società collegate che utilizzano il conto corrente infragruppo, il cui dettaglio nominativo è riportato nell'allegato "Rapporti con parti correlate";
- per euro 415 migliaia passività per strumenti derivati;
- per circa 40 milioni di Euro il debito finanziario per l'acquisto dell'emittente radiofonica R101 che verrà pagato all'inizio del 2006 (importo incluso nella voce Altri debiti finanziari).

Relativamente alla passività per strumenti derivati segnaliamo che tale importo si riferisce al *fair value* delle seguenti operazioni in essere al 30 giugno 2005:

- contratti di vendita a termine di valuta per un nozionale complessivo di 6.898 migliaia di Euro, effettuati al fine di neutralizzare il rischio di cambio derivante dalle vendite di prodotti editoriali in dollari americani e sterline inglesi (il *fair value* dei derivati in oggetto ammonta a 175 migliaia di Euro). Come già segnalato nel paragrafo "Gestione rischi" il Gruppo provvede alla copertura dei rischi cambio sulla base del budget di vendita a committenti esteri; tali derivati non soddisfano pienamente tutti i dettami richiesti dagli IAS/IFRS in tema di *hedge Accounting* e sono stati pertanto classificati come derivati di *trading*;
- opzioni vendute sul piano di *stock option* 2003 (il *fair value* dei derivati in oggetto ammonta a 187 migliaia di Euro). Per maggiori dettagli si rimanda a quanto esposto nella sezione titoli ed altre attività correnti;
- *interest rate swap* sull'indebitamento derivante da una specifica linea di finanziamento di 50 milioni di Euro con scadenza novembre 2005 (il *fair value* del derivato in oggetto ammonta a 53 migliaia di Euro).

Conto Economico

25 - Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ricavi	Euro/milioni 30 giugno 2005	Euro/milioni 30 giugno 2004	Delta %
Libri	188,0	184,9	1,7%
Periodici	425,7	407,2	4,5%
Servizi pubblicitari	173,6	168,4	3,1%
Grafica	224,1	231,3	(3,1%)
Direct	14,5	17,3	(16,2%)
Retail	58,2	47,2	23,3%
Radio	1,6	-	n.s.
Corporate e altri business	7,7	8,0	3,7%
Totale ricavi settoriali	1.093,4	1.064,3	2,7%
Ricavi infragruppo	(267,9)	(253,5)	5,7%
Totale ricavi consolidati	825,5	810,8	1,8%

Per i commenti relativi ai ricavi delle vendite si rinvia a quanto descritto nei paragrafi della "Relazione del Consiglio di Amministrazione", e agli schemi di informativa di settore.

26 - Decremento (incremento) delle rimanenze

Decremento (incremento) delle rimanenze	Euro/migliaia 1° semestre 2005	Euro/migliaia 1° semestre 2004
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti	(6.872)	(6.542)
Variazioni delle rimanenze di semilavorati	9.703	13.941
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	3.898	1.124
Variazione delle rimanenze di materie prime e merci	(765)	36
Totale decremento (incremento) delle rimanenze	5.964	8.559

Per un commento alla variazione delle rimanenze si rimanda alla relativa voce dello Stato patrimoniale.

27 -Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Acquisti di materie prime, suss., di consumo e merci	Euro/migliaia 1° semestre 2005	Euro/migliaia 1° semestre 2004
Carta	99.883	103.628
Forza motrice, acqua, gas, combustibili	7.482	7.030
Altri materiali di produzione	17.015	19.555
Totale acquisti materie prime e sussidiarie	124.380	130.213
Merci destinate alla commercializzazione	116.645	103.413
Materiali di consumo e di manutenzione	2.840	5.109
Altri	11.989	6.896
Totale acquisti materiali di consumo e merci	131.474	115.418
Totale acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	255.854	245.631

Gli “acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci” rispecchiano l’andamento dei business in cui opera il Gruppo.

I costi delle materie prime impiegate nei processi produttivi sono diminuiti, anche in considerazione della flessione del costo della carta; di contro sono aumentati i costi per l’acquisto di “merci destinate alla commercializzazione”, soprattutto a seguito delle iniziative delle maggiori testate periodiche della Capogruppo, che ha ulteriormente sviluppato il mercato delle vendite congiunte, e per il crescente numero di punti vendita del retail.

28 -Acquisti di servizi

Tra i costi per “acquisti di servizi” gli incrementi più rilevanti sono relativi ai costi di lancio delle nuove iniziative editoriali.

Le “spese di funzionamento degli organi societari” sono rappresentate dai compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci, rispettivamente per 1.399 migliaia e per 165 migliaia di Euro.

Acquisti di servizi	Euro/migliaia 1° semestre 2005	Euro/migliaia 1° semestre 2004
Diritti e royalties	68.852	70.727
Consulenze e collaborazioni di terzi	30.812	28.793
Provvigioni e commissioni	21.837	18.529
Lavorazioni presso terzi	68.280	67.698
Trasporti e spedizioni	28.758	26.768
Acquisto spazi pubblicitari e spese di propaganda	36.476	32.166
Viaggi e spese rimborsate	5.497	5.619
Spese di manutenzione	4.934	4.557
Spese di magazzino e facchinaggio	2.755	2.033
Spese telefoniche e postali	2.688	3.784
Servizi mensa e pulizia	3.499	3.093
Indagini di mercato	3.100	3.321
Assicurazioni	2.093	2.000
Quota editore	30.338	31.063
Servizi in conto commesse	3.857	4.699
Servizi e commissioni bancari	627	692
Spese di funzionamento degli organi societari	1.564	1.661
Altre prestazioni di servizi	13.149	13.518
Totale acquisti di servizi	329.116	320.721

29 -Costo del personale

Costo del personale	Euro/migliaia 1° semestre 2005	Euro/migliaia 1° semestre 2004
Salari e stipendi	96.065	91.346
Stock option	1.173	774
Oneri sociali	29.303	28.230
Trattamento di fine rapporto	5.881	5.626
Trattamento di quiescenza e simili	8	12
Altri costi	2.974	1.738
Totale costo del personale	135.404	127.726

L'incremento di costo, oltre alla variazione del numero di dipendenti e alla normale dinamica salariale, risente di oneri straordinari per risoluzioni di rapporti di lavoro e dell'incidenza di oneri legati all'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali sul TFR.

Informazioni sui piani di stock option

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

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

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

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

L'esercizio delle opzioni è consentito esclusivamente, in un'unica soluzione, nei periodi compresi fra il 1° gennaio del terzo anno e il 31 dicembre del quarto anno successivo a ciascun anno delle date di assegnazione; relativamente alle opzioni assegnate nell'anno 2005, il periodo di esercizio decorre dal 1° gennaio del terzo anno al 31 dicembre del quinto anno successivi all'anno di assegnazione.

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

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

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

Nella seguente tabella si riassume la situazione al 30 giugno 2005 delle opzioni complessive assegnate, con indicazione dei prezzi e dei relativi periodi di esercizio.

Anno assegnazione	Numero Opzioni assegnate	Prezzo Esercizio	Periodo Esercizio
2001	734.000	10,67	01/01/2004-30/06/2005
	1.910.000	6,56	01/01/2004-30/06/2005
2002	1.620.000	6,85	01/01/2005-30/06/2006
2003	1.990.000	6,471	01/01/2006-31/12/2007
2004	2.170.000	7,749	01/01/2007-31/12/2008
2005	2.625.000	7,87	01/01/2008-31/12/2010

Il costo per *stock option* iscritto in bilancio rappresenta la quota di competenza del semestre del *fair value* determinato al momento dell'assegnazione delle opzioni relative ai piani di *stock option* in essere.

Organici	Puntuale		Medio	
	1° semestre 2005	1° semestre 2004	1° semestre 2005	1° semestre 2004
Dirigenti	169	167	168	167
Giornalisti	455	458	458	454
Impiegati e quadri	2.500	2.452	2.493	2.460
Operai	1.402	1.412	1.401	1.417
Totale	4.526	4.489	4.520	4.498

30 -Oneri (proventi) diversi

Oneri (proventi) diversi	Euro/migliaia 1° semestre 2005	Euro/migliaia 1° semestre 2004
Altri ricavi e proventi	(31.215)	(22.427)
Costi per godimento di beni di terzi	12.479	11.246
Oneri diversi di gestione	15.235	13.290
Totale oneri (proventi) diversi	(3.501)	2.109

Gli "altri ricavi e proventi" registrano un forte incremento rispetto al dato del primo semestre 2004; in particolare, in questa voce trovano iscrizione la quota maturata e non iscritta nell'esercizio 2004 del contributo per il consumo della carta per circa 6,3 milioni di Euro e maggiori contributi ottenuti da Enti Pubblici per la gestione del patrimonio artistico nazionale.

Oneri (proventi) diversi - Altri ricavi e proventi -	Euro/migliaia 1° semestre 2005	Euro/migliaia 1° semestre 2004
Contributi in conto esercizio	7.532	1.125
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni	1.116	200
Premi da fornitori e altri contributi da terzi	2.386	2.263
Rimborsi assicurativi	173	73
Somministrazione servizi a terzi	-	-
Affitti	664	964
Sopravvenienze attive	2.196	703
Recupero spese da terzi	11.251	12.486
Altri	5.897	4.613
Totale altri ricavi e proventi	31.215	22.427

L'incremento degli "affitti passivi" è in buona parte riconducibile ai punti vendita ubicati presso le sedi museali.

Oneri (proventi) diversi - Costi per godimento di beni di terzi -	Euro/migliaia 1° semestre 2005	Euro/migliaia 1° semestre 2004
Affitti passivi	9.278	8.412
Canoni meccanografici, di leasing e noleggi	3.178	2.813
Altri	23	21
Totale costi per godimento di beni di terzi	12.479	11.246

Le variazioni che hanno interessato il saldo degli oneri diversi di gestione riguardano minori perdite su crediti e minori fluttuazioni, sia sul fronte degli accantonamenti sia su quello degli utilizzi, dei fondi.

Oneri (proventi) diversi	Euro/migliaia	Euro/migliaia
- Oneri diversi di gestione -	1° semestre 2005	1° semestre 2004
Risarcimenti e transazioni	1.943	1.676
Perdite su crediti	2.833	5.459
Accantonamento ai fondi	6.220	7.941
Utilizzo dei fondi	(4.241)	(7.805)
Contributi ed erogazioni	1.371	1.145
Sopravvenienze passive	2.326	370
Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni	84	259
Spese di rappresentanza, materiale di informazione ed altri	1.082	605
Imposte e tasse diverse	1.309	1.267
Altri oneri	2.308	2.373
Totale costi per oneri diversi di gestione	15.235	13.290

31 -Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate secondo il metodo del patrimonio netto

Proventi (oneri) da partecipazioni	Euro/migliaia	Euro/migliaia
contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1° semestre 2005	1° semestre 2004
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	51	70
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	1.220	839
- Harlequin Mondadori SpA	165	101
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	77	44
- Aci Mondadori Srl	117	(250)
- Mondadori Rodale Srl	182	165
- Attica Publications SA	504	121
- Società Europea Edizioni SpA	342	1.655
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	2.395	(1.748)
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	18	(76)
- Mach 2 Libri SpA	157	(154)
- Venezia Musei società per i servizi museali Scarl	1	1
- Edizioni EL Srl	139	112
- Press Tv Srl	(240)	(306)
- Books on line Italia Srl	(161)	(292)
- Mondolibri SpA	(527)	(199)
- Venezia Musei Scarl	-	2
- Venezia Accademia Scarl	(2)	(1)
- Rock FM Srl	22	-
- Mondadori Informatica e BisMedia Srl	-	(179)
Totale risultati del periodo delle partecipazioni		
contabilizzazione con il metodo del patrimonio netto	4.460	(95)
Plusvalenze da cessione/liquidazione	-	-
Minusvalenze da cessione/liquidazione	95	(159)
Altri proventi (oneri)	107	6
Totale proventi (oneri) da partecipazioni		
contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	4.662	(248)

32 - Ammortamenti degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari

Ammortamenti degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	Euro/migliaia 1° semestre 2005	Euro/migliaia 1° semestre 2004
Fabbricati non strumentali	199	128
Fabbricati strumentali	1.443	1.576
Impianti e macchinari	10.718	13.449
Attrezzature	466	361
Macchine ufficio elettroniche	1.855	1.877
Mobili e arredi	431	463
Automezzi e mezzi di trasporto	472	488
Migliorie beni di terzi	452	533
Altri beni materiali	40	100
Totale ammortamenti degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	16.076	18.975

33 - Ammortamenti delle attività immateriali

Ammortamenti delle attività immateriali	Euro/migliaia 1° semestre 2005	Euro/migliaia 1° semestre 2004
Marchi	1	-
Oneri subentro contratto di locazione negozi	267	264
Concessioni e licenze	6	9
Software	646	608
Brevetti e diritti	16	155
Altri beni immateriali	91	325
Totale ammortamenti delle attività immateriali	1.027	1.361

34 - Proventi (oneri) finanziari

La variazione di 2.481 migliaia di euro rispetto al periodo precedente è determinata da:

- maggiori oneri finanziari relativi all'attualizzazione del TFR per 517 migliaia di euro;
- maggiori differenze cambio negative per 537 migliaia di euro;
- minori proventi dalla gestione della liquidità per 596 migliaia di euro;
- maggiori oneri finanziari legati alla variazione di fair value dei finanziamenti e delle operazioni in derivati pari complessivamente a 831 migliaia di euro.

Proventi (oneri) finanziari	Euro/migliaia 1° semestre 2005	Euro/migliaia 1° semestre 2004
Interessi attivi verso banche e amministrazione postale	394	2.241
Interessi attivi verso imprese collegate	157	190
Interessi attivi verso altre imprese	29	4
Interessi attivi su obbligazioni e finanziamenti	-	-
Proventi su operazioni per neutralizzare rischio cambio e tassi	4.581	3.189
Proventi da operazioni in strumenti derivati	-	-
Altri interessi attivi e proventi finanziari	1.063	432
Totale interessi attivi ed altri proventi finanziari	6.224	6.056
Interessi passivi verso banche e amministrazione postale	81	256
Interessi passivi verso imprese collegate	146	173
Interessi passivi verso altre imprese	42	28
Interessi passivi su obbligazioni, mutui e finanziamenti	9.732	9.673
Oneri su operazioni per neutralizzare rischio cambio e tassi	1.523	2.574
Oneri da operazioni in strumenti derivati	1.160	-
Oneri finanziari per attualizzazione attività/passività	2.510	1.993
Altri interessi passivi e oneri finanziari	2.444	1.449
Totale interessi passivi ed altri oneri finanziari	17.638	16.146
Differenze cambio positive realizzate	243	498
Differenze cambio positive non realizzate	301	-
Differenze cambio negative realizzate	(956)	(394)
Differenze cambio negative non realizzate	(21)	-
Totale utili (perdite) su cambi	(433)	104
Proventi da titoli iscritti tra le attività non correnti	-	-
Proventi da titoli iscritti tra le attività correnti	5.296	6.655
Plusvalenze da cessione titoli	114	878
Minusvalenze da cessione titoli	(369)	(1.265)
Accantonamento al fondo svalutazione titoli	-	(1.531)
Utilizzo del fondo svalutazione titoli	943	1.843
Totale proventi (oneri) finanziari derivanti dalla gestione titoli	5.984	6.580
Totale proventi (oneri) finanziari	(5.863)	(3.406)

35 -Imposte sul reddito

Imposte sul reddito	Euro/migliaia 1° semestre 2005	Euro/migliaia 1° semestre 2004
IRES sul reddito del periodo	11.169	26.576
IRAP del periodo	10.287	10.652
Totale imposte correnti	21.456	37.228
Imposte differite/(anticipate) IRES	10.581	57
Imposte differite/(anticipate) IRAP	(100)	526
Totale imposte differite (anticipate)	10.481	583
Totale imposte sul reddito	31.937	37.811

La minore incidenza del carico fiscale rispetto allo scorso semestre include il beneficio derivante dalla contabilizzazione del contributo sul consumo di carta iscritto nel semestre tra gli altri ricavi e proventi per 6,3 milioni di Euro e non imponibile fiscalmente.

