

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

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

**Relazione trimestrale al 31 marzo 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

#### **Poteri**

Al Presidente: poteri di rappresentanza legale di fronte ai terzi e in giudizio

Al Vice Presidente e Amministratore Delegato: poteri di ordinaria amministrazione con firma singola limitatamente agli atti previsti dalla delega

## ***Collegio Sindacale***

#### **Presidente**

Achille Frattini

#### **Sindaci Effettivi**

Antonio Aiello

Ferdinando Superti Furga

#### **Sindaci Supplenti**

Francesco A. Giampaolo

Francesco Vittadini



## ***Indice***

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

Attività del Gruppo Mondadori:	
• Il primo trimestre 2005	<b>9</b>
• Principi contabili e criteri di valutazione adottati	<b>10</b>
• Ripartizione del volume d'affari per categoria di attività e per area geografica	<b>10</b>
• Divisione libri	<b>11</b>
• Divisione periodici	<b>13</b>
• Divisione grafica	<b>15</b>
• Divisione direct	<b>15</b>
• Radio	<b>16</b>
Situazione finanziaria	<b>17</b>
Investimenti tecnici	<b>18</b>
Personale in forza	<b>18</b>
Altre informazioni	<b>19</b>
L'evoluzione prevedibile della gestione	<b>21</b>
<b>Stato patrimoniale e Conto economico</b>	<b>24</b>



*Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione*





## Attività del Gruppo Mondadori

### *Il primo trimestre 2005*

Il primo trimestre del 2005 è stato caratterizzato da uno scenario macroeconomico ancora debole, con una moderata crescita del Pil e una forte concorrenza internazionale anche a causa del perdurare della debolezza del dollaro. La Mondadori, pur in presenza di una crescita del fatturato modesta, è riuscita a migliorare complessivamente la propria redditività.

Ancora una volta è stato confermato l'andamento particolarmente brillante delle vendite tramite edicola di prodotti abbinati ai periodici. In buona crescita anche il fatturato della divisione libri.

A gennaio 2005 è stata acquisita Radio One-o-One, che risulta quindi consolidata linea per linea nei conti del primo trimestre.

Inoltre, si precisa che alcuni dati del primo trimestre dell'esercizio scorso sono stati rielaborati per omogeneità con quelli del marzo 2005; in particolare costi e ricavi inerenti l'attività Internet (Mondadori .com e Bol) sono stati classificati per natura nelle rispettive linee di bilancio, in conseguenza della conclusione del processo di integrazione dell'attività Internet nei business tradizionali del Gruppo.

Il **fatturato consolidato** si è attestato a 418,3 milioni di Euro con un incremento dell'1,6% rispetto ai 411,8 dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il **marginale operativo lordo** è cresciuto a 55,7 milioni di Euro in progresso del 4,1% rispetto ai 53,5 milioni del 31 marzo 2004. Il dato include anche la quota del beneficio del contributo al consumo carta relativo al 2004, pari a 6,3 milioni di Euro, e non contabilizzato nello scorso esercizio. L'incidenza sul fatturato è passata dal 13,0% al 13,3%.

L'**utile operativo** ha raggiunto i 47,6 milioni di Euro, con un aumento dell'8,2% nei confronti dei 44,0 milioni del marzo 2004; l'incidenza sui ricavi è salita dal 10,7% al 11,4%.

Il **risultato prima delle imposte** ha messo a segno un sensibile miglioramento a quota 44,0 milioni di Euro, dai 36,4 milioni del 2004 con un incremento del 20,9% e un'incidenza sul fatturato che è passata dall'8,8% al 10,5%.

Il **cash-flow** lordo è risultato pari a 57,1 milioni di Euro contro i 51,0 milioni dell'analogo periodo del 2004.

Di seguito si fornisce un prospetto che sintetizza in maniera schematica i dati sopra commentati.

<b>Conto economico consolidato riclassificato</b>	<b>Euro/milioni 31 marzo 2005</b>	<b>Euro/milioni 31 marzo 2004</b>	<b>Delta %</b>
Ricavi di vendita	418,3	411,8	1,6%
Costi per il personale	66,9	63,5	5,4%
Costo del venduto e di gestione	295,7	294,8	0,3%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>55,7</b>	<b>53,5</b>	<b>4,1%</b>
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>13,3%</i>	<i>13,0%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	8,1	9,5	(14,7%)
<b>Utile operativo</b>	<b>47,6</b>	<b>44,0</b>	<b>8,2%</b>
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>11,4%</i>	<i>10,7%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	5,0	5,1	(2,0%)
Proventi (oneri) finanziari netti	(0,3)	(0,3)	-
Proventi (oneri) diversi netti	1,4	(2,3)	n.s.
Proventi (oneri) straordinari netti	0,3	0,1	n.s.
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>44,0</b>	<b>36,4</b>	<b>20,9%</b>
<i>Incidenza risultato netto su ricavi</i>	<i>10,5%</i>	<i>8,8%</i>	
<b>Cash flow lordo</b>	<b>57,1</b>	<b>51,0</b>	

La **posizione finanziaria** del Gruppo al 31 marzo 2005 presenta un saldo positivo pari a 119,3 milioni di Euro, in progresso rispetto ai 103,9 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2004.