36 -Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile al Gruppo per la media ponderata del numero delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

	1° semestre 2005	1° semestre 2004
Risultato netto di periodo (Euro/000)	51.851	43.812
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	239.692	241.568
Utile base per azione (Euro)	0,22	0,18

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile al Gruppo per la media ponderata del numero delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo. La media ponderata è rettificata assumendo la sottoscrizione di tutte le potenziali azioni derivanti dalla conversione delle obbligazioni aventi un effetto diluitivo in circolazione alla data di chiusura del periodo.

	1° semestre 2005	1° semestre 2004
Risultato netto di periodo (Euro/000)	51.851	43.812
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	239.692	241.568
N° opzioni con effetto diluitivo (/000)	471	578
Utile diluito per azione (Euro)	0,22	0,18

Impegni

Alla data del 30 giugno 2005 il Gruppo Mondadori ha sottoscritto impegni per complessive 122.175 migliaia di Euro (142.952 migliaia di Euro al 31 dicembre 2004).

Tra questi 23.065 migliaia di Euro sono rappresentati da contratti di acquisto di impianti e macchinari (21.016 migliaia di Euro al 31 dicembre 2004); l'importo residuo è rappresentato da fidejussioni, lettere di patronage ed altre garanzie rilasciate prevalentemente a favore del Ministero delle Attività Produttive a fronte di operazioni a premio e concorsi, nell'interesse degli Uffici IVA in riferimento alle liquidazioni dell'IVA di Gruppo e a fronte di contratti di locazione.



Gruppo Mondadori

***Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS
sul patrimonio netto e sul risultato netto consolidati
e sullo stato patrimoniale e sul conto economico
consolidati al 30 giugno 2004***

Prospetto di riconciliazione del Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2004

	Patrimonio Netto Consolidato secondo i principi contabili italiani	523.434
1.	Storno di attività immateriali	(1.812)
2.	Ammortamenti delle attività immateriali	8.235
3.	Valutazione delle attività immateriali secondo lo IAS 36	(969)
4.	Effetti su immobili, impianti e macchinari	28.469
5.	Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	471
6.	Valutazione delle rimanenze secondo lo IAS 2	(4.263)
7.	Attualizzazione dei fondi	4.714
8.	Esposizione del TFR secondo lo IAS 19	11.414
9.	Applicazione dei principi contabili IAS/IFRS alle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	199
10.	Variazione area di consolidamento e altre rettifiche	(614)
11.	Effetti fiscali	(12.903)
12.	Effetto netto sul risultato del diverso criterio di riconoscimento dei ricavi	(1.498)
	Patrimonio Netto Consolidato secondo i principi contabili IAS/IFRS	554.877

Prospetto di riconciliazione del Risultato Netto Consolidato al 30 giugno 2004

Risultato Netto Consolidato secondo i principi contabili italiani		43.566
13.	Effetto netto sul risultato del diverso criterio di riconoscimento dei ricavi	(1.498)
14.	Variazione delle rimanenze	(652)
15.	Effetti sulla voce acquisti di materie prime e di servizi	(549)
16.	Costo del personale	823
17.	Effetti su oneri (proventi) diversi	223
18.	Ammortamenti e svalutazioni di immobili, impianti e macchinari	472
19.	Ammortamenti e svalutazioni delle attività immateriali	8.235
20.	Effetti su proventi (oneri) finanziari	(1.993)
21.	Effetti su proventi (oneri) da partecipazioni	461
22.	Variazione area di consolidamento e altre rettifiche	37
23.	Effetti fiscali	(5.313)
Risultato Netto Consolidato secondo i principi contabili IAS/IFRS		43.812

Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2004

Attivo	Secondo i principi contabili italiani	Variazione area consolidamento	Riclassifiche IAS/IFRS	Rettifiche IAS/IFRS	Secondo gli IAS/IFRS
Attività immateriali	149.217	(180)	(2.840)	5.454	151.651
Investimenti immobiliari	11.971	-	-	999	12.970
Terreni e fabbricati	68.536	-	-	28.120	96.656
Impianti e macchinari	85.217	(300)	-	-	84.917
Altre immobilizzazioni materiali	26.287	(515)	1.754	(179)	27.347
Immobili, impianti e macchinari	180.040	(815)	1.754	27.941	208.920
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	60.219	12.618	-	199	73.036
Altre partecipazioni	4.966	(36)	-	-	4.930
Totale partecipazioni	65.185	12.582	0	199	77.966
Attività finanziarie non correnti	119.251	-	-	-	119.251
Attività per imposte anticipate	40.801	(1.120)	-	(5.776)	33.905
Altre attività non correnti	17.103	-	-	-	17.103
Totale attività non correnti	583.568	10.467	(1.086)	28.817	621.766
Crediti tributari	29.193	(4.478)	-	-	24.715
Altre attività correnti	63.954	(703)	-	-	63.251
Rimanenze	124.812	(4.863)	-	(3.572)	116.377
Crediti commerciali	424.881	(1.418)	-	(9.361)	414.102
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	573.443	(163.403)	-	-	410.040
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	38.129	156.905	-	-	195.034
Totale attività correnti	1.254.412	(17.960)	0	(12.933)	1.223.519
Attività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-	-
Totale attivo	1.837.980	(7.493)	(1.086)	15.884	1.845.285

Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2004

Passivo	Secondo i principi	Variazione area	Riclassifiche	Rettifiche	Secondo gli
	contabili italiani	consolidamento	IAS/IFRS	IAS/IFRS	IAS/IFRS
Capitale sociale	67.452	-	-	-	67.452
Riserva sovrapprezzo azioni	287.265	-	-	-	287.265
Altre riserve e risultati portati a nuovo	125.151	154	-	31.043	156.348
Utile (perdita) dell'esercizio	43.566	39	-	207	43.812
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	523.434	193	0	31.250	554.877
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	3.871	138	-	44	4.053
Totale patrimonio netto	527.305	331	0	31.294	558.930
Fondi	16.312	-	-	(112)	16.200
Indennità di fine rapporto	111.981	(2.250)	-	(16.016)	93.715
Passività finanziarie non correnti	420.964	23	(1.086)	-	419.901
Passività per imposte differite	12.141	(51)	-	6.236	18.326
Altre passività non correnti	-	14	-	-	14
Totale passività non correnti	561.398	(2.264)	(1.086)	(9.892)	548.156
Debiti per imposte sul reddito	39.323	-	-	-	39.323
Altre passività correnti	157.078	(1.615)	-	24	155.487
Debiti commerciali	367.521	(4.592)	-	(5.542)	357.387
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	185.355	647	-	-	186.002
Totale passività correnti	749.277	(5.560)	0	(5.518)	738.199
Passività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-	-
Totale passivo	1.837.980	(7.493)	(1.086)	15.884	1.845.285

Conto Economico Consolidato al 30 giugno 2004

	Secondo i principi contabili italiani	Variazione area consolidamento	Riclassifiche IAS/IFRS	Rettifiche IAS/IFRS	Secondo gli IAS/IFRS
Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso terzi	837.325	(17.140)	-	(9.361)	810.824
Decremento (incremento) delle rimanenze	8.702	(104)	-	(39)	8.559
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	248.465	(3.187)	-	353	245.631
Acquisti di servizi	335.730	(8.925)	-	(6.084)	320.721
Costo del personale	130.812	(2.263)	-	(823)	127.726
Oneri (proventi) diversi	4.471	(2.136)	-	(223)	2.112
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(792)	83	-	461	(248)
Margine operativo lordo	108.353	(442)	0	(2.084)	105.827
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	19.001	(115)	560	(471)	18.975
Ammortamenti delle attività immateriali	10.254	(21)	(637)	(8.235)	1.361
Risultato operativo	79.098	(306)	154	6.622	85.491
Proventi (oneri) finanziari	(1.689)	353	(77)	(1.993)	(3.406)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-	-	-	0
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	77.409	47	0	4.629	82.085
Imposte sul reddito	33.388	1	-	4.422	37.811
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	(455)	(7)	-	-	(462)
Risultato netto	43.566	39	0	207	43.812

Nei prospetti precedenti sono esposti gli importi che portano alla riconciliazione del patrimonio netto e del risultato netto consolidati, nonché la riconciliazione dei dati dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati al 30 giugno 2004.

Le riclassifiche e le rettifiche apportate hanno la stessa natura di quelle descritte a proposito degli analoghi prospetti di riconciliazione predisposti per i dati al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004, contenuti nel documento “Transizione ai principi contabili IAS/IFRS”, cui si rimanda, ad eccezione della rettifica indicata ai punti 12. e 13., derivante dalla rideterminazione della competenza economica di alcune operazioni al 30 giugno 2004.

Tale rettifica, che ha interessato i ricavi di vendita, le variazioni delle rimanenze e i costi per l’acquisto di servizi, ha un impatto negativo netto sul conto economico e sul patrimonio netto pari a 1.498 migliaia di Euro, al netto degli effetti fiscali.

Effetti dell’adozione dei principi contabili IAS/IFRS sulla posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2004

Di seguito sono esposti gli effetti sulla posizione finanziaria netta consolidata derivanti dall’applicazione dei principi contabili IAS/IFRS:

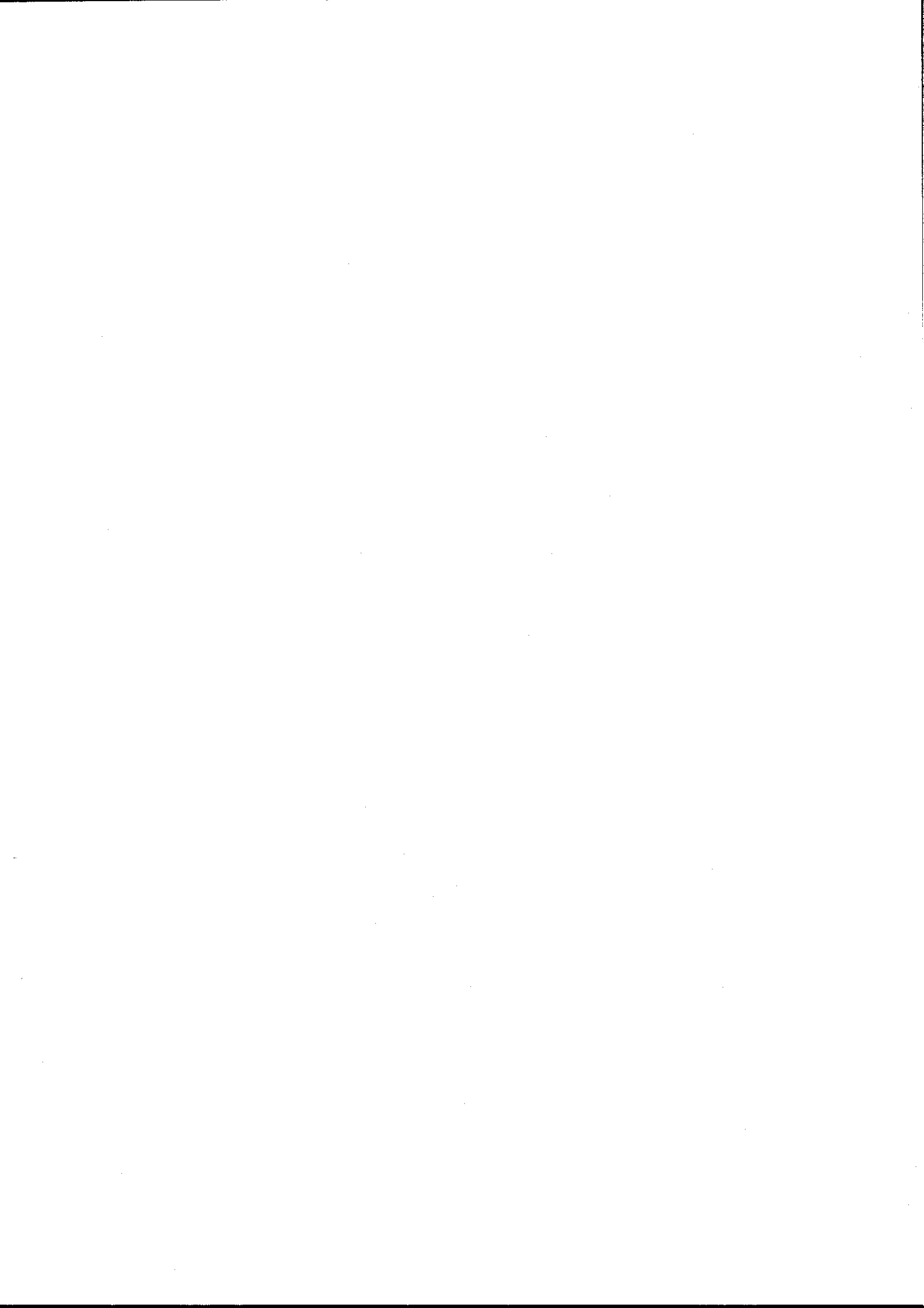
Posizione finanziaria netta secondo i principi contabili italiani	6.752
Riclassifiche IAS/IFRS	1.086
Variazione area di consolidamento ed altre	(7.168)
Posizione finanziaria netta IAS/IFRS	670

Le riclassifiche si riferiscono agli oneri accessori sostenuti su finanziamenti (*private placement* e prestito obbligazionario convertibile), classificati tra le attività immateriali secondo i principi contabili italiani, e portati a riduzione delle rispettive passività finanziarie in accordo agli IAS/IFRS.

La voce “variazione area di consolidamento ed altre” riguarda principalmente la *joint-venture* Mondolibri SpA, valutata con il metodo del patrimonio netto in luogo del metodo proporzionale, utilizzato secondo i principi contabili italiani.

Gruppo Mondadori

***Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS 32 e
IAS 39 sul patrimonio netto e sullo stato
patrimoniale consolidati al 1° gennaio 2005***





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

Patrimonio Netto Consolidato al 31 dicembre 2004		622.300
1.	Azioni proprie	(130.207)
2.	Valutazione a <i>fair value</i> dei titoli	2.750
3.	Valutazione strumenti finanziari e derivati	(15.891)
Patrimonio Netto Consolidato al 1° gennaio 2005		478.952

1. Le azioni proprie, pari 130.207 migliaia di Euro e precedentemente iscritte nell'attivo di bilancio, sono state riclassificate in applicazione agli IAS/IFRS a diretta riduzione del patrimonio netto.
2. La voce corrisponde alla valutazione al fair value dei titoli iscritti nell'attivo finanziario di Mondadori International e delle sue controllate classificati come *held for trading*. L'effetto positivo sul patrimonio netto al 1° gennaio 2005 è pari a 2.750 migliaia di Euro.
3. La voce comprende l'effetto congiunto della valutazione secondo i principi degli IAS 32 e 39 delle operazioni di finanziamento e dei derivati. Secondo gli IAS/IFRS il valore del debito per obbligazioni (*US Private Placement*) è stato determinato utilizzando il criterio del costo ammortizzato, cioè secondo il valore iniziale (*fair value*) rettificato in base all'ammortamento delle spese di emissione sostenute e tenendo conto dell'effetto derivante dell'adeguamento del cambio Euro/dollaro. Per quanto invece concerne il prestito obbligazionario convertibile si è provveduto alla ripartizione fra la quota di debito (valutata secondo il criterio del costo ammortizzato) e la componente opzionale che rappresenta lo strumento derivato implicito. L'effetto complessivo di quanto sopra esposto ha comportato un incremento del patrimonio netto per 33.940 migliaia di Euro. In applicazione degli IAS/IFRS i derivati vengono valutati al *fair value*. Alla data di transizione erano in essere le seguenti operazioni: derivati su tassi di interesse e su cambi su finanziamenti, derivati su cambi sulle vendite in divisa estera di prodotti editoriali, derivati connessi ai piani di *stock option*. La valutazione al *fair value* dei derivati ha comportato complessivamente un decremento del patrimonio netto per 49.831 migliaia di Euro.

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

Stato Patrimoniale Consolidato al 1° gennaio 2005

Attivo	Secondo gli IAS/IFRS al 31 dicembre 2004	Riclassifiche IAS 32	Rettifiche IAS 32 e IAS 39	Secondo gli IAS/IFRS al 1° gennaio 2005
Attività immateriali	144.800	-	-	144.800
Investimenti immobiliari	12.686	-	-	12.686
Terreni e fabbricati	90.645	-	-	90.645
Impianti e macchinari	87.273	-	-	87.273
Altre immobilizzazioni materiali	19.252	-	-	19.252
Immobili, impianti e macchinari	197.170	0	0	197.170
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	100.951	-	-	100.951
Altre partecipazioni	2.473	-	-	2.473
Totale partecipazioni	103.424	0	0	103.424
Attività finanziarie non correnti	130.531	(130.207)	-	324
Attività per imposte anticipate	40.812	-	14.068	54.880
Altre attività non correnti	17.810	-	-	17.810
Totale attività non correnti	647.233	(130.207)	14.068	531.094
Crediti tributari	7.709	-	-	7.709
Altre attività correnti	64.378	-	-	64.378
Rimanenze	120.895	-	-	120.895
Crediti commerciali	387.302	-	-	387.302
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	504.300	-	6.821	511.121
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	137.190	-	-	137.190
Totale attività correnti	1.221.774	0	6.821	1.228.595
Attività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-
Totale attivo	1.869.007	(130.207)	20.889	1.759.689

Stato Patrimoniale Consolidato al 1° gennaio 2005

Passivo	Secondo gli IAS/IFRS	Riclassifiche	Rettifiche	Secondo gli IAS/IFRS
	al 31 dicembre 2004	IAS 32	IAS 32 e IAS 39	al 1° gennaio 2005
Capitale sociale	67.452	-	-	67.452
Riserva sovrapprezzo azioni	283.747	-	-	283.747
Altre riserve e risultati portati a nuovo	159.078	(130.207)	(13.141)	15.730
Utile (perdita) dell'esercizio	112.023			112.023
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	622.300	(130.207)	(13.141)	478.952
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	3.478	-	-	3.478
Totale patrimonio netto	625.778	(130.207)	(13.141)	482.430
Fondi	16.287	-	-	16.287
Indennità di fine rapporto	94.743	-	-	94.743
Passività finanziarie non correnti	418.773	-	32.686	451.459
Passività per imposte differite	21.587	-	1.344	22.931
Altre passività non correnti	-	-	-	-
Totale passività non correnti	551.390	0	34.030	585.420
Debiti per imposte sul reddito	18.769	-	-	18.769
Altre passività correnti	179.185	-	-	179.185
Debiti commerciali	359.899	-	-	359.899
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	133.986	-	-	133.986
Totale passività correnti	691.839	0	0	691.839
Passività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-
Totale passivo	1.869.007	(130.207)	20.889	1.759.689

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

L'applicazione degli IAS 32 e IAS 39 sulla posizione finanziaria netta al 1° gennaio 2005 comporta un peggioramento di 25,9 milioni di Euro.

Posizione finanziaria netta IAS/IFRS al 31 dicembre 2004	89.043
Rettifiche IAS/IFRS	(25.865)
Posizione finanziaria netta IAS/IFRS al 1° gennaio 2005	63.178

Gruppo Mondadori

Informativa di settore

Informativa primaria di settore; dati al 30 giugno 2005

	Libri	Periodici	Servizi pubblicitari	Grafica	Direct	Retail	Radio	Corporate e Altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	176.398	316.744	170.627	86.044	14.286	57.844	12	3.591	-	825.546
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	11.628	108.998	2.998	138.098	234	309	1.617	3.984	(267.866)	-
Proventi (oneri) da partecipazioni a PN	3.323	1.947	-	-	(688)	-	(165)	245	-	4.662
Margine operativo lordo	20.294	72.331	1.123	21.291	1.503	352	(2.220)	(7.303)	-	107.371
Risultato operativo	18.821	71.460	1.001	9.753	1.288	(792)	(2.435)	(8.828)	-	90.268
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	-	(5.863)	-	(5.863)
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	18.821	71.460	1.001	9.753	1.288	(792)	(2.435)	(14.691)	-	84.405
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	-	31.937	-	31.937
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	616	-	-	-	-	-	-	1	-	617
Risultato netto	18.205	71.460	1.001	9.753	1.288	(792)	(2.435)	(46.629)	-	51.851
Investimenti	824	539	145	12.250	5	492	72.540	1.043	-	87.838
Ammortamenti e svalutazione	1.473	871	122	11.538	215	1.144	215	1.525	-	17.103
Costi non monetari	311	1.192	-	-	-	58	208	-	-	1.769
Totale attività	377.009	294.380	164.844	298.423	25.989	42.787	73.326	732.549	(198.928)	1.810.379
Altre passività	147.166	246.104	162.284	184.022	10.069	32.815	2.555	59.517	(198.928)	645.604
Passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	655.771	-	655.771
Passività fiscali	-	-	-	-	-	-	-	55.768	-	55.768
Totale passività	147.166	246.104	162.284	184.022	10.069	32.815	2.555	771.056	(198.928)	1.357.143

Informativa primaria di settore: 30 giugno 2004 (dati economici) e 31 dicembre 2004 (dati patrimoniali)

	Libri	Periodici	Servizi pubblicitari	Grafica	Direct	Retail	Radio	Corporate e Altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	175.713	296.751	165.594	105.646	16.818	46.760	-	3.542	-	810.824
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	9.253	110.419	2.785	125.629	445	455	-	4.528	(253.514)	-
Proventi (oneri) da partecipazioni a PN	(1.801)	656	-	-	(491)	-	-	1.388	-	(248)
Margine operativo lordo	13.772	70.296	2.251	25.322	2.620	(121)	-	(8.313)	-	105.927
Risultato operativo	12.235	69.133	2.094	11.015	2.308	(1.210)	-	(10.084)	-	85.491
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	-	(3.406)	-	(3.406)
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	12.235	69.133	2.094	11.015	2.308	(1.210)	-	(13.490)	-	82.085
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	-	37.811	-	37.811
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	460	-	-	-	-	-	-	2	-	462
Risultato netto	11.775	69.133	2.094	11.015	2.308	(1.210)	-	(51.303)	-	43.812
Investimenti	4.811	2.340	153	14.556	89	2.229	-	2.264	-	26.442
Ammortamenti e svalutazione	1.537	1.163	157	14.307	312	1.089	-	1.771	-	20.336
Costi non monetari	520	-	-	-	-	23	-	1.295	-	1.838

Informativa primaria di settore: dati al 31 dicembre 2004

	Libri	Periodici	Servizi pubblicitari	Grafica	Direct	Retail	Radio	Corporate e Altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	31.436	46.841	-	-	13.636	-	-	9.038	-	100.951
Altre attività	319.120	252.452	152.051	300.623	15.575	44.966	-	180.652	(187.706)	1.077.733
Attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	641.802	-	641.802
Attività fiscali	-	-	-	-	-	-	-	48.521	-	48.521
Totale attività	350.556	299.293	152.051	300.623	29.211	44.966	0	880.013	(187.706)	1.869.007
Altre passività	154.633	235.455	155.096	182.872	12.918	43.749	-	53.097	(187.706)	650.104
Passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	552.759	-	552.759
Passività fiscali	-	-	-	-	-	-	-	40.356	-	40.356
Totale passività	154.633	235.445	155.096	182.872	12.918	43.749	0	646.212	(187.706)	1.243.219

Informativa secondaria di settore: dati al 30 giugno 2005

	Libri	Periodici	Servizi pubblicitari	Grafica	Direct	Retail	Radio	Corporate e Altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Mercato nazionale	184.131	421.892	165.944	194.935	11.033	58.153	1.629	7.575	(267.865)	777.427
Mercato CEE	1.942	1.811	5.134	23.819	3.029	-	-	-	(1)	35.734
Mercato USA	153	130	93	3.003	-	-	-	-	-	3.379
Altri Paesi	1.800	1.909	2.454	2.385	458	-	-	-	-	9.006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	188.026	425.742	173.625	224.142	14.520	58.153	1.629	7.575	(267.866)	825.546
Mercato nazionale	347.240	255.428	164.844	291.189	25.989	42.787	73.326	198.651	(198.140)	1.201.314
Mercato CEE	29.769	38.952	-	7.234	-	-	-	532.837	-	608.792
Mercato USA	-	-	-	-	-	-	-	1.061	(788)	273
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale attività	377.009	294.380	164.844	298.423	25.989	42.787	73.326	732.549	(198.928)	1.810.379
Mercato nazionale	824	539	145	12.062	5	492	72.540	1.021	-	87.628
Mercato CEE	-	-	-	188	-	-	-	20	-	208
Mercato USA	-	-	-	-	-	-	-	2	-	2
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale investimenti	824	539	145	12.250	5	492	72.540	1.043	0	87.838

Informativa secondaria di settore: 30 giugno 2004 (dati economici) e 31 dicembre 2004 (dati patrimoniali)

	Libri	Periodici	Servizi pubblicitari	Grafica	Direct	Retail	Radio	Corporate e Altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Mercato nazionale	183.105	404.932	162.451	196.497	15.851	47.215	-	8.070	(253.514)	764.607
Mercato CEE	1.338	2.073	4.362	28.920	1.227	-	-	-	-	37.920
Mercato USA	278	-	123	4.720	-	-	-	-	-	5.121
Altri Paesi	245	165	1.443	1.138	185	-	-	-	-	3.176
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	184.966	407.170	168.379	231.275	17.263	47.215	0	8.070	(253.514)	810.824
Mercato nazionale	323.925	260.845	152.051	286.260	29.211	44.966	-	348.696	-	1.445.954
Mercato CEE	26.631	38.448	-	14.363	-	-	-	530.780	(187.263)	422.959
Mercato USA	-	-	-	-	-	-	-	537	(443)	94
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale attività	350.556	299.293	152.051	300.623	29.211	44.966	0	880.013	(187.706)	1.869.007
Mercato nazionale	4.811	2.340	153	12.010	89	2.229	-	2.264	-	23.896
Mercato CEE	-	-	-	2.546	-	-	-	-	-	2.546
Mercato USA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale investimenti	4.811	2.340	153	14.556	89	2.229	0	2.264	0	26.442

Gruppo Mondadori

***Situazione economico-patrimoniale
di Arnoldo Mondadori Editore SpA***

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO (in migliaia di Euro)	PERIODO AL 30 GIUGNO 2005	PERIODO AL 30 GIUGNO 2004	ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2004
ATTIVITA' IMMATERIALI	94.169	102.293	94.473
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	1.671	8.354	8.231
Terreni e fabbricati	16.110	16.764	16.455
Impianti e macchinari	5.322	5.237	5.564
Altre immobilizzazioni materiali	6.024	7.991	6.420
IMMOBILI IMPIANTI E MACCHINARI	27.456	29.992	28.439
PARTECIPAZIONI	789.321	747.582	750.778
ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	4.871	115.050	108.172
ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE	19.759	18.554	19.970
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	2.802	2.815	3.237
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	940.049	1.024.640	1.013.300
CREDITI TRIBUTARI	6.155	2.402	3.455
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	36.861	32.762	41.584
RIMANENZE	27.973	26.897	36.072
CREDITI COMMERCIALI	248.084	243.821	227.610
TITOLI ED ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	104.790	87.259	83.704
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI	22.989	11.995	46.439
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	446.852	405.136	438.864
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE O CESSATE	0	0	0
TOTALE ATTIVO	1.386.901	1.429.776	1.452.164

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO (in migliaia di Euro)	PERIODO AL 30 GIUGNO 2005	PERIODO AL 30 GIUGNO 2004	ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2004
Capitale sociale	67.452	67.452	67.452
Riserva sovrapprezzo azioni	283.747	283.747	283.747
Altre riserve e risultati portati a nuovo	22.569	140.512	141.024
Utile (perdita) dell'esercizio	59.717	55.400	93.080
TOTALE PATRIMONIO NETTO	433.485	547.111	585.303
FONDI	11.791	11.990	11.866
INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO	43.644	40.843	41.189
PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	301.185	296.384	296.384
PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	8.902	7.725	8.986
ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI			
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	365.522	356.942	358.425
DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO	6.919	19.439	15.216
ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI	95.731	92.027	104.056
DEBITI COMMERCIALI	228.600	222.749	214.199
DEBITI VERSO BANCHE ED ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	256.644	191.508	174.965
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	587.894	525.723	508.436
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE O CESSATE	0	0	0
TOTALE PASSIVO	1.386.901	1.429.776	1.452.164

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di Euro)	PERIODO AL 30 GIUGNO 2005	PERIODO AL 30 GIUGNO 2004	ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2004
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	564.991	548.838	1.030.852
DECREMENTO (INCREMENTO) DELLE RIMANENZE	8.100	13.315	4.140
ACQUISTI DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI	121.947	117.808	237.006
ACQUISTI DI SERVIZI	298.940	281.288	534.169
COSTO DEL PERSONALE	66.310	61.501	123.183
ONERI (PROVENTI) DIVERSI	-8.809	-1.270	-12.615
MARGINE OPERATIVO LORDO	78.503	76.196	144.969
AMMORTAMENTI DI IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	2.621	2.860	6.865
AMMORTAMENTI DELLE ATTIVITÀ IMMATERIALI	405	673	9.834
RISULTATO OPERATIVO	75.477	72.663	128.270
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	-6.750	-8.134	-21.661
PROVENTI (ONERI) DA PARTECIPAZIONI	17.655	19.900	32.194
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	86.382	84.429	138.803
IMPOSTE SUL REDIDITO	26.665	29.029	45.723
RISULTATO NETTO	59.717	55.400	93.080

Si informa che Arnoldo Mondadori Editore SpA ha optato per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005 secondo i principi contabili IAS/IFRS.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



Gruppo Mondadori

Allegati

Rapporti con parti correlate al 30 giugno 2005

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti diversi	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti diversi	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese controllanti:											
- Fininvest SpA			369	14		7.270					
Imprese collegate											
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	2.395		9.097	2.203			1.894	10.012	6.720	(1.187)	(67)
- Mach 2 Libri SpA	19.578		16				17.131	667			
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	738						10.948	1.032	11		
- Venezia Accademia Scari	8	24		121			4	10	148	(4)	
- Venezia Musei Scari	53		1					1			
- Venezia Musei Società per i servizi museali Scari	260		490				140	2	336		
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	1.505	695	4.041				2.285	1.870	3.331	(446)	(12)
- Harlequin Mondadori Srl	909		86	2.508			328	5.301	(186)	(32)	
- Mondadori Rodale Srl	3.547		7.360	354			4.270	5.828	4.893	(1.405)	(20)
- Gruppo Attica	97						27				
- Rock FM Srl				43					35		
- Euromedia Luxembourg SA					1.262						
- Books on line Italia Srl	387		4				809	1	3	(6)	7
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	569						539			(1)	
- Edizioni EL Srl	562		2.717				190	2.149	19	(214)	
- Gruppo Editorial Random House Mondadori SL	426	8.948	25				432				
- Società Europea Edizioni SpA	6.168		3.520				5.869		8.902	(95)	
- Aci Mondadori SpA	2.518		2.830	373			3.735	3.180	2.132	(1.039)	(13)
- Press Tv SpA	1.464	1.482	701				2.284	992	236	(264)	19
- Mondolibri SpA	5.692		437				6.583	117	952	(938)	-
Totale collegate	46.876	11.149	0	31.489	6.700	0	57.468	29.463	29.406	(5.774)	11

Rapporti con parti correlate al 30 giugno 2005

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti diversi	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti diversi	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese consociate:											
- Pagine Italia SpA	2.767			20			3.300				
- RTI SpA	609		1				187			(1)	
- Publitalia 80 SpA	1.041		4.470						17.402		
- Medusa Video Srl	8		981					9	418	(3)	
- Promoservice Italia Srl	150		1							(125)	
- Finedim Italia SpA										18	
- Il Teatro Manzoni SpA				23					13	7	
- Mediolanum SpA	41						2				
- Banca Mediolanum SpA	76			94			152				
- Medusa Film SpA	6						9				
- Alba Servizi Aerotrasporti SpA				157			9		82		
- Radio e Reti Srl				2							
- Isim											
- Consorzio Aeromobili Fininvest											
- Videotime SpA											
- Mediaset SpA											
- Milan A.C. SpA											
- Eis Roma Srl											
- Eis Srl				4							
- Elettronica Industriale SpA											3
- Medusa Cinema SpA											
Totale consociate	4.698	0	0	5.753	0	0	3.659	9	17.915	(101)	0

Rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2004 (dati patrimoniali) e al 30 giugno 2004 (dati economici)