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

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione della Relazione trimestrale al 31 marzo 2005 sono quelli utilizzati in occasione della redazione del Bilancio d'esercizio e consolidato, con l'omissione della determinazione delle imposte del periodo, come consentito dal Regolamento Consob che disciplina l'elaborazione della Relazione semestrale.

Si precisa che gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali risentono anche della revisione della vita utile di alcuni beni.

#### ***Ripartizione del volume d'affari per categoria di attività e per area geografica***

I prospetti seguenti forniscono il dettaglio dei fatturati per categoria di attività e area geografica.

<b>Volume d'affari per categoria di attività</b>	<b>Euro/milioni 31 marzo 2005</b>	<b>Euro/milioni 31 marzo 2004</b>	<b>Delta %</b>
Libri	93,3	87,8	6,3%
Periodici	239,1	228,5	4,6%
Grafica	116,9	118,5	(1,4%)
Direct	46,9	42,2	11,1%
Altri ricavi	4,4	4,5	(2,2%)
<b>Totale ricavi aggregati</b>	<b>500,6</b>	<b>481,5</b>	<b>4,0%</b>
Ricavi infragruppo	(82,3)	(69,7)	18,1%
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>418,3</b>	<b>411,8</b>	<b>1,6%</b>

<b>Volume d'affari per area geografica</b>	<b>Euro/milioni 31 marzo 2005</b>	<b>Euro/milioni 31 marzo 2004</b>	<b>Delta %</b>
Mercato nazionale	396,2	387,9	2,1%
Paesi CEE	19,6	19,5	0,5%
Mercato USA	1,0	2,4	(58,3%)
Altri Paesi	1,5	2,0	(25%)
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>418,3</b>	<b>411,8</b>	<b>1,6%</b>

Passiamo ora ad illustrare sinteticamente l'attività dei diversi business in cui opera Mondadori.

### ***Divisione libri***

Il mercato dei libri nella sua globalità, secondo i dati Demoskopiea relativi al primo trimestre 2005, appare in crescita sia in termini di copie (+2,6%) che a valore (+3,8%), seppure in misura inferiore rispetto al trend degli ultimi anni.

La divisione libri del gruppo Mondadori ha registrato una crescita del 6,3% del fatturato, con un risultato superiore a quello dei concorrenti.

**Edizioni Mondadori** ha confermato anche nel primo trimestre 2005 il trend di crescita costante evidenziato negli ultimi anni. I ricavi netti hanno registrato, infatti, un aumento dell'11,5% rispetto al 2004 raggiungendo quota 42,5 milioni di Euro.

A tale risultato ha contribuito ancora in maniera rilevante il "fenomeno Dan Brown", che ha raggiunto 3.500.000 di copie complessive, tra edizione hardcover, mass market e illustrata del *Codice Da Vinci* e l'edizione hardcover di *Angeli e demoni*.

Ma il successo di Mondadori non è solo Dan Brown: nel primo trimestre 2005 alcuni autori storici della casa editrice hanno visto la conferma del favore loro decretato dal pubblico: da Gabriel Garcia Màrquez (200.000 copie con *Memoria delle mie puttane tristi*) a Patricia Cornwell (150.000 copie con *La traccia*). Si sono fatti inoltre notare anche i nuovi autori. Valga per tutti il caso letterario di questi mesi, il romanzo *Con le peggiori intenzioni* dell'esordiente Alessandro Piperno che ha già superato le 100.000 copie.

Nel primo trimestre 2005 è stata infine lanciata la tradizionale campagna Oscar, che quest'anno ha celebrato anche il quarantesimo compleanno della collana inventata da Arnoldo Mondadori: per la ricorrenza è stata studiata una specifica campagna di comunicazione e un catalogo impreziosito da un inedito di García Màrquez.

Da segnalare, infine, l'esperimento compiuto con il lancio dell'ultimo romanzo di Valerio Massimo Manfredi, *L'impero dei draghi*, che è uscito in contemporanea in libreria e in edicola, allegato con Panorama. I risultati sono stati positivi, visto che le vendite superano a oggi le 150.000 copie.

Il primo trimestre 2005 **Einaudi** ha evidenziato un fatturato pari a a 10,4 milioni di Euro in flessione dell'11,1% rispetto all'anno precedente.

Il calo è riconducibile essenzialmente alla diversa programmazione del rifornimento del canale GDO e alla chiusura di alcune agenzie per il canale rateale.