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti diversi	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti diversi	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese controllanti:											
- Fininvest SpA	10			1		14.531					
Imprese collegate											
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	2.561			10.877	6.304	6.304	1.864	13.528	7.579	(1.269)	(86)
- Mach 2 Libri SpA	16.792			305	2	2	18.417		580		
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	189			202			10.335		700	5	
- Venezia Accademia Scari	48	24		100				7	166	(11)	
- Venezia Musei Scari	52			1				1	44		
- Venezia Musei Società per i servizi museali Scari	247			395					137		
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	1.558			2.930	846	846	2.038	1.645	2.985	(412)	(8)
- Harlequin Mondadori Srl	2.304			59	4.982	4.982	310	5.083		(165)	(35)
- Mondadori Rodate Srl	2.931			5.904	712	712	4.212	6.294	4.834	(1.451)	(26)
- Gruppo Attica											
- Rock FM Srl											
- Euromedia Luxembourg	630					1.693	742	6		(14)	15
- Books on line Italia Srl	283						368			(2)	
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	591	654					167	1.694	20	(166)	
- Edizioni EL Srl	239			2.707			212				
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	5.341	8.958		10			11.550		9.352	(72)	156
- Società Europea Edizioni SpA	2.729			4.186			4.048	3.061	2.622	(880)	(15)
- Aci Mondadori Srl	1.757	1.053		3.492	1.974		3.210	2.338	1.037	(668)	16
- Press Tv SpA				1.883			7.408	60	921	(958)	
- Mondolibri SpA	6.671			921							
Totale collegate	44.923	10.689	0	33.972	16.513	0	64.881	33.717	30.977	(6.063)	17

Rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2004 (dati patrimoniali) e al 30 giugno 2004 (dati economici)

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti diversi	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti diversi	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese consociate:											
- Pagine Italia SpA	2.823			40			4.461		13.433		
- RTI SpA	396		509	509			1.103		402	(3)	
- Publitalia 80 SpA	159		3.257	3.257			6				
- Medusa Video Srl	67		1.281	1.281				341	249	(16)	
- Promoservice Italia Srl	150		1	1					18		
- Finedim Italia SpA	4		16	16							
- Il Teatro Manzoni SpA	1		26	26					13		
- Mediolanum SpA										(31)	
- Banca Mediolanum SpA	56		14	14			1				
- Medusa Film SpA	6		111	111			10		185	(3)	
- Alba Servizi Aerotrasporti SpA							1			22	
- Radio e Reti Srl			443	443					43		
- Isim			2	2							
- Consorzio Aeromobili Fininvest			2	2							
- Videotime SpA										(2)	
- Mediaset SpA										(2)	
- Milan A.C. SpA											
- Eis Roma Srl				4			1				
- Eis Srl				21							
- Elettronica Industriale SpA				4							
- Medusa Multicinema SpA				2					1		
Totale consociate	3.662	0	0	5.733	0	0	5.583	341	14.344	(35)	0

Gruppo Arnoldo Mondadori Editore
Relazione semestrale al 30 giugno 2005

Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 120 del D. Lgs. n. 58/1998
ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA

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

DENOMINAZIONE	CAPITALE SOCIALE	% TOTALE DELLA PARTECIPAZIONE	MODALITA' DI DETENZIONE QUOTA	SOCIO	SEDE	QUOTA %	CODICE FISCALE	DATA DI COSTITUZIONE
ACI Mondadori Spa (Italia)	EUR 590.290	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Milano - via Bianca di Savoia 12	50%	13277400159	17/11/2000
Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl (Italia)	EUR 400.000	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Milano - via Senato 18	50%	04663540152	02/10/1991
BOI Books on Line Italia Spa (Italia)	EUR 1.000.000	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Milano - via Lampedusa 13	50%	13074160154	22/02/2000
Cent Interactive Media Spa (Italia)	EUR 3.835.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	San Mauro Torinese (TO) - via Toscana 9	100%	04742700018	13/12/1984
Editrice Porteria Spa in fallimento (Italia)	EUR 364.000	16,785%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Milano - via Chiosetto 1	16,785%	02305160158	26/03/1975
Edizioni EL Srl (Italia)	EUR 620.000	50%	indiretta	Giulio Einaudi Editore Spa	Trieste - San Donello della Valle - via J. Ressei 5	50%	06627340326	07/05/1984
Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl (Italia)	EUR 10.400	50%	indiretta	Edmond Le Monnier Spa	Milano - via Tremacoste 7	50%	06976090156	05/05/1983
Edizioni Frassinetti Srl (Italia)	EUR 10.400	100%	indiretta	Spreling & Kupfer Editori Spa	Milano - via Durazzo 4	100%	07254880151	12/01/1984
Edizioni Piemme Spa (Italia)	EUR 566.661	70%	indiretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Milano - viale Bianca Maria 25	70%	00798930053	29/09/1982
Edmond Le Monnier Spa (Italia)	EUR 10.608.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Milano - via Bianca di Savoia 12	100%	03261490969	01/10/2001
Electa Napoli Spa (Italia)	EUR 135.000	60%	indiretta	Mondadori Electa Spa	Napoli - via Bianca di Savoia 12	60%	04210890636	27/09/1983
Fied Spa (Italia)	EUR 416.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Milano - via Giovanni Capurro 1	100%	04591640158	26/10/1979
Giulio Einaudi Editore Spa (Italia)	EUR 23.920.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Milano - via Bianca di Savoia 12	100%	08367150151	03/06/1986
Gruener + Jahr/Mondadori Spa (Italia)	EUR 2.600.000	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Torino - via U. Bismaccano 2	50%	09440000157	10/09/1988
Harlequin Mondadori Spa (Italia)	EUR 238.250	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Milano - corso Monforte 54	50%	05946780151	15/10/1980
Hearst Mondadori Editoriale Srl (Italia)	EUR 99.600	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Milano - corso Concordia 7	50%	12980290154	17/12/1999
Mach 2 Libri Spa (Italia)	EUR 646.250	24%	indiretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Milano - via Quaranta 40	20%	03782990158	06/05/1983
Mondadori Electa Spa (Italia)	EUR 1.593.735	100%	diretta	Spreling & Kupfer Ed. Spa	Milano - via Tremacoste 7	100%	01829090123	23/02/1989
Mondadori Franchising Spa (Italia)	EUR 1.974.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Vercucchio (RN) - Prax. di Villa Verucchio - via Statale Marecchia n. 51-51/a	100%	08853320156	28/05/1987
Mondadori Printing Spa (Italia)	EUR 45.396.000	100%	indiretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Milano - via Bianca di Savoia 12	57,05%	12319410150	28/11/1997
Mondadori Pubblicita' Spa (Italia)	EUR 3.120.000	100%	diretta	Mondadori International SA	Milano - via Bianca di Savoia 12	100%	0896660151	12/02/1987
Mondadori Retail Spa (Italia)	EUR 2.700.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Milano - via Bianca di Savoia 12	100%	02012560339	19/11/1946
Mondadori Sistemi di comunicazione Srl (Italia)	EUR 95.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Milano - via Bianca di Savoia 12	100%	0364370964	19/02/2003
Mondadori-Rodale Srl (Italia)	EUR 90.000	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Milano - via Bianca di Savoia 12	50%	13066890156	25/02/2000
Mondolibri Spa (Italia)	EUR 1.040.000	50%	indiretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Milano - via Lampedusa n. 13	50%	1283650153	25/06/1999
Montadio Srl (Italia)	EUR 3.020.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Milano - via Bianca di Savoia 12	100%	04571509968	15/10/2004
Novanusa Gebmar Biblioteca Nazionale Scari (Italia)	EUR 10.200	20%	indiretta	Electa Napoli	Roma - Via Emilio Quirino Visconti 8	20%	06573391007	9/04/2001
Novanusa Val di Marano Scari (Italia)	EUR 90.000	20%	indiretta	Electa Napoli	Messina - Via Acireale Z.I.R.	20%	06727470632	19/04/2005
Novanusa Valdemonne Scari (Italia)	EUR 90.000	20%	indiretta	Electa Napoli	Messina - Via Acireale Z.I.R.	20%	02704670831	16/04/2003
Novanusa Valdino Scari (Italia)	EUR 90.000	20%	indiretta	Electa Napoli	Messina - Via Acireale Z.I.R.	20%	02704680830	16/04/2003
PressTV Spa (Italia)	EUR 1.500.000	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Milano - via Bianca di Savoia 12	50%	03619240967	08/07/2002
Rocella Scari (Italia)	EUR 100.000	49,3%	indiretta	Electa Napoli Spa	Napoli - via Giovanni Capurro 1	49,5%	05053571211	21/03/2005
Societa' Europea di Edizioni Spa (Italia)	EUR 2.775.601,92	39,27%	indiretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Milano - via G. Negri 4	31,28%	01790590150	27/02/1974
Spreling & Kupfer Editori Spa (Italia)	EUR 388.800	100%	diretta	Fied Spa	Milano - via Durazzo 4	7,99%	00802780155	03/11/1927
Texto Spa (Italia)	EUR 110.000	100%	indiretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Milano - viale Bianca Maria 25	100%	03323610968	15/11/2001
Venezia Accademia Societa' Consortile a r.l (Italia)	EUR 15.000	100%	indiretta	Mondadori Electa Spa	Venezia - viale Bianca Maria 25	26%	03377400274	21/03/2002
Venezia Musei Societa' Consortile a r.l in liquidazione (Italia)	EUR 10.000	34%	indiretta	Mondadori Electa Spa	Venezia Mestre - via Manin 51	34%	02323710270	9/05/2000
Venezia Musei Societa' per i servizi museali Scari (Italia)	EUR 10.000	34%	indiretta	Mondadori Electa Spa	Venezia Mestre - via Manin 51	34%	03534350271	22/04/2004
ABS Finance Advisory Company SA in liquidazione (Lussemburgo)	EUR 125.000	99,2%	indiretta	Mondadori International SA	Lussemburgo - 33, rue Notre Dame	99,2%	01829090123	12/12/2002
ABS Finance Fund Steav (Lussemburgo)	EUR 512.906,099,14	67,151013%	indiretta	Misa Finance Fund PLC	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri	67,15103%	03323610968	03/02/1999
Ane France S.a.r.l. (Francia)	EUR 20.000,00	100,00%	indiretta	Mondadori International SA	Francia - Parigi - 9-11, avenue Franklin D. Roosevelt	100,00%	23/06/2004	23/06/2004
Aune Publishing Ltd. (USA)	USD 50.000	100%	indiretta	Mondadori International SA	U.S.A. - New York N.Y. - 740 Broadway	100%	01/02/1982	01/02/1982
Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH (Germania)	EUR 25.564,59	100%	indiretta	Mondadori International SA	Germania - Monaco - Tal 21	100%	14/05/1970	14/05/1970
Arnoveb SA (Lussemburgo)	EUR 36.256,900	99,9998%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	Lussemburgo - 33, rue Notre Dame	99,9998%	16/12/1999	16/12/1999
Artes Graficas Toledo SA (Spagna)	EUR 5.409,000	100%	indiretta	Mondadori Printing Spa	Spagna - Toledo - Ojarrana SN - Poligono Industrial	100%	03/10/1974	03/10/1974
Atimed Publishing Investments SA (Lussemburgo)	EUR 10.373,800	100%	indiretta	Mondadori International SA	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri	0,000099%	03/03/2003	03/03/2003
Africa Publications SA (Grecia)	EUR 4.590.000	40%	indiretta	Atimed Publishing Investments SA	Grecia - Atene - Marousi, 40 Kifissias Avenue	20%	01/08/1994	01/08/1994
Casa Editrice e di distributore "Beneos" Srl (Ungheria)	FT 11.250.000	22%	indiretta	Helt Investment SA	Ungheria 909 Pannonhalma - Var. 1.9090	22%	01/01/1992	01/01/1992
Euromedia Luxembourg Two SA (Lussemburgo)	USD 36.337.500	11,765%	indiretta	Edizioni Piemme Spa	Lussemburgo - 33, rue Notre Dame	11,765%	13/03/2000	13/03/2000

Gruppo Arnoldo Mondadori Editore
Relazione semestrale al 30 giugno 2005

DENOMINAZIONE	CAPITALE SOCIALE	% TOTALE DELLA PARTECIPAZIONE	MODALITA' DI DETENZIONE QUOTA	SOCIO	QUOTA %	SEDE	CODICE FISCALE	DATA DI COSTITUZIONE
Grupo Editorial Random House Mondadori SL (Spagna)	EUR 10.002.000	50,00%	indiretta	Arnweb SA	33,99%	Spagna - Barcellona, Calle Traversera de Gracia 47/49		07/03/1991
Helix Investment SA (Lussemburgo)	EUR 10.373.800	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SPA	6,01%			
Misa Finance Fund PLC (Irlanda)	EUR 414.884.060,27	99,9998%	indiretta	Prisco Spain SA	99,99991%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		03/03/2003
Mondadori Belgium SA in liquidazione (Belgio)	EUR 62.000	99,984%	indiretta	Mondadori International SA	0,00009%			
Mondadori Finance SA (Lussemburgo)	EUR 4.731.000	99,978%	diretta	Mondadori Finance SA	99,9998%	Irlanda - Dublino - I.F.S.C. - 2, Harbourmaster Place		12/06/2003
Mondadori International SA (Lussemburgo)	EUR 393.625.900	99,978%	indiretta	Mondadori International SA	99,984%	Belgio - Bruxelles - Avenue Louise 109		22/03/2001
Mondadori.com USA Inc. (USA)	USD 1.000	100%	diretta	Arnweb SA	99,978%	Lussemburgo - 33, rue Notre Dame		17/12/2002
News Alert Investors LLC (USA)	USD 32.750.000	13,7405%	indiretta	Mondadori.com USA Inc.	100%	USA - Delaware - 1013 Centre Rd Wilmington 19805, New Castle Country		16/09/1999
Prisco Spain SA (Spagna)	EUR 60.101,30	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SPA	13,7405%	USA - New York 10022 - 575 Lexington Avenue, Suite 410		28/06/1999
					100%	Spagna - Barcellona, Calle Traversera de Gracia 47/49		06/12/1988

Gruppo Arnoldo Mondadori Editore
Relazione semestrale al 30 giugno 2005

Area di consolidamento

Ragione sociale	Sede	Attività	Valuta	Capitale sociale espresso in valuta	Quota partecipaz. del Gruppo in % 30/06/05	Quota partecipaz. del Gruppo in % 31/12/04
-----------------	------	----------	--------	-------------------------------------	--	--

Imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale:

Capogruppo

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	Milano	Grafica, editoriale, cartaria	Euro	67,451,756.32		
----------------------------------	--------	-------------------------------	------	---------------	--	--

Imprese controllate italiane

Cemit Interactive Media S.p.A.	S. Mauro Torinese	Commerciale	Euro	3,835,000	100.00	100.00
Edizioni Frassinelli S.r.l.	Milano	Editoriale e comm. librario	Euro	10,400	100.00	100.00
Edizioni Piemme S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	568,661	70.00	70.00
Edmond Le Monnier S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	10,608,000	100.00	100.00
Mondadori Electa S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	1,593,735	100.00	100.00
Electa Napoli S.p.A.	Napoli	Editoriale	Euro	155,000	60.00	60.00
Mondadori Retail S.p.A.	Milano	Commerciale	Euro	2,700,000	100.00	100.00
Fied S.p.A.	Milano	Finanziaria editoriale	Euro	416,000	100.00	100.00
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	Torino	Editoriale	Euro	23,920,000	100.00	100.00
Mondadori Printing S.p.A.	Milano	Grafica	Euro	45,396,000	100.00	100.00
Mondadori Pubblicità S.p.A.	Milano	Concessionaria pubblicità	Euro	3,120,000	100.00	100.00
Mondadori Franchising S.p.A.	Rimini	Commerciale	Euro	1,954,000	100.00	100.00
Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	95,000	100.00	100.00
Monradio S.r.l.	Milano	Radiofonica	Euro	3,020,000	100.00	100.00
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	388,800	100.00	100.00
Texto S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	110,000	100.00	100.00

Imprese controllate estere

AME France S.a.r.l.	Parigi	Servizi	Euro	20,000	99.99	99.99
AME Publishing Ltd.	New York	Servizi	US \$	50,000	99.99	99.99
Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH	Monaco	Servizi	Euro	25,564.59	99.99	99.99
Arnweb S.A.	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	36,256,900	99.99	99.99
Artes Graficas Toledo S.A.	Toledo	Grafica	Euro	5,409,000	100.00	100.00
Atimod Publishing Investments S.A.	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	10,373,800	99.99	99.99
Helit Investments S.A.	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	10,373,800	99.99	99.99
Mondadori.Com. USA Inc.	Delaware	Inform.teleamat.editoriale	US \$	1,000	99.99	99.99
Mondadori Finance S.A.	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	4,731,000	99.96	99.96
Mondadori International S.A.	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	393,625,900	99.99	99.99
MISA Finance Fund Public Limited Company	Irlanda	Finanziaria	Euro	414,884,060.27	99.99	99.99
Prisco Spain S.A.	Barcellona	Finanziaria	Euro	60,101.30	100.00	100.00

Ragione sociale	Sede	Attività	Valuta	Capitale sociale espresso in valuta	Quota partecip. del Gruppo in % 30/06/05	Quota partecip. del Gruppo in % 31/12/04
Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto:						
Acì Mondadori S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	590,290	50,00	50,00
Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.	Milano	Commerciale	Euro	400,000	50,00	50,00
Alpha Records S.A.	Atene	Casa discografica	Euro	390,000	20,00	20,00
Attica Media Bulgaria Ltd	Sofia	Editoriale	Lev	155,000	20,40	20,40
Attica Media Serbia Ltd	Belgrado	Editoriale	Euro	208,000	20,40	-
Attica Publications S.A.	Atene	Editoriale	Euro	4,590,000	40,00	40,00
Balkan Publications Ltd	Cipro	Finanziaria	Cyprus Pounds	1,000	20,00	20,00
BOL Books on Line Italia S.p.A.	Milano	Commerciale/Editoriale	Euro	1,000,000	50,00	50,00
City Servers S.A.	Atene	Stampa digitale	Euro	4,337,500	9,00	9,00
Civico Ltd	Cipro	Commerciale	US \$	1,734	40,00	-
Random House Mondadori S.A. (ex Distrib. Esclusiva Grijalbo S.A.)	Bogotá (Colombia)	Commerciale	Pesos	2,960,900	50,00	50,00
E-One S.A.	Atene	Internet	Euro	2,054,292,01	10,00	10,00
Editorial Random House Mondadori Ltda (ex Editorial Grijalbo Colombia Ltda)	Bogotá (Colombia)	Editoriale	Pesos	779,596,000	50,00	50,00
Editorial Lumen S.A.	Barcellona	Editoriale	Euro	65,999,96	50,00	50,00
Editorial Sudamericana S.A.	Buenos Aires (Argentina)	Editoriale	Ars	8,366,513	50,00	50,00
Random House Mondadori S.A. (ex Editorial Sudamericana Chilena Ltda)	Santiago (Cile)	Editoriale	Pesos	4,184,124,231	50,00	50,00
Editorial Sudamericana Uruguay S.A.	Montevideo (Uruguay)	Editoriale	Pesos	9,892,775	49,95	49,95
Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l.	Milano	Editoriale	Euro	10,400	50,00	50,00
Edizioni EL S.r.l.	San Dorlgo della Valle (TS)	Editoriale	Euro	620,000	50,00	50,00
Emphasis S.A.	Atene	Editoriale	Euro	798,239,18	32,50	32,80
Enallaktikes S.A.	Atene	Editoriale	Euro	410,858,40	19,60	19,60
G. Dragounis S.A.	Atene	Editoriale	Euro	311,346	20,00	20,00
Grijalbo Editor S.A.	Montevideo (Uruguay)	Editoriale	N. Pesos	500,000	50,00	50,00
Random House Mondadori S.A. (ex Grijalbo S.A.)	Caracas (Venezuela)	Editoriale	Bolivares	670,686,000	50,00	50,00
Grupo Editorial Random House Mondadori S.L. (ex Grijalbo Mondadori S.A.)	Barcellona	Editoriale	Euro	10,002,000	50,00	50,00
Gruner und Jahr / Mondadori S.p.A.	Milano	Editoriale periodici	Euro	2,600,000	50,00	50,00
Harlequin Mondadori S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	258,250	50,00	50,00
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	Milano	Editoriale	Euro	99,600	50,00	50,00
International Radio Networks Holdings S.A.	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	750,000	40,00	40,00
International Radio Networks S.A.	Atene	Radio	Euro	380,000	39,88	39,88
Ionikes Publishing S.A.	Atene	Editoriale	Euro	780,000	26,60	26,60
Mach 2 Libri S.p.A.	Milano	Commerciale	Euro	646,250	24,00	24,00
Map Media S.A.	Budapest	Editoriale	Huf	60,000,000	20,00	20,00
Market Self S.A.	Buenos Aires (Argentina)	Editoriale	Ars	30,200	25,00	25,00
Mondadori Rodale S.r.l.	Milano	Editoriale	Euro	90,000	50,00	50,00
Mondolibri S.p.A.	Milano	Commerciale editoriale	Euro	1,040,000	50,00	50,00
PBR Publication Ltd	Bucarest	Editoriale	Rol	2,000,000	20,00	20,00
PressTV S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	1,500,000	50,00	50,00
Prooptiki S.A.	Atene	Commerciale	Euro	1,760,821,72	20,00	20,00
Random House Mondadori S.A. (ex Plaza y Janes Editores S.A.)	Barcellona	Editoriale	Euro	6,824,606,24	50,00	50,00
Random House Mondadori S.A. de C.V. (ex Editorial Grijalbo S.A. de C.V.)	Messico	Editoriale	Pesos	230,618,774	50,00	50,00
Roccella S.c.a.r.l.	Napoli	Servizi	Euro	100,000	29,70	-
Rock FM S.r.l.	Milano	Radiofonica	Euro	200,000,00	46,00	-
Tilerama S.A.	Atene	Editoriale	Euro	1,467,351,43	20,00	20,00
Tiftheatis S.A.	Atene	Editoriale	Euro	2,641,500	28,67	28,68
Società Europea di Edizioni S.p.A.	Milano	Pubblicazione Quotidiani	Euro	2,775,601,92	39,27	39,27
Venezia Accademia Società Consortile a r.l.	Mestre	Servizi	Euro	15,000	26,00	26,00
Venezia Musei Società Consortile a r.l. (in liquidazione)	Venezia	Servizi	Euro	10,000	34,00	34,00
Venezia Musei Società per i servizi museali Scrl	Venezia	Servizi	Euro	10,000	34,00	34,00

Ragione sociale	Sede	Attività	Valuta	Capitale sociale espresso in valuta	Quota partecipaz. del Gruppo in % 30/06/05	Quota partecipaz. del Gruppo in % 31/12/04
-----------------	------	----------	--------	-------------------------------------	---	---

Imprese valutate con il metodo del costo

Casa Editrice e di Distribuzione "Bences" S.r.l.	Pannonhalma (Ungheria)	Commerciale	Ft	11,250,000	15.40	15.40
Consuledit S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	20,000	9.54	9.54
Consorzio Sistemi Informativi Editoriali Distributivi	Milano	Servizi	Euro	103,291.38	10.00	10.00
Editrice Portoria S.p.A.	Milano	Editoriale	Euro	364,000	16.78	16.78
Editrice Storia Illustrata S.r.l. (in liquidazione)	Milano		Lire	20,000,000	8.39	8.39
Euromedia Luxembourg Two S.A.	Lussemburgo	Finanziaria	US \$	36,337,500	11.76	11.76
Giulio Einaudi Editore S.p.A. (in amm.straordinaria)	Torino		Lire	3,000,000,000	7.35	7.35
Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	Roma	Gestione immobili	Euro	830,462	7.88	7.88
Istud - Istituto Studi Direzionali S.p.A.	Milano	Servizi	Euro	985,094	0.59	0.59
News Alert Investors Iic	New York	Inform.telemat.editoriale	US \$	32,750,000	13.74	11.21
Novamusa Geimar Biblioteca Nazionale Società Consortile a r.l.	Roma	Servizi	Euro	10,200	12.00	12.00
Novamusa Val di Noto Società Consortile a r.l.	Messina	Servizi	Euro	90,000	12.00	12.00
Novamusa Valdemone Società Consortile a r.l.	Messina	Servizi	Euro	90,000	12.00	12.00
Novamusa Val di Mazara Società Consortile a r.l.	Messina	Servizi	Euro	90,000	12.00	-
Selcon S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	20,800	17.60	17.60
Società Editrice Il Mulino S.p.A.	Bologna	Editoriale	Euro	1,175,000	7.05	7.05
Argos S.A.	Atene	Commerciale	Euro	2,203,327	2.00	-

Gruppo Mondadori

Relazione della Società di Revisione



Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

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

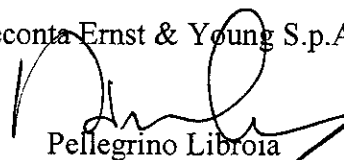
1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2005 della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete 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 alcune società collegate, che rappresentano circa il 66% della voce partecipazioni e circa il 4% 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 dell'esercizio precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 25 ottobre 2005.

I dati comparativi della relazione semestrale dell'anno precedente rielaborati secondo i principi contabili internazionali IFRS ed i relativi prospetti di riconciliazione IFRS derivano dai dati semestrali redatti secondo le norme di legge ed i principi contabili previgenti da noi precedentemente assoggettati a revisione contabile limitata, per i quali si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 21 settembre 2004.

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 dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.
5. Come illustrato nelle note esplicative ed integrative, i prospetti contabili consolidati sono stati predisposti in conformità ai principi contabili internazionali in vigore alla data di redazione della relazione semestrale. Tali criteri potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS effettivamente in vigore al 31 dicembre 2005 per effetto sia di orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all'omologazione dei principi contabili internazionali, sia dell'emissione dei nuovi principi o interpretazioni da parte degli organismi competenti.

Milano, 25 ottobre 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Pellegrino Libroia
(Socio)



Gruppo Mondadori

Transizione ai principi contabili IAS/IFRS



Gruppo Mondadori

Indice transizione ai principi contabili IAS/IFRS

Transizione ai principi contabili IAS/IFRS	5
Principi contabili e criteri di valutazione	8
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul patrimonio netto consolidato al 1° gennaio 2004	23
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sullo stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2004	28
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2004	33
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sullo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004	38
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul risultato netto consolidato dell'esercizio 2004	43
Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sul conto economico consolidato dell'esercizio 2004	48
Relazione della Società di Revisione	53



Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)

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

Il Gruppo Mondadori, avvalendosi dell'opzione contenuta nella Delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005, ha optato per la pubblicazione delle situazioni consolidate infrannuali redatte in conformità ai principi contabili internazionali a partire dalla situazione semestrale al 30 giugno 2005.

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

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

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

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

Le rettifiche sono state predisposte in conformità ai principi contabili IAS/IFRS ad oggi in vigore. Il processo di omologazione da parte della Commissione e l'attività di adeguamento ed interpretativa degli organismi ufficiali a ciò preposti è tuttora in corso.

Al momento della predisposizione del primo Bilancio consolidato completo IAS/IFRS al 31 dicembre 2005 potranno risultare in vigore nuovi principi IAS/IFRS ed interpretazioni IFRIC per i quali potrebbe essere consentita l'applicazione in via anticipata. Per tali motivi i dati presentati nei prospetti contabili e nei prospetti di riconciliazione potrebbero subire cambiamenti ai fini dell'utilizzo, quali dati comparativi, del primo Bilancio consolidato completo redatto secondo gli IAS/IFRS.

Il Gruppo Mondadori ha conferito l'incarico di revisione completa per la verifica dei prospetti di riconciliazione al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 alla società di revisione Reconta Ernst & Young SpA.

Prima applicazione dei principi contabili internazionali (IFRS 1)

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

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

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

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

Esenzioni facoltative utilizzate dal Gruppo Mondadori

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

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

Valutazione al fair value, e utilizzo di tale criterio in sostituzione del criterio del costo storico, con riguardo ad investimenti immobiliari e ad immobili, impianti e macchinari secondo le previsioni contenute nello IAS 40 e nello IAS 16

Il Gruppo Mondadori si è avvalso della facoltà di utilizzare il criterio del *fair value* quale sostituto del criterio del costo storico al 1° gennaio 2004, selettivamente per alcuni beni iscritti tra gli investimenti immobiliari e tra gli immobili, impianti e macchinari aventi un valore di Bilancio significativamente differente dai valori correnti.

Tale operazione è stata effettuata sulla base di apposite perizie redatte da professionisti terzi ed indipendenti.

Successivamente all'iscrizione iniziale si è optato per il costo storico quale criterio di valutazione di tali poste.

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

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

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

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

Differenze cumulate di conversione

Le differenze cumulate di conversione, iscritte nel Bilancio consolidato secondo precedenti principi contabili, al 1° gennaio 2004 non sono contabilizzate ai fini IAS/IFRS; vengono rilevate solo quelle sorte successivamente a tale data.

Stock option

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

Principi contabili e criteri di valutazione

Criteri generali

Di seguito vengono indicati i principi adottati dal Gruppo Mondadori nella predisposizione della relazione semestrale consolidata e dei prospetti di riconciliazione di seguito allegati, redatti in conformità ai principi contabili IAS/IFRS ad oggi in vigore.

Presentazione del Bilancio

I prospetti di Bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

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

Principi di consolidamento

Il Bilancio consolidato del Gruppo Mondadori comprende:

- i Bilanci d'esercizio della Capogruppo e delle imprese italiane ed estere di cui Arnoldo Mondadori Editore SpA, direttamente o indirettamente, detiene il controllo ai sensi delle disposizioni contenute nello IAS 27: in tali casi il criterio di consolidamento adottato, come previsto dallo stesso principio, è quello integrale;
- i Bilanci d'esercizio delle imprese italiane ed estere di cui Arnoldo Mondadori Editore SpA, direttamente o indirettamente, detiene il controllo congiunto ai sensi delle disposizioni contenute nello IAS 31: in tali casi il metodo di contabilizzazione adottato, come previsto dallo stesso principio, è quello del patrimonio netto;
- i Bilanci d'esercizio delle imprese italiane ed estere di cui Arnoldo Mondadori Editore SpA, direttamente o indirettamente, detiene una partecipazione di collegamento ai sensi delle disposizioni contenute nello IAS 28: in tali casi il metodo di contabilizzazione adottato, come previsto dallo stesso principio, è quello del patrimonio netto.

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

- il valore contabile delle partecipazioni in imprese incluse nell'area di consolidamento è eliminato con le corrispondenti frazioni del patrimonio netto delle stesse;
- la differenza tra il costo sostenuto per l'acquisizione delle partecipazioni e delle aziende, e la relativa quota del patrimonio netto è iscritta in Bilancio all'atto dell'acquisto ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale al loro valore corrente. L'eventuale differenza residua se positiva è attribuita alla voce avviamento, se negativa viene imputata al conto economico;

- gli importi del capitale, delle riserve e del risultato economico consolidati, corrispondenti alla quota di minoranza detenuta da terzi azionisti, sono iscritti in apposite voci del Bilancio;
- 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.

Conversione dei Bilanci in valuta

Gli importi del Bilancio consolidato del Gruppo Mondadori sono espressi in Euro.

I Bilanci delle società con valuta funzionale diversa dall'Euro vengono convertiti nella valuta di presentazione secondo la seguente modalità:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando il tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio;
- le voci di conto economico sono convertite utilizzando il cambio medio dell'esercizio.

Le differenze cambio emergenti da tale processo di conversione sono rilevate in apposita riserva del patrimonio netto.

Attività immateriali

Requisiti per l'iscrizione

Sono iscritti tra le attività immateriali, secondo le disposizioni contenute nello IAS 38, i costi, inclusivi degli oneri accessori, sostenuti per l'acquisizione di beni e risorse, privi di consistenza fisica, da utilizzare nella produzione di beni o fornitura di servizi, da locare a terzi o da utilizzare per fini amministrativi, a condizione che il costo sia quantificabile in maniera attendibile ed il bene sia chiaramente identificabile e controllato dall'azienda che lo possiede. E' iscritto anche l'avviamento, quando acquisito a titolo oneroso.