Tra i titoli che hanno registrato le migliori collocazioni sul mercato nel trimestre segnaliamo: *Complotto contro l'America* di Philip Roth, *Amagansett* di Mark Mills, *I bambini sono di sinistra* di Claudio Bisio, *Il petalo cremisi e il bianco* e *A voce nuda* di Michel Faber (il primo nella versione economica), *La mandorla* di Nedjma e *Amore lontano* di Sebastiano Vassalli, tutte novità del 2005.

Nel primo trimestre 2005 i ricavi netti del **Gruppo Sperling & Kupfer** si sono attestati a 8,0 milioni di Euro, in calo del 3,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il leggero calo è da attribuire in buona parte alla controllata Frassinelli che nel 2004 aveva beneficiato di un eccezionale incremento del fatturato per il successo del libro di catalogo *Pamela* dal quale era stata tratta la fiction televisiva 'Elisa di Rivombrosa', fenomeno che non si è replicato nel 2005.

I titoli e le iniziative da segnalare per questi primi tre mesi sono: *I Segreti del Codice* di Dan Burstein e per la Frassinelli *Niente di grave* di Justine Lévy.

Nel primo trimestre 2005, è proseguito il buon andamento della controllata **Piemme**, che ha registrato una crescita del fatturato dell'8,4% a 10,3 milioni di Euro.

Particolarmente brillante è stato lo sviluppo della linea Narrativa e Saggistica, che deriva in parte dalla tenuta dei best seller dell'anno precedente come *La taverna del doge Loredan* di Onagro o *Il cacciatore di aquiloni* arrivato alla 14° ristampa nonché dall'ottima accoglienza delle novità come *Murata viva* (25.000 copie) e *Cesare padrone di Roma* di Guido Cervo (11.000 copie).

La linea Religione ha rifocalizzato la propria offerta, riuscendo a ottenere gli stessi ricavi dell'anno precedente con la metà dei titoli. Tra le uscite di maggiore successo segnaliamo *Non uccidere in nome di Dio* di Giovanni Paolo II (23.000 copie) e *Mistero Medjugorje* di Antonio Socci (20.000 copie), mentre ha tenuto bene il titolo dello scorso anno *Con occhi nuovi* di Alessandra Borghese, 7000 copie di rifornimento solo nel 2005.

Per quanto riguarda la produzione della linea Battello a Vapore, la nuova serie Ulysses More si è confermata un grande successo con il secondo volume *La bottega delle mappe dimenticate* (20.000 copie).

La linea Geronimo Stilton ha continuato il trend positivo con un incremento dell'8% rispetto al 2004.

**Mondadori Electa** nel primo trimestre 2005 ha realizzato ricavi per 10,0 milioni di Euro con un incremento del 28,2% rispetto all'anno precedente. In particolare le attività editoriali sono cresciute del 16%, le attività dei Beni Culturali del 45,4% e la controllata Electa Napoli è in linea con l'anno precedente.

Al risultato hanno concorso in particolare:

- le attività organizzative di mostre con "I miti greci" a Palazzo Reale a Milano e "Turner and Venice" a Palazzo Correr a Venezia, entrambe con eccellenti esiti;
- le attività editoriali per committenza;
- le attività editoriali per vendite in abbinata ai quotidiani con, per esempio, i "City Book" per il Corriere della Sera.

Nei primi tre mesi del 2005 **Edumond Le Monnier** ha registrato un incremento dei fatturato del 3,7% rispetto all'anno precedente.

Per il peso marginale che questi ricavi di vendita hanno sul totale realizzato nell'anno, a causa della forte stagionalità delle attività del settore della editoria scolastica, il dato sopra riportato non è di particolare significato. Come ormai noto, il grosso dei ricavi della società si manifesterà tra la fine del secondo trimestre ed il terzo trimestre dell'esercizio.

Nel primi tre mesi dell'anno l'attività della società si è concentrata sulla produzione delle novità editoriali per l'anno scolastico 2005-'06 e sulla loro promozione presso gli insegnanti. Edumond Le Monnier, attraverso i suoi diversi marchi editoriali, ha proposto al mercato un complesso di oltre 400 novità, in tutti gli ordini di insegnamento.

### ***Divisione periodici***

La Divisione Periodici ha realizzato ricavi consolidati per 239,1 milioni di Euro con un incremento del 4,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

<b>Periodici</b>	<b>Euro/milioni 31 marzo 2005</b>	<b>Euro/milioni 31 marzo 2004</b>	<b>Delta %</b>
Diffusione	171,1	159,7	7,1%
Pubblicità	68,0	68,8	(1,2%)
<b>Totale periodici</b>	<b>239,1</b>	<b>228,5</b>	<b>4,6%</b>

### **Diffusione**

Il trimestre è stato caratterizzato da una vivace competizione nel segmento dei televisivi: in poco meno di un mese sono state lanciate quattro nuove testate: due quindicinali e due settimanali, tutti a basso prezzo (0,50 euro).