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

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

Metodo di valutazione

Le attività immateriali acquisite separatamente e quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese avvenute in data antecedente alla prima adozione dei principi IAS/IFRS sono valutate secondo il metodo del costo storico.

Le attività immateriali acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese concluse dopo la data di transizione ai principi IAS/IFRS all'atto della prima iscrizione sono valutate al loro *fair value* determinato al momento dell'acquisizione; successivamente sono valutate con il metodo del costo.

Attività immateriali aventi vita utile definita

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

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

Attività immateriali a vita utile definita-	Aliquota di ammortamento
Oneri subentro contratto di locazione negozi	Durata del contratto di locazione
Beni in concessione e licenze	Durata della concessione e della licenza
Software	20% - 33%
Brevetti e diritti	20% - 33%
Altri beni immateriali	20% - 33%

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

Attività immateriali aventi vita utile indefinita

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

Il costo delle attività immateriali aventi vita utile indefinita, quali possono essere testate, collane, marchi, concessioni e frequenze che soddisfano i requisiti sopra richiamati non è ammortizzato.

L'avviamento acquisito a titolo oneroso non è ammortizzato.

Tuttavia, il valore iscritto a Bilancio di tali beni è assoggettato a verifica di recuperabilità (*impairment test*) ogni qual volta si ritenga di essere in presenza di una perdita di valore, e comunque con cadenza almeno annuale.

Investimenti immobiliari

Requisiti per l'iscrizione

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

Metodo di valutazione

Gli investimenti immobiliari, secondo le disposizioni contenute nello IAS 40, sono valutati al costo storico, che comprende il prezzo di acquisto e tutti gli oneri accessori direttamente imputabili.

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

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

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

Investimenti immobiliari	Aliquota di ammortamento
Fabbricati non strumentali	3%

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

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

Immobili, impianti e macchinari

Requisiti per l'iscrizione

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

Metodo di valutazione

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

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

Le attività iscritte tra gli immobili, impianti e macchinari acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese, concluse dopo la data di transizione ai principi contabili IAS/IFRS, all'atto della prima iscrizione sono valutate al loro *fair value* determinato al momento dell'acquisizione; successivamente sono valutate con il metodo del costo storico.

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

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

L'aliquota di ammortamento che generalmente rispecchia la vita utile attribuita agli immobili, impianti e macchinari è la seguente:

Immobili, impianti e macchinari	Aliquote di ammortamento
Fabbricati strumentali	3%
Impianti	10% - 25%
Rotative	10%
Macchinari	15,5%
Attrezzature	25%
Macchine ufficio elettroniche	30%
Mobili, dotazioni e arredi	12%
Automezzi e mezzi di trasporto	20% - 30%
Migliorie beni di terzi	Durata del contratto di locazione
Altri beni materiali	20%

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

I beni in leasing, di cui sono trasferiti al Gruppo tutti i rischi e i benefici secondo le disposizioni contenute nello IAS 17, sono valutati al valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing.

Sono classificati nelle rispettive categorie di appartenenza tra gli immobili, impianti e macchinari ed ammortizzati con le modalità sopra richiamate.

Il debito corrispondente al contratto di locazione finanziaria è iscritto tra le passività finanziarie.

Perdita di valore di attività (impairment test)

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

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

L'*impairment test* è condotto mediante il confronto tra il valore contabile e il maggiore tra il prezzo netto di vendita ed il valore d'uso del bene.

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

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

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

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

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

Qualora negli esercizi successivi, in occasione della ripetizione dell'*impairment test*, i motivi di tale svalutazione venissero meno, l'attività, ad eccezione dell'avviamento, è rivalutata sino a concorrenza del nuovo valore recuperabile, che non può comunque eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore.

Partecipazioni

Le partecipazioni in joint-venture e in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto, e cioè per un importo pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto risultante dal Bilancio approvato dalle imprese medesime, dopo aver operato le rettifiche richieste dai principi di redazione del Bilancio consolidato.

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

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al *fair value* o, qualora il *fair value* non fosse determinabile attendibilmente, secondo il metodo del costo storico, se necessario rettificato per tenere conto delle eventuali perdite di valore.

Al venir meno dei motivi delle svalutazioni operate in precedenti esercizi, le partecipazioni in altre imprese sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni effettuate, con accredito del conto economico.

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

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo e il valore netto di realizzo desumibile dall'andamento del mercato di riferimento. Il costo delle rimanenze comprende i costi di acquisto, i costi di trasformazione e gli altri costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali.

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

La valutazione dei lavori in corso e semilavorati viene effettuata alla media dei costi industriali, tenuto conto dello stato di avanzamento del processo produttivo.

Crediti e debiti commerciali ed altre attività e passività

I crediti sono iscritti secondo il loro presumibile valore di realizzo; i debiti sono iscritti al valore nominale.

I crediti e i debiti di natura commerciale e diversi sono espressi a valori attuali quando l'effetto finanziario legato alla previsione temporale di incasso e di pagamento è significativo e le date di incasso e di pagamento attendibilmente stimabili.

Attività e passività finanziarie

Le attività finanziarie che l'impresa ha la ferma intenzione e la capacità di mantenere sino alla scadenza vengono valutate con il metodo del costo ammortizzato utilizzando il criterio del tasso effettivo d'interesse.

Le attività finanziarie destinate alla negoziazione e le attività finanziarie disponibili per la vendita sono rilevate al *fair value* con imputazione degli effetti rispettivamente a conto economico ed a patrimonio netto.

I finanziamenti sono rilevati inizialmente al costo corrispondente al *fair value* del corrispettivo ricevuto, al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti derivati sono attività e passività finanziarie, rilevate al *fair value*.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e la copertura, verificata periodicamente, è altamente efficace.

Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del *fair value* degli strumenti oggetto di copertura, i derivati sono rilevati al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente gli strumenti coperti sono adeguati per riflettere le variazioni del *fair value* associate al rischio coperto.

Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura, le variazioni del *fair value* dei derivati sono inizialmente rilevate a patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta.

Le variazioni di *fair value* che non soddisfano le condizioni per essere qualificate come di copertura sono rilevate a conto economico.

Cassa, disponibilità liquide e attività finanziarie equivalenti

Requisiti per l'iscrizione

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

Metodo di valutazione

I mezzi finanziari citati sono iscritti al loro valore nominale.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono valutate con il metodo del costo storico ed iscritte tra le voci a riduzione del patrimonio netto.

Stock option

Per i piani di *stock option* in essere "*equity settled*", il *fair value* dell'opzione, determinato al momento dell'assegnazione, viene rilevato tra i costi del personale lungo il periodo di maturazione del piano con contropartita in apposita riserva di patrimonio netto.

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

Fondi

Requisiti per l'iscrizione

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

Metodo di valutazione

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

Indennità di fine rapporto

Le indennità di fine rapporto, trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato e indennità suppletiva di clientela degli agenti, sono determinate applicando una metodologia di tipo attuariale, basata su ipotesi demografiche, in ordine ai tassi di mortalità e di rotazione della popolazione di riferimento, e su ipotesi finanziarie, in ordine al tasso di sconto che riflette il valore del denaro nel tempo, al tasso di inflazione e, per quanto riguarda il TFR, al livello delle retribuzioni e dei compensi futuri.

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

L'importo stimato dei diritti maturati dagli agenti nel corso dell'esercizio, eventualmente erogabile all'interruzione del rapporto di lavoro al verificarsi di certe condizioni, è contabilizzato alla voce oneri (proventi) diversi.

Ricavi e proventi

Requisiti per l'iscrizione

I ricavi derivanti dalla vendita di beni sono iscritti in Bilancio, al netto di sconti, abbuoni e resi, quando i rischi e i benefici connessi alla proprietà del bene sono trasferiti in capo all'acquirente, quando è probabile che i benefici economici conseguenti la vendita saranno usufruiti dal Gruppo e quando il valore dei ricavi può essere determinato in maniera attendibile.

Per le pubblicazioni periodiche, i ricavi derivanti dalla vendita di periodici e dei relativi spazi pubblicitari sono contabilizzati in base alla data di pubblicazione della testata.

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

I ricavi per interessi sono rilevati secondo la maturazione temporale degli stessi; le *royalties* sono rilevate in base all'accordo che le regola; i dividendi sono rilevati quando si stabilisce il diritto degli azionisti a riceverne il pagamento.

Metodo di valutazione

Tutti i ricavi sono valutati al *fair value* del loro corrispettivo; quando l'effetto finanziario legato alla previsione temporale di incasso è significativo e le date di incasso attendibilmente stimabili, è iscritta la relativa componente finanziaria, alla voce proventi (oneri) finanziari.

Costi e oneri

Requisiti per l'iscrizione

I costi e gli oneri sono rilevati quando conseguenti ad acquisti di beni e servizi consumati nel corso dell'esercizio o quando non si possano ravvisare i requisiti per una loro iscrizione tra le attività patrimoniali.

Metodo di valutazione

Tutti i costi sono valutati al *fair value* del loro corrispettivo; quando l'effetto finanziario legato alla previsione temporale di esborso è significativo e le date di esborso attendibilmente stimabili, è iscritta la relativa componente finanziaria, alla voce proventi (oneri) finanziari.

Imposte correnti, anticipate e differite

Le imposte correnti sono determinate in base alla stima del reddito imponibile ed alle norme vigenti negli Stati nei quali ciascuna impresa consolidata è residente.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in Bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, applicando le aliquote fiscali previste alla data in cui tali differenze si riverseranno.

Le imposte anticipate sono contabilizzate nella misura in cui è probabile che sarà realizzato reddito imponibile a fronte del quale può essere utilizzata la differenza temporanea deducibile.

Utile per azione

L'utile per azione viene determinato rapportando l'utile netto di Gruppo al numero medio ponderato di azioni in circolazione nel periodo.

Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo.

Uso di stime

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

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



Gruppo Mondadori

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



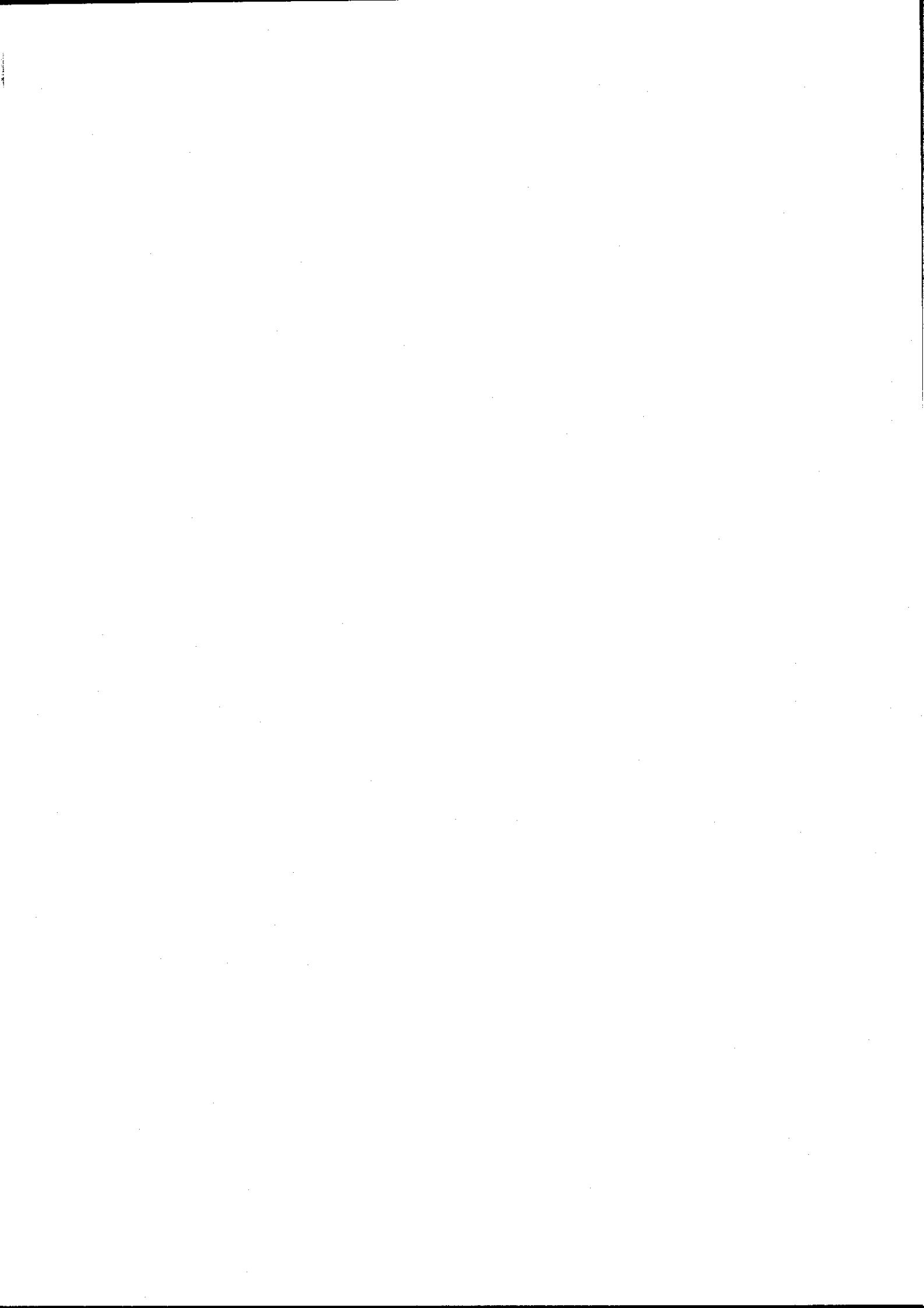
Prospetto di riconciliazione del Patrimonio Netto Consolidato al 1° gennaio 2004

Patrimonio Netto Consolidato secondo i principi contabili italiani		551.918
1.	Storno di attività immateriali	(1.449)
2.	Valutazione delle attività immateriali secondo lo IAS 36	(969)
3.	Scorporo del valore dei terreni dal valore dei fabbricati	4.794
4.	Valutazione al <i>fair value</i> di terreni e fabbricati	23.854
5.	Valutazione di immobili, impianti e macchinari secondo lo IAS 36	(179)
6.	Valutazione delle rimanenze secondo lo IAS 2	(3.611)
7.	Attualizzazione dei fondi	4.470
8.	Esposizione del TFR secondo lo IAS 19	11.304
9.	Applicazione dei principi contabili IAS/IFRS alle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(249)
10.	Variazione area di consolidamento e altre	110
11.	Effetti fiscali	(7.590)
Patrimonio Netto Consolidato secondo i principi contabili IAS/IFRS		582.403

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

1. Sono stati stralciati dal valore delle immobilizzazioni immateriali i costi che secondo i principi contabili IAS/IFRS non soddisfano i requisiti per l'iscrizione tra le attività immateriali. Tra questi sono compresi i costi di impianto e ampliamento, i costi di software e gli oneri pluriennali che non sono dotati dei criteri di riconoscibilità stabiliti dallo IAS 38. Le rettifiche operate hanno comportato una riduzione del valore delle attività immateriali pari a 1.449 migliaia di Euro.
2. A seguito dell'applicazione dei modelli di *impairment test*, finalizzati alla verifica di eventuali perdite di valore secondo i dettami dello IAS 36, il Gruppo Mondadori ha operato la svalutazione di un marchio e di alcuni avviamenti non supportati dai relativi valori in uso per l'importo complessivo di 969 migliaia di Euro.
3. I terreni pertinenti ai fabbricati venivano ammortizzati secondo i principi contabili italiani unitamente ai fabbricati stessi mentre in accordo ai principi contabili IAS/IFRS devono essere classificati separatamente e non più ammortizzati. Tale diverso trattamento ha comportato lo storno del fondo ammortamento calcolato sui terreni e, quindi, un aumento del valore dei terreni e del patrimonio netto, nell'ordine di 873 migliaia di Euro, in riferimento agli investimenti immobiliari e 3.921 migliaia di Euro in riferimento alla voce immobili, impianti e macchinari.
4. I terreni e i fabbricati, iscritti in Bilancio a valori significativamente differenti da quelli correnti, sono stati oggetto di valutazione secondo il criterio del *fair value*, sulla scorta di perizie redatte da professionisti terzi e indipendenti. Successivamente all'iscrizione iniziale il Gruppo Mondadori ha optato per il costo storico quale criterio di valutazione di tali poste. Le rettifiche apportate hanno determinato l'incremento del valore di terreni e fabbricati e del patrimonio netto per gli importi di 87 migliaia di Euro in riferimento agli investimenti immobiliari e per 23.767 migliaia di Euro in riferimento alla voce immobili, impianti e macchinari.
5. La rettifica in oggetto, pari a 179 migliaia di Euro si riferisce alla svalutazione di altre attività materiali in applicazione dei modelli di *impairment* previsti dai principi contabili IAS/IFRS.

6. Il valore delle rimanenze è esposto coerentemente con quanto previsto dai principi contabili IAS/IFRS; in particolare, in luogo del criterio L.I.F.O. si è utilizzato il criterio del costo medio ponderato per valutare le rimanenze di materie prime. La rettifica, inoltre, include l'effetto derivante dalla rideterminazione dello storno di utili realizzati internamente al Gruppo. Complessivamente il valore delle rimanenze ed il patrimonio netto registrano un decremento pari a 3.611 migliaia di Euro.
7. Il valore accantonato a fronte di fondi rischi con scadenza oltre i 12 mesi derivanti da cause e contenziosi per le quali le date di esborso risultano attendibilmente stimabili, è stato rideterminato in considerazione del differimento temporale in cui si prevede di subire l'effettivo esborso. La rettifica ha ridotto il saldo dei fondi rischi ed aumentato il patrimonio netto per 112 migliaia di Euro. Inoltre, è stata rideterminata l'indennità suppletiva di clientela secondo una valutazione di tipo attuariale con un impatto positivo sul patrimonio netto pari a 4.358 migliaia di Euro.
8. I principi contabili italiani richiedono di rilevare le passività per il trattamento di fine rapporto (TFR) secondo disposizioni civilistiche esistenti alla data di chiusura del Bilancio; in accordo ai principi contabili IAS/IFRS tali passività devono essere soggette a valutazioni di tipo attuariale. Tale criterio ha comportato una riduzione delle passività ed un beneficio sul patrimonio netto per l'importo complessivo pari a 11.304 migliaia di Euro.
9. A seguito dell'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, il valore di carico delle società collegate e delle joint-venture, valutate secondo il metodo del patrimonio netto, ha subito una contrazione di 249 migliaia di Euro, attribuibile principalmente all'effetto congiunto derivante dallo storno di immobilizzazioni immateriali che non soddisfano i requisiti per l'iscrizione previsti dallo IAS 38 e dalla valutazione del TFR secondo la metodologia attuariale.
10. L'effetto derivante dalla variazione dell'area di consolidamento riguarda le partecipazioni nelle società che non erano consolidate nel Bilancio redatto secondo principi contabili italiani in quanto ritenute irrilevanti ai fini della rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Mondadori. Con l'adozione dei principi contabili internazionali tali società sono state consolidate. La rettifica ha determinato un incremento del patrimonio netto consolidato per 133 migliaia di Euro. La voce include, inoltre, per 23 migliaia di Euro lo storno sul patrimonio netto di Gruppo della quota di rettifiche di pertinenza di terzi.
11. La voce in oggetto include le rettifiche fiscali emerse nella rideterminazione dei valori di bilancio in sede di applicazione degli IAS/IFRS.



Gruppo Mondadori

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

Stato Patrimoniale Consolidato al 1° gennaio 2004

Attivo	Secondo i principi contabili italiani (*)	Variazione area consolidamento	Riclassifiche IAS/IFRS	Rettifiche IAS/IFRS	Secondo gli IAS/IFRS
Attività immateriali	158.426	(113)	(3.298)	(2.418)	152.597
Investimenti immobiliari	12.181	-	-	960	13.141
Terreni e fabbricati	70.266	-	-	27.688	97.954
Impianti e macchinari	92.978	(307)	-	-	92.671
Altre immobilizzazioni materiali	24.453	(494)	2.182	(179)	25.962
Immobili, impianti e macchinari	187.697	(801)	2.182	27.509	216.587
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	64.092	12.271	-	(249)	76.114
Altre partecipazioni	5.888	(164)	-	-	5.724
Totale partecipazioni	69.980	12.107	0	(249)	81.838
Attività finanziarie non correnti	118.769	-	-	-	118.769
Attività per imposte anticipate	39.140	(1.152)	-	(5.155)	32.833
Altre attività non correnti	19.351	(180)	-	-	19.171
Totale attività non correnti	605.544	9.861	(1.116)	20.647	634.936
Crediti tributari	19.833	(4.372)	-	-	15.461
Altre attività correnti	59.854	(174)	-	-	59.680
Rimanenze	133.521	(4.974)	-	(3.611)	124.936
Crediti commerciali	376.874	(939)	-	-	375.935
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	604.266	(35.598)	-	-	568.668
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	42.685	27.655	-	-	70.340
Totale attività correnti	1.237.033	(18.402)	0	(3.611)	1.215.020
Attività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-	-
Totale attivo	1.842.577	(8.541)	(1.116)	17.036	1.849.956

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

Stato Patrimoniale Consolidato al 1° gennaio 2004

Passivo	Secondo i principi contabili italiani		Variazione area consolidamento		Riclassifiche IAS/IFRS		Rettifiche IAS/IFRS		Secondo gli IAS/IFRS	
Capitale sociale	67.452	-	-	-	-	-	-	-	-	67.452
Riserva sovrapprezzo azioni	287.265	-	-	-	-	-	-	-	-	287.265
Altre riserve e risultati portati a nuovo	115.100	133	-	133	-	-	30.352	-	-	145.585
Utile (perdita) dell'esercizio	82.101	-	-	-	-	-	-	-	-	82.101
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	551.918	133	0	30.352	0	30.352				582.403
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	3.282	131	-	23	-	23	-	-	-	3.436
Totale patrimonio netto	555.200	264	0	30.375	0	30.375				585.839
Fondi	17.748	-	-	-	-	-	(112)	-	-	17.636
Indennità di fine rapporto	110.888	(2.299)	-	(15.662)	-	(15.662)	-	-	-	92.927
Passività finanziarie non correnti	422.752	23	(1.116)	-	-	-	-	-	-	421.659
Passività per imposte differite	14.248	(46)	-	2.435	-	2.435	-	-	-	16.637
Altre passività non correnti	31	-	-	-	-	-	-	-	-	31
Totale passività non correnti	565.667	(2.322)	(1.116)	(13.339)	(1.116)	(13.339)				548.890
Debiti per imposte sul reddito	7.832	52	-	-	-	-	-	-	-	7.884
Altre passività correnti	178.869	(713)	-	-	-	-	-	-	-	178.156
Debiti commerciali	381.780	(5.981)	-	-	-	-	-	-	-	375.799
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	153.229	159	-	-	-	-	-	-	-	153.388
Totale passività correnti	721.710	(6.483)	0	0	0	0				715.227
Passività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale passivo	1.842.577	(8.541)	(1.116)	17.036	(1.116)	17.036				1.849.956

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

Riclassifiche IAS/IFRS

La colonna riclassifiche include:

- per 2.182 migliaia di Euro i costi sostenuti per migliorie apportate su beni di terzi che, non avendo il requisito dell'identificabilità e della separabilità del bene cui si riferiscono, sono stati risclassificati tra le altre immobilizzazioni materiali;
- per 1.116 migliaia di Euro oneri accessori sostenuti su finanziamenti (*private placement* e prestito obbligazionario convertibile) esposti a riduzione delle rispettive passività finanziarie.

Rettifiche IAS/IFRS

Oltre a quanto già indicato nelle note di commento alla riconciliazione delle voci con impatto sul patrimonio netto, la colonna variazione area di consolidamento include principalmente l'effetto:

- della joint-venture Mondolibri SpA precedentemente consolidata secondo il metodo proporzionale, valutata ai fini IAS/IFRS con il metodo del patrimonio netto. Ciò ha comportato l'iscrizione nella voce partecipazioni dell'importo di 12.306 migliaia di Euro e la variazione dell'attivo netto di pari importo precedentemente iscritto nelle altre voci dell'attivo e del passivo;
- della Misa Finance Fund, Sicav detenuta da Mondadori Finance e contabilizzata secondo i principi contabili italiani come investimento finanziario in titoli valutato al minore tra costo e valore di mercato, consolidata integralmente ai fini IAS/IFRS. Atteso che il Gruppo Mondadori applica il disposto dei principi IAS 32 e 39 a far data dal 1° gennaio 2005, l'effetto del consolidamento ha comportato principalmente l'incremento della voce cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti per 28.809 migliaia di Euro e la riduzione del saldo dei titoli ed altre attività finanziarie correnti per 28.287 migliaia di Euro.

Gruppo Mondadori

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



Prospetto di riconciliazione del Patrimonio Netto Consolidato al 31 dicembre 2004

Patrimonio Netto Consolidato secondo i principi contabili italiani		584.499
1.	Storno di attività immateriali	(2.323)
2.	Ammortamenti delle attività immateriali	16.686
3.	Valutazione delle attività immateriali secondo lo IAS 36	(2.094)
4.	Effetti su immobili, impianti e macchinari	23.596
5.	Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	957
6.	Valutazione delle rimanenze secondo lo IAS 2	(4.126)
7.	Attualizzazione dei fondi	4.839
8.	Esposizione del TFR secondo lo IAS 19	11.758
9.	Applicazione dei principi contabili IAS/IFRS alle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	606
10.	Variazione area di consolidamento e altre rettifiche	(258)
11.	Effetti fiscali	(11.840)
Patrimonio Netto Consolidato secondo i principi contabili IAS/IFRS		622.300

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

1. Sono stati stralciati dal valore delle immobilizzazioni immateriali i costi che secondo i principi contabili IAS/IFRS non soddisfano i requisiti per l'iscrizione tra le attività immateriali. Tra questi sono compresi i costi di impianto e ampliamento, i costi di software e gli oneri pluriennali che non sono dotati dei criteri di riconoscibilità stabiliti dallo IAS 38. Le rettifiche operate hanno comportato una riduzione del valore delle attività immateriali pari a 2.323 migliaia di Euro.
2. Alcune attività immateriali, segnatamente le testate, le collane ed i marchi sono state qualificate a vita indefinita; pertanto, non sono più soggette a processo di ammortamento, ma ad *impairment test*. Ciò ha comportato un beneficio sul patrimonio netto consolidato pari a 16.686 migliaia di Euro.
3. A seguito dell'applicazione dei modelli di *impairment test*, finalizzati alla verifica di eventuali perdite di valore secondo i dettami dello IAS 36, il Gruppo Mondadori ha operato la svalutazione di un marchio, di alcune testate e di alcuni avviamenti non supportati dai relativi valori in uso per l'importo complessivo di 2.094 migliaia di Euro.
4. Gli effetti sulla voce immobili, impianti e macchinari includono un incremento di patrimonio netto relativo: ai terreni e ai fabbricati esistenti al 31 dicembre 2004 oggetto di valutazione secondo il criterio del *fair value* al 1° gennaio 2004 per 19.409 migliaia di Euro, all'effetto dello scorporo dei terreni pertinenti ai fabbricati per 4.794 migliaia di Euro. Includono, inoltre, una svalutazione di altre attività materiali per 179 migliaia di Euro ed altri movimenti che comportano una diminuzione del patrimonio netto per 428 migliaia di Euro.
5. Gli ammortamenti della voce immobili, impianti e macchinari sono variati per l'effetto congiunto delle valutazioni a *fair value* di alcuni terreni e fabbricati, in sede di prima applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, e per l'eliminazione dell'ammortamento sulla voce terreni per complessive 957 migliaia di Euro.
6. Il valore delle rimanenze è esposto coerentemente con quanto previsto dai principi contabili IAS/IFRS; in particolare, in luogo del criterio L.I.F.O. si è utilizzato il criterio del costo medio ponderato per valutare le rimanenze di materie prime. La rettifica, inoltre, include l'effetto derivante dalla rideterminazione dello storno di utili realizzati internamente al Gruppo. Complessivamente il valore delle rimanenze ed il patrimonio netto registrano un decremento pari a 4.126 migliaia di Euro.

7. Il valore accantonato a fronte di fondi rischi con scadenza oltre i 12 mesi derivanti da cause e contenziosi per le quali le date di esborso risultano attendibilmente stimabili, è stato rideterminato in considerazione del differimento temporale in cui si prevede di subire l'effettivo esborso. La rettifica ha ridotto il saldo dei fondi rischi ed aumentato il patrimonio netto per 94 migliaia di Euro. Inoltre, è stata rideterminata l'indennità suppletiva di clientela secondo una valutazione di tipo attuariale con un impatto positivo sul patrimonio netto pari a 4.745 migliaia di Euro.
8. I principi contabili italiani richiedono di rilevare le passività per il trattamento di fine rapporto (TFR) secondo disposizioni civilistiche esistenti alla data di chiusura del Bilancio; in accordo ai principi contabili IAS/IFRS tali passività devono essere soggette a valutazioni di tipo attuariale. Tale criterio ha comportato una riduzione delle passività ed un beneficio sul patrimonio netto per l'importo complessivo pari a 11.758 migliaia di Euro.
9. A seguito dell'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, il valore di carico delle società collegate e delle *joint-venture*, valutate secondo il metodo del patrimonio netto, ha registrato un incremento di 606 migliaia di Euro, quale risultante dell'effetto congiunto dello storno degli ammortamenti sugli avviamenti di alcune società, dello storno di immobilizzazioni immateriali che non soddisfano i requisiti per l'iscrizione previsti dallo IAS 38 e della valutazione del TFR secondo la metodologia attuariale.
10. L'effetto derivante dalla variazione dell'area di consolidamento riguarda le partecipazioni nelle società che non erano consolidate nel Bilancio redatto secondo principi contabili italiani in quanto ritenute irrilevanti ai fini della rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Mondadori. Con l'adozione dei principi contabili internazionali tali società sono state consolidate. La rettifica ha determinato una flessione del patrimonio netto consolidato per 185 migliaia di Euro. La voce include, inoltre, per 73 migliaia di Euro lo storno sul patrimonio netto di Gruppo della quota di rettifiche di pertinenza di terzi.
11. La voce in oggetto include le rettifiche fiscali emerse nella rideterminazione dei valori di bilancio in sede di applicazione degli IAS/IFRS.



Gruppo Mondadori

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

Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2004

Attivo	Secondo i principi contabili italiani	Variazione area consolidamento	Riclassifiche IAS/IFRS	Rettifiche IAS/IFRS	Secondo gli IAS/IFRS
Attività immateriali	133.874	1.173	(2.516)	12.269	144.800
Investimenti immobiliari	11.650	-	-	1.036	12.686
Terreni e fabbricati	66.949	-	-	23.696	90.645
Impianti e macchinari	87.510	(237)	-	-	87.273
Altre immobilizzazioni materiali	18.386	(509)	1.554	(179)	19.252
Immobili, impianti e macchinari	172.845	(746)	1.554	23.517	197.170
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	87.052	13.293	-	606	100.951
Altre partecipazioni	4.485	(2.012)	-	-	2.473
Totale partecipazioni	91.537	11.281	0	606	103.424
Attività finanziarie non correnti	130.531	-	-	-	130.531
Attività per imposte anticipate	45.029	(1.087)	-	(3.130)	40.812
Altre attività non correnti	17.963	(153)	-	-	17.810
Totale attività non correnti	603.429	10.468	(962)	34.298	647.233
Crediti tributari	11.545	(3.836)	-	-	7.709
Altre attività correnti	64.463	(73)	-	-	64.390
Rimanenze	129.521	(4.500)	-	(4.126)	120.895
Crediti commerciali	388.832	(1.530)	-	-	387.302
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	566.726	(62.438)	-	-	504.288
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	80.344	56.846	-	-	137.190
Totale attività correnti	1.241.431	(15.531)	0	(4.126)	1.221.774
Attività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-	-
Totale attivo	1.844.860	(5.063)	(962)	30.172	1.869.007

Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2004

Passivo	Secondo i principi	Variazione area	Riclassifiche	Rettifiche	Secondo gli
	contabili italiani	consolidamento	IAS/IFRS	IAS/IFRS	IAS/IFRS
Capitale sociale	67.452	-	-	-	67.452
Riserva sovrapprezzo azioni	283.747	-	-	-	283.747
Altre riserve e risultati portati a nuovo	129.186	133	-	29.759	159.078
Utile (perdita) dell'esercizio	104.114	(318)	-	8.227	112.023
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	584.499	(185)	0	37.986	622.300
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	3.269	136	-	73	3.478
Totale patrimonio netto	587.768	(49)	0	38.059	625.778
Fondi	16.381	-	-	(94)	16.287
Indennità di fine rapporto	113.568	(2.322)	-	(16.503)	94.743
Passività finanziarie non correnti	419.731	4	(962)	-	418.773
Passività per imposte differite	12.965	(88)	-	8.710	21.587
Altre passività non correnti	-	-	-	-	0
Totale passività non correnti	562.645	(2.406)	(962)	(7.887)	551.390
Debiti per imposte sul reddito	18.878	(109)	-	-	18.769
Altre passività correnti	179.792	(607)	-	-	179.185
Debiti commerciali	364.799	(4.900)	-	-	359.899
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	130.978	3.008	-	-	133.986
Totale passività correnti	694.447	(2.608)	0	0	691.839
Passività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-	-
Totale passivo	1.844.860	(5.063)	(962)	30.172	1.869.007

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

Riclassifiche IAS/IFRS

La colonna riclassifiche include:

- per 1.554 migliaia di Euro i costi sostenuti per migliorie apportate su beni di terzi che, non avendo il requisito dell'identificabilità e della separabilità del bene cui si riferiscono, sono stati risclassificati tra le altre immobilizzazioni materiali;
- per 962 migliaia di Euro oneri accessori sostenuti su finanziamenti (*private placement* e prestito obbligazionario convertibile) esposti a riduzione delle rispettive passività finanziarie.