Mondadori è stata protagonista di questo inizio anno, lanciando *2TV* e *STAR+TV*, con le quali intende soddisfare due diversi bisogni, rivolgendosi a un pubblico differente. Un primo bisogno, più tattico: l'informazione sui programmi fondata sul massimo di utilità e semplicità, con il quindicinale *2TV*.

Il secondo bisogno è invece a più alto potenziale: il desiderio sempre crescente di sapere tutto dei personaggi dei programmi televisivi e la fortissima curiosità che essi suscitano, soddisfatto con il settimanale *STAR+TV*.

A partire dal mese di febbraio si sono riversate sulle edicole circa 1,3/1,4 milioni di copie in più rispetto al periodo precedente e a basso prezzo. Ciò ha influito, ovviamente, sulle diffusioni degli altri periodici e non solo sui televisivi. All'interno di questi ultimi gli impatti sono stati differenziati. Per Mondadori gli effetti più evidenti sono stati sulle guide tv vere e proprie, mentre molto più contenuti quelli su *Sorrisi e Canzoni TV* che mantiene ampiamente il suo ruolo di leader, cedendo l'8/9% del numero di copie, nonostante un prezzo di copertina decisamente più elevato (1,30 euro senza allegati) rispetto agli altri prodotti. L'ottima performance è da attribuire alla qualità editoriale del prodotto, che è il più grande giornale per la famiglia, prima di un televisivo in senso stretto, e al fenomeno virtuoso di vendite congiunte sempre pensate e realizzate per la famiglia, il vero target della testata. Assolutamente da citare l'iniziativa delle Garzantine, che tra molte altre di successo (Dvd, Cd musicali, etc.) ha raggiunto e superato ogni più rosea previsione: oltre 4,7 milioni di copie nelle prime 10 uscite.

In totale, i ricavi diffusionali nel primo trimestre dell'anno sono risultati in crescita (+7,1%). Di particolare rilievo è risultata la performance delle testate Mondadori, che evidenziano un ulteriore balzo del 24% delle vendite congiunte. In flessione, invece, i ricavi derivanti dalla distribuzione di editori terzi principalmente a causa della mancata pubblicazione del Grande Fratello da parte di PressTv e dai minori ricavi di Mondadori/Rodale, la joint venture che edita *Men's Health e Starbene*.

All'interno delle vendite di prodotti collaterali si evidenziano andamenti molto positivi per i prodotti editoriali (influenzati dalla Garzantina) e per i Dvd. Stabili le vendite di Cd musicali e di oggetti, in calo Vhs e Cdrom.

### Pubblicità

Per il mercato pubblicitario nel suo complesso, i primi tre mesi del 2005 hanno evidenziato un rallentamento degli investimenti, proseguendo la tendenza già in atto negli ultimi mesi dell'anno scorso.

A livello di mezzi, la Televisione ha mostrato segni di stanchezza, mentre la Stampa, sia nei Quotidiani che nei Periodici, è in fase di recupero. Infine la Radio ha segnato una battuta d'arresto.

**Mondadori Pubblicità** ha registrato nel trimestre una flessione dell'1,2% nei confronti dello stesso periodo del 2004, il quale, va sottolineato, aveva fatto segnare un brillante +4,1% verso i primi tre mesi del 2003.

A fronte di un consistente calo degli investimenti nel largo consumo e nella cosmetica, i settori moda, auto e tempo libero, affari e finanza hanno mostrato performance positive. Il perimetro di affari della Mondadori Pubblicità dei primi tre mesi 2005 è caratterizzato da elementi di discontinuità verso lo stesso periodo del 2004: da un lato, include i ricavi

del settore radiofonico per le emittenti Radio 101 e Rock FM, di recente acquisizione, e le due nuove testate televisive, *StarTv* e *2TV*, lanciate nel mese di gennaio; dall'altro vede l'uscita dal portafoglio gestito di alcune testate tra cui, in particolare, *Controcampo* e *Vera Magazine*.

### ***Divisione grafica***

L'andamento del primo trimestre 2005 del settore grafico non ha evidenziato significative variazioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

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

In riduzione i 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 continua ad essere caratterizzato da una forte concorrenza tra gli stampatori europei. In questo contesto, tuttavia, Mondadori Printing è riuscita a migliorare la redditività e a consolidare la quota di mercato per la stampa di riviste e cataloghi.

Il prezzo della carta, come già anticipato alla fine dello scorso esercizio, ha registrato un lieve incremento, interrompendo un lungo periodo di riduzione iniziato nel secondo semestre del 2001.