Rettifiche IAS/IFRS

Oltre a quanto già indicato nelle note di commento alla riconciliazione delle voci con impatto sul patrimonio netto, la colonna variazione area di consolidamento include principalmente l'effetto:

- della joint-venture Mondolibri SpA precedentemente consolidata secondo il metodo proporzionale, valutata ai fini IAS/IFRS con il metodo del patrimonio netto. Ciò ha comportato l'iscrizione nella voce partecipazioni dell'importo di 13.336 migliaia di Euro e la variazione dell'attivo netto di pari importo precedentemente iscritto nelle altre voci dell'attivo e del passivo;
- della Misa Finance Fund, Sicav detenuta da Mondadori Finance e contabilizzata secondo i principi contabili italiani come investimento finanziario in titoli valutato al minore tra costo e valore di mercato, consolidata integralmente ai fini IAS/IFRS. Atteso che il Gruppo Mondadori applica il disposto dei principi IAS 32 e 39 a far data dal 1° gennaio 2005, l'effetto del consolidamento ha comportato principalmente l'incremento della voce cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti per 65.436 migliaia di Euro e la riduzione del saldo dei titoli ed altre attività finanziarie correnti per 62.003 migliaia di Euro.

Gruppo Mondadori

***Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS
sul risultato netto consolidato dell'esercizio 2004***



Prospetto di riconciliazione del Risultato Netto Consolidato al 31 dicembre 2004

	Risultato Netto Consolidato secondo i principi contabili italiani	104.114
12.	Variazione delle rimanenze	(515)
13.	Effetti sulla voce acquisti di materie prime e di servizi	(907)
14.	Costo del personale	2.604
15.	Effetti su oneri (proventi) diversi	(4.477)
16.	Ammortamenti e svalutazioni di immobili, impianti e macchinari	957
17.	Ammortamenti e svalutazioni delle attività immateriali	15.561
18.	Effetti su proventi (oneri) finanziari	(3.774)
19.	Effetti su proventi (oneri) da partecipazioni	2.876
20.	Variazione area di consolidamento e altre rettifiche	(368)
21.	Effetti fiscali	(4.048)
	Risultato Netto Consolidato secondo i principi contabili IAS/IFRS	112.023

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

12. La variazione economica delle rimanenze subisce un decremento, che comporta una contrazione del risultato, pari a 515 migliaia di Euro imputabile alla valutazione secondo il criterio del costo medio ponderato ed all'effetto derivante dalla rideterminazione dello storno di utili realizzati internamente al Gruppo.
13. Le rettifiche esposte in riconciliazione sono riferibili all'addebito a conto economico di costi che, secondo i principi contabili italiani, erano capitalizzati tra le attività immateriali (874 migliaia di Euro) e ad altri importi minori.
14. Il costo del personale subisce una contrazione pari a 4.175 migliaia di Euro a seguito dell'applicazione dello IAS 19 parzialmente compensata dall'incremento riferibile ai piani di *stock option* per 1.571 migliaia di Euro. Tale importo rappresenta la quota di competenza dell'esercizio del *fair value* delle *stock option* assegnate.
15. Le rettifiche che hanno interessato gli oneri (proventi) diversi riguardano la minor plusvalenza per la cessione di un terreno, valutato a *fair value* in sede di prima applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, per 4.445 migliaia di Euro. Sono compresi, inoltre, altri effetti minori.
16. Gli ammortamenti della voce immobili, impianti e macchinari sono variati per l'effetto congiunto dello scorporo del valore dei terreni e della valutazione a *fair value*, in sede di prima applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, di alcuni fabbricati per 957 migliaia di Euro.
17. Le rettifiche apportate agli ammortamenti e alle svalutazioni delle attività immateriali includono l'eliminazione degli ammortamenti e la svalutazione per *impairment* dei beni a vita indefinita, quali testate, collane e marchi rispettivamente per 16.686 migliaia di Euro e 1.125 migliaia di Euro.
18. Le rettifiche esposte sono rappresentate dai maggiori oneri relativi alla componente finanziaria del TFR (3.721 migliaia di Euro) e dei fondi rischi per cause legali (53 migliaia di Euro).

19. L'incremento dei proventi da partecipazioni è riconducibile all'azzeramento dell'ammortamento dell'avviamento relativo ad alcune *joint-venture* per 3.257 migliaia di Euro e a minori risultati dell'esercizio delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto per 381 migliaia di Euro, a seguito dell'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.
20. La voce in oggetto include l'effetto sul conto economico del consolidamento di società che non venivano consolidate secondo i principi contabili italiani. E', inoltre, compreso l'effetto delle rettifiche sul risultato netto riguardante la quota di pertinenza di terzi pari a 50 migliaia di Euro.
21. La voce in oggetto include le rettifiche fiscali emerse nella rideterminazione dei valori di bilancio in sede di applicazione degli IAS/IFRS.



Gruppo Mondadori

***Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS
sul conto economico consolidato dell'esercizio 2004***

Conto Economico Consolidato al 31 dicembre 2004

	Secondo i principi contabili italiani	Variazione area consolidamento	Riclassifiche IAS/IFRS	Rettifiche IAS/IFRS	Secondo gli IAS/IFRS
Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso terzi	1.652.798	(33.089)	-	-	1.619.709
Decremento (incremento) delle rimanenze	4.014	436	-	515	4.965
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	507.531	(4.842)	-	561	503.250
Acquisti di servizi	648.824	(17.618)	-	346	631.552
Costo del personale	259.096	(4.179)	-	(2.604)	252.313
Oneri (proventi) diversi	(8.016)	(3.183)	-	4.477	(6.722)
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	2.604	718	-	2.876	6.198
Margine operativo lordo	243.953	(2.985)	0	(419)	240.549
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	34.755	(310)	1.181	(957)	34.669
Ammortamenti delle attività immateriali	28.302	(41)	(1.335)	(15.561)	11.365
Risultato operativo	180.896	(2.634)	154	16.099	194.515
Proventi (oneri) finanziari	(8.979)	1.256	(154)	(3.774)	(11.651)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	(2.411)	-	-	-	(2.411)
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	169.506	(1.378)	0	12.325	180.453
Imposte sul reddito	64.926	(1.072)	-	4.048	67.902
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	(466)	(12)	-	(50)	(528)
Risultato netto	104.114	(318)	0	8.227	112.023

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

Riclassifiche IAS/IFRS

La colonna riclassifiche include:

- gli ammortamenti relativi ai costi sostenuti per migliorie apportate su beni di terzi (1.181 migliaia di Euro) riclassificati dalla voce ammortamenti delle attività immateriali alla voce ammortamenti degli immobili, impianti e macchinari;
- l'ammortamento degli oneri accessori sostenuti su finanziamenti (*private placement* e prestito obbligazionario convertibile) per 154 migliaia di Euro esposti tra gli oneri finanziari anziché alla voce ammortamenti delle attività immateriali.

Rettifiche IAS/IFRS

Oltre a quanto già indicato nelle note di commento alla riconciliazione delle voci con impatto sul risultato netto, la colonna variazione area di consolidamento include principalmente l'effetto:

- della joint-venture Mondolibri SpA, consolidata ai fini IAS/IFRS con il metodo del patrimonio netto in luogo del metodo proporzionale. Tale trattamento ha comportato l'iscrizione nella voce proventi (oneri) da partecipazioni dell'importo di 721 migliaia di Euro e la corrispondente variazione netta delle altre voci del conto economico;
- della Misa Finance Fund, Sicav detenuta da Mondadori Finance e contabilizzata secondo i principi contabili italiani come investimento finanziario in titoli valutato al minore tra costo e valore di mercato, consolidata integralmente ai fini IAS/IFRS. Atteso che il Gruppo Mondadori applica il disposto dei principi IAS 32 e 39 a far data dal 1° gennaio 2005, l'effetto del consolidamento ha comportato l'incremento della voce proventi (oneri) finanziari per 1.417 migliaia di Euro e il corrispondente aumento dei costi per l'acquisto di servizi (1.018 migliaia di Euro) e oneri (proventi) diversi (399 migliaia di Euro).

Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sulla posizione finanziaria netta consolidata

Di seguito sono esposti gli effetti sulla posizione finanziaria netta consolidata derivanti dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS:

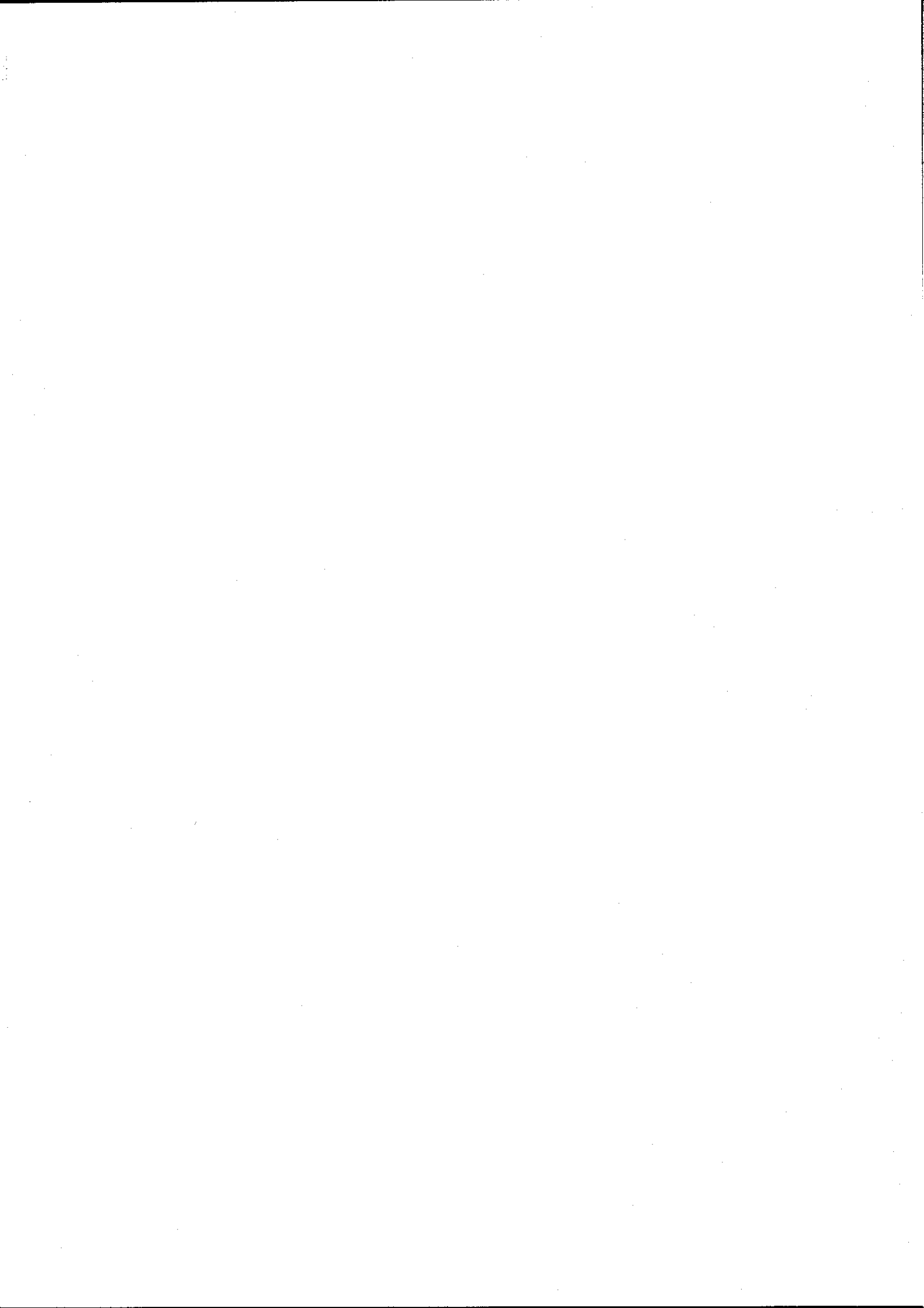
	1° gennaio 2004 31 dicembre 2004	
Posizione finanziaria netta secondo i principi contabili italiani	72.854	96.685
Riclassifiche IAS/IFRS	1.116	962
Variazione area di consolidamento ed altre	(8.125)	(8.604)
Posizione finanziaria netta IAS/IFRS	65.845	89.043

La voce riclassifiche si riferiscono agli oneri accessori sostenuti su finanziamenti (*private placement* e prestito obbligazionario convertibile), classificati tra le attività immateriali secondo i principi contabili italiani, e portati a riduzione delle rispettive passività finanziarie in accordo agli IAS/IFRS.

La voce "variazione area di consolidamento ed altre" include principalmente l'effetto della valutazione della *joint-venture* Mondolibri SpA secondo il metodo del patrimonio netto in luogo del metodo proporzionale, utilizzato in base ai principi contabili italiani.

Gruppo Mondadori

Relazione della Società di Revisione



Relazione della società di revisione sui prospetti di riconciliazione IFRS con illustrazione degli effetti di transizione agli International Financial Reporting Standards (IFRS)

Al Consiglio di Amministrazione
della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

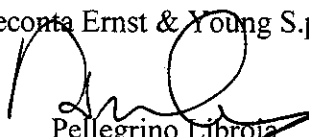
1. Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione costituiti dalle situazioni patrimoniali consolidate al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 e dal conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, nonché del patrimonio netto consolidato al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 e del risultato economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 (nel seguito i "prospetti di riconciliazione IFRS") del Gruppo Mondadori e delle relative note esplicative presentati nel documento "Transizione ai principi contabili IAS/IFRS" allegato alla relazione semestrale al 30 giugno 2005. I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dal bilancio consolidato di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004 predisposto in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 1° aprile 2005. I prospetti di riconciliazione IFRS sono stati predisposti nell'ambito del processo di transizione agli International Financial Reporting Standards (IFRS) omologati dalla Commissione Europea. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli Amministratori della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

3. A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1, sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e principi definiti nell'art. 81 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 adottato dalla CONSOB con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005.
4. Si richiama l'attenzione sul fatto che, come descritto nel documento "Transizione ai principi contabili IAS/IFRS", i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 completo secondo i principi IAS/IFRS omologati dalla Commissione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare attendibilmente la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico consolidati del Gruppo Mondadori in conformità ai principi IAS/IFRS.

Inoltre, come descritto nel documento "Transizione ai principi contabili IAS/IFRS", i dati presentati nei prospetti di riconciliazione IFRS potrebbero subire cambiamenti ai fini del loro utilizzo quali dati comparativi nel primo bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 completo secondo i principi IAS/IFRS, qualora qualche principio contabile internazionale fosse rivisto o modificato prima della pubblicazione del suddetto bilancio.

Milano, 25 ottobre 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Pellegrino Libroia
(Socio)