<b>Fatturato stampa netto costi carta</b>	<b>Euro/milioni 31 marzo 2005</b>	<b>Euro/milioni 31 marzo 2004</b>	<b>Delta %</b>
Riviste	29,5	29,9	(1,3%)
Libri	24,8	23,3	6,4%
Cataloghi e materiale promozionale	6,5	6,3	3,2%
Directories	0,8	2,0	(60,0%)
<b>Totale fatturato stampa netto costi carta</b>	<b>61,6</b>	<b>61,5</b>	<b>0,2%</b>

L'incremento di fatturato stampa al netto dei costi carta risulta complessivamente pari allo 0,2% e le performances per le tipologie di prodotti sono in linea con il quadro di riferimento sopra riportato.

### ***Divisione direct***

Il Gruppo Mondadori ha evidenziato in quest'area una crescita complessiva dell'11,1%.

#### Direct marketing

**Mondolibri** ha registrato un calo del fatturato (-5,4%) rispetto allo stesso periodo del 2004, riconducibile principalmente ad una diversa mensilizzazione del club Notizie letterarie (sia libro mese che ordini).

Il primo trimestre del 2005 ha rappresentato per **Cemit**, un periodo di consolidamento del giro d'affari e di miglioramento del risultato, con un fatturato in aumento (+6,9%) rispetto al medesimo periodo del 2004 .

Dall'inizio 2005 è diventata pienamente operativa la nuova direzione Marketing & Business Development, dedicata alla specifica ricerca di soluzioni innovative per rispondere alle esigenze dei clienti.

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

### Retail

**Mondadori Franchising** rispetto al primo trimestre 2004 ha registrato ancora un rilevante incremento di fatturato, grazie soprattutto alle nuove affiliazioni intervenute nei dodici mesi di riferimento: le librerie sono passate da 132 a 150 unità e ad esse si sono affiancati ora i nuovi punti vendita Edicolè, le edicole in franchising con marchio Mondadori, che hanno raggiunto quota sei a fine trimestre.

**Mondadori Retail** ha registrato un sensibile aumento del fatturato (+17,4%) grazie ai negozi con presenza già consolidata sul territorio (+6% rispetto all'anno precedente), alle nuove aperture avvenute nel 2004 ed alle vendite ai grandi clienti.

<b>Direct</b>	<b>Euro/milioni 31 marzo 2005</b>	<b>Euro/milioni 31 marzo 2004</b>	<b>Delta %</b>
Mondolibri SpA (proporzionale)	10,5	11,1	(5,4%)
Cemit Interactive Media SpA	7,7	7,2	6,9%
<b>Subtotale direct marketing</b>	<b>18,2</b>	<b>18,3</b>	<b>(0,5%)</b>
Mondadori Franchising SpA	7,8	6,1	27,9%
Mondadori Retail Srl	20,9	17,8	17,4%
<b>Subtotale retail</b>	<b>28,7</b>	<b>23,9</b>	<b>20,1%</b>
<b>Totale direct</b>	<b>46,9</b>	<b>42,2</b>	<b>11,1%</b>

### *Radio*

Nel gennaio 2005 il Gruppo Mondadori è entrato nel settore radiofonico acquisendo Radio 101, emittente nazionale con un bagaglio di 30 anni di storia e di successi. Radio 101 ha infatti origine dalla prima radio privata italiana, Radio Milano International, ma caratterizzata nel più recente passato da una fase di appannamento.

Per gestire le attività radiofoniche è stata costituita una società che prende il nome di Monradio, il cui obiettivo è quello di sviluppare la presenza del Gruppo Mondadori nel panorama radiofonico italiano.

Nei primi mesi, l'attività si è concentrata sulla messa a punto della struttura organizzativa e l'insediamento del nuovo management. Ora si sta procedendo al ripensamento e al rilancio di Radio 101, che partirà attorno all'estate e si svilupperà nel corso del biennio 2005-2006.



L'obiettivo del rilancio è la nascita di una nuova Radio 101 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.

Per queste ragioni, rispetto all'attuale posizionamento, verrà rivolta maggiore attenzione anche al pubblico femminile, sia nella programmazione musicale sia nei temi proposti.

Dal mese di aprile 2005 è in già onda la nuova programmazione musicale, e nei mesi successivi ci si concentrerà sui contenuti e sulla conduzione, anche grazie all'avvio di collaborazioni di rilievo con noti professionisti dell'etere.

Contestualmente ci si è impegnati sulla distribuzione del segnale sul territorio nazionale attraverso l'acquisizione di nuove frequenze, in modo da portare la copertura dall'attuale 56% della popolazione ad oltre l'80% entro il 2006.

Il fatturato pubblicitario del primo trimestre ammonta a 688 migliaia di Euro.

## Situazione finanziaria

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 31 marzo 2005, presenta un saldo attivo pari a 119,3 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto, facendo registrare un incremento rispetto al 31 dicembre 2004.

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>Euro/milioni 31 marzo 2005</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2004</b>	<b>Euro/milioni 31 marzo 2004</b>
Crediti verso banche a breve	84,0	78,3	54,7
Debiti verso banche a breve	(3,2)	(2,4)	(11,8)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(65,3)	(115,4)	(78,0)
	<b>15,5</b>	<b>(39,5)</b>	<b>(35,1)</b>
Titoli di credito a reddito fisso	555,2	553,5	541,2
Obbligazioni	(296,4)	(296,4)	(296,4)
Obbligazioni convertibili	(109,9)	(109,9)	(109,9)
Debiti verso altri finanziatori	-	-	(1,4)
Cassa, c/c postali, crediti finanziari netti verso società del Gruppo, verso terzi e ratei di interessi	(44,8)	(10,7)	5,9
<b>Crediti (debiti) finanziari netti</b>	<b>119,6</b>	<b>97,0</b>	<b>104,3</b>
Debiti per leasing	(0,3)	(0,3)	(0,4)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>119,3</b>	<b>96,7</b>	<b>103,9</b>

Nel 2005 continua sulla scia del 2004 una ripresa dell'economia mondiale diversificata per area geografica. USA e Cina sono le aree con la crescita maggiore, mentre l'Europa presenta prospettive di crescita ancora deludenti. Il primo trimestre dell'anno ha evidenziato una crescita del PIL mondiale del 3,7% circa.

Negli USA la crescita del PIL è stata pari al 3,1% grazie all'incremento delle spese per consumi, della dinamica delle scorte e degli investimenti delle imprese.

La disoccupazione è al 5,2% e l'inflazione all'3,1%.

Nell'area Euro la crescita del primo trimestre si è attestata intorno al 2,5%, con previsioni di crescita del PIL per l'anno intorno all'1,5%. In particolare, in Italia il PIL è cresciuto dell'1,2%. Il rischio di un prolungato rallentamento dell'economia europea è dovuto principalmente alle elevate quotazioni del petrolio, alla forza dell'Euro ed al persistente declino della competitività. La disoccupazione è sempre stabilmente inferiore al 9,0% e l'inflazione è all'1,9%.

La Federal Reserve ha aumentato il Federal funds rate di 50 bps, portandolo dal 2,25 % di fine 2004 al 2,75% di fine marzo. Dopo la chiusura della trimestrale la Federal Reserve ha aumentato di altri 25 bps il Federal funds rate portandolo al 3,0% (in data 3 maggio). La Banca Centrale Europea ha lasciato il tasso minimo di offerta applicato alle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema invariato al 2,0% (su questo livello ormai dal giugno 2003).

In tale contesto macroeconomico sia il dollaro statunitense che la sterlina inglese si sono rafforzati. Il dollaro, mostrando un andamento volatile, ha guadagnato circa il 4% nei confronti dell'Euro passando dal livello di 1,35 di inizio anno al livello di 1,29 di fine marzo. La sterlina inglese si è rafforzata quasi del 3% nel corso del primo trimestre (passando da 0,707 di fine dicembre 2004 a 0,686 di fine marzo).

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo Mondadori al 31 marzo 2005 ammontano a oltre 1.040 milioni di Euro.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 622 milioni di Euro, erano utilizzati per una quota del 1,9% al 31 marzo 2005, attraverso linee finanziarie autoliquidantisi (sconto ricevute bancarie) e finanziamenti stand-by di durata inferiore a 18 mesi meno un giorno.

Le linee a medio-lungo termine di 421,6 milioni di Euro erano costituite per 296,4 milioni di Euro da un private placement in dollari negli U.S.A., su tre 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 31 marzo erano inoltre in essere finanziamenti agevolati all'editoria, la cui quota a medio/lungo termine ammontava a 15,3 milioni di Euro.

## **Investimenti tecnici**

Nel primo trimestre 2005 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni tecniche per 8,2 milioni di Euro, di cui 6,4 milioni riferibili ad impianti e macchinari della Mondadori Printing SpA non ancora entrati in produzione; gli altri investimenti hanno interessato prevalentemente i mobili e le macchine elettroniche per ufficio.

## **Personale in forza**

Il personale dipendente delle società del Gruppo consolidate al 31 marzo 2005 risultava composto da 4.642 unità, nello stesso periodo il personale medio impiegato è stato di

4.648 unità. Nel prospetto seguente si fornisce la movimentazione degli organici intervenuta nel primo trimestre del 2005.

<b>Personale in forza</b>	<b>31 marzo 2005</b>	<b>31 dicembre 2004</b>	<b>Delta</b>
Arnoldo Mondadori Editore SpA:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.485	1.491	(6)
- Operai	110	109	1
	<b>1.595</b>	<b>1.600</b>	<b>(5)</b>
Società Controllate Italiane:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.698	1.676	22
- Operai	1.203	1.203	-
	<b>2.901</b>	<b>2.879</b>	<b>22</b>
Società Controllate Estere:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	42	42	-
- Operai	104	104	-
	<b>146</b>	<b>146</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>4.642</b>	<b>4.625</b>	<b>17</b>

## **Altre informazioni**

### ***Transizione ai Principi Contabili Internazionali***

In riferimento all'adozione dei nuovi Principi Contabili Internazionali, al fine di poter rispondere alle nuove esigenze introdotte, è in fase di definizione l'adeguamento dei sistemi informativi aziendali e dei processi di reporting.

Il Gruppo Mondadori, avvalendosi della facoltà prevista dalla Delibera Consob n.14990 del 14 aprile 2005, ha deciso di procedere alla pubblicazione dei primi dati redatti secondo i principi IAS/IFRS in sede di Relazione semestrale consolidata 2005.

Si sta completando il processo di riconciliazione previsto dall'IFRS 1 sui dati relativi al patrimonio netto consolidato al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 e al risultato economico dell'esercizio 2004, redatti sulla base dei principi contabili IAS/IFRS.

Mondadori ha attribuito alla società di Revisione Reconta Ernst & Young SpA, già incaricata della revisione del bilancio al 31 dicembre 2004, l'incarico di revisione completa dei saldi presenti nelle suddette riconciliazioni.

In conformità anche alle disposizioni della Consob in materia di transizione ai principi IAS/IFRS, i dati relativi alla riconciliazione prevista dall'IFRS 1 saranno forniti contestualmente alla pubblicazione dei dati semestrali 2005 redatti secondo i principi IAS/IFRS, unitamente agli esiti dell'attività di verifica dei saldi stessi da parte della società di Revisione.

Premesso che il Gruppo Mondadori, in relazione alle principali opzioni/essenze concesse dall'IFRS 1, ha deciso:

- di avvalersi dell'esenzione relativa all'applicazione retroattiva dell'IFRS 3 in tema di aggregazioni di imprese avvenute prima del 1° gennaio 2004;
- di avvalersi della facoltà di utilizzare il costo storico per la valutazione delle attività immateriali, materiali e investimenti mobiliari; soltanto alcuni fabbricati saranno valutati a *fair value* quale sostitutivo del costo storico;
- di non avvalersi dell'esenzione che consente di non rilevare integralmente le differenze attuariali derivanti dalla valutazione del TFR secondo lo IAS 19;
- di avvalersi dell'esenzione che consente di non ricostruire i dati comparativi degli strumenti finanziari, trattati dagli IAS 32 e 39; principi che saranno applicati a far data dal 1° gennaio 2005;

di seguito si forniscono le differenze più significative tra i principi contabili internazionali e i principi nazionali.

#### Presentazione del bilancio

Lo schema di Stato patrimoniale rifletterà l'impostazione secondo il criterio della liquidità crescente delle poste, con separata rappresentazione di quelle correnti rispetto a quelle non correnti; lo schema di Conto economico sarà caratterizzato dalla classificazione di costi e ricavi per natura; il prospetto di Rendiconto finanziario sarà definito secondo il metodo indiretto di rappresentazione dei flussi finanziari.

#### Area di consolidamento

L'area di consolidamento non subirà significative variazioni rispetto a quella attuale. Saranno consolidate integralmente tutte le società controllate, a prescindere dalla rilevanza di ciascuna sui dati patrimoniali finanziari ed economici complessivi; saranno consolidate secondo il metodo del patrimonio netto tutte le società collegate e tutte le società nelle quali Mondadori esercita un controllo congiunto unitamente ad altro socio. In conseguenza di quanto enunciato Mondolibri SpA, fino ad ora consolidata proporzionalmente, sarà consolidata applicando il metodo del patrimonio netto.

#### Immobilizzazioni immateriali

I valori più significativi delle immobilizzazioni immateriali sono rappresentati dalle testate periodiche, dalle collane editoriali, dai marchi e dagli avviamenti derivanti da operazioni di acquisizione.

Dal 2005 ad essi si aggiungeranno i beni immateriali che caratterizzano l'attività radiofonica: le concessioni radiofoniche e le frequenze.

Tutti questi assets sono qualificabili come beni a vita indefinita e, pertanto, in ossequio alle previsioni dello IAS 38, non saranno più ammortizzati sistematicamente, bensì sottoposti a processo annuale di impairment test, secondo le disposizioni dello IAS 36.

#### Immobilizzazioni materiali

Nel rispetto delle disposizioni contenute nello IAS 16, ove ne ricorrano le condizioni, il valore dei terreni sarà iscritto separatamente dal valore del relativo fabbricato pertinenziale.

Per l'iscrizione dei beni materiali sarà applicato il metodo del costo storico; al fine di allineare i valori a quelli di mercato, per alcuni fabbricati, come consentito dall'IFRS 1, verrà utilizzato il *fair value* come sostitutivo del costo storico.

L'ammortamento sarà contabilizzato in base alla vita utile stimata di ciascun bene; il metodo di ammortamento e la vita utile saranno rivisti periodicamente.

### Azioni proprie

Il valore attualmente iscritto tra le immobilizzazioni finanziarie sarà imputato a diretta diminuzione del patrimonio netto e del capitale investito.

### Rimanenze

In ottemperanza al dettato dello IAS 2, le rimanenze di materie prime, attualmente valutate a L.I.F.O., saranno esposte in bilancio secondo il criterio del costo medio ponderato.

Le rimanenze per semilavorati e prodotti in corso di lavorazione e per prodotti finiti saranno quantificate, rispettivamente, secondo la media dei costi industriali tenuto conto dello stato avanzamento dei lavori e secondo il metodo F.I.F.O., garantendo una continuità di valutazione rispetto ai principi nazionali.

### Trattamento di fine rapporto

Il debito verso il personale per il trattamento di fine rapporto sarà determinato secondo il disposto dello IAS 19; a tal proposito Mondadori ha incaricato uno Studio attuariale indipendente, con il quale sono state condivise le assunzioni di base.

### Piani di *stock options*

I piani di *stock options* saranno valutati coerentemente a quanto previsto dall' IFRS 2, e cioè al momento dell'assegnazione, rilevando a conto economico un costo che trova contropartita tra le riserve di patrimonio netto.

### Strumenti finanziari

Le attività e passività finanziarie saranno valutate e rappresentate coerentemente a quanto previsto e disciplinato dallo IAS 39 e dallo IAS 32.

I principali effetti riguarderanno:

- a) la valutazione e la rappresentazione del prestito obbligazionario convertibile con scadenza 20.10.2008, che verrà scomposto nelle sue componenti di "passività" e di "patrimonio netto";
- b) la valutazione e la rappresentazione degli strumenti "derivati".

Data la suddivisione, prevista dagli IAS, in contratti derivati di negoziazione e di copertura, la qualificazione dei contratti in essere, come contratti "di copertura", con conseguente contabilizzazione in regime di *hedge accounting*, sarà soggetta alla valutazione del test di efficacia, come previsto dallo IAS 39.

## **L'evoluzione prevedibile della gestione**

In un contesto economico che permane difficile Mondadori ritiene di poter raggiungere obiettivi economici sostanzialmente in linea rispetto ai buoni risultati conseguiti nel 2004.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Marina Berlusconi



*Gruppo Mondadori*  
*Stato patrimoniale e Conto economico*

# STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 31 MARZO 2005			PERIODO AL	ESERCIZIOAL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	31 MARZO	31 DICEMBRE
	1	2	3	2004	2004
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI					
B) IMMOBILIZZAZIONI					
I- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI					
1 costi di impianto ed ampliamento		615		447	419
2 costi di ricerca, sviluppo, pubblicità					
3 brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno		1.187		1.455	1.200
4 concessioni, licenze, marchi	164.317			131.563	116.760
5 avviamento	5.175			7.472	5.570
6 immobilizzazioni in corso e acconti		68			48
7 altre		4.305		5.501	4.390
8 differenze da consolidamento		9.000		7.667	5.487
<b>TOTALE</b>			<b>184.667</b>	<b>154.105</b>	<b>133.874</b>
II- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI					
1 terreni e fabbricati		77.632		81.413	78.599
2 impianti e macchinari		83.746		86.325	87.510
3 attrezzature industriali e commerciali		2.912		2.273	2.525
4 altri beni		12.434		16.301	12.996
5 immobilizzazioni in corso e acconti		6.662		8.544	2.865
<b>TOTALE</b>			<b>183.386</b>	<b>194.856</b>	<b>184.495</b>
III- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE					
1 partecipazioni in:					
a) imprese controllate		2.052		182	2.050
b) imprese collegate		89.442		62.467	87.007
c) imprese controllanti					
d) altre imprese		2.500		4.951	2.480
<b>TOTALE</b>		<b>93.994</b>		<b>67.600</b>	<b>91.537</b>
			<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>	
2 crediti:					
a) verso imprese controllate		0			
b) verso imprese collegate		0			
c) verso imprese controllanti		0			
d) verso altri	1.598	2.794	4.392	5.567	5.945
<b>TOTALE</b>	<b>1.598</b>	<b>2.794</b>	<b>4.392</b>	<b>5.567</b>	<b>5.945</b>
3 altri titoli					
4 azioni proprie		126.246		116.192	130.207
<b>TOTALE</b>			<b>224.632</b>	<b>189.359</b>	<b>227.689</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>			<b>592.685</b>	<b>538.320</b>	<b>546.058</b>



# ATTIVO

(in migliaia di euro)		PERIODO AL 31 MARZO 2005			PERIODO AL	ESERCIZIOAL
		Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	31 MARZO	31 DICEMBRE
		1	2	3	2004	2004
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>						
<b>I- RIMANENZE</b>						
	1 materie prime		14.059		13.497	13.249
	2 prodotti in corso di lavorazione		21.197		20.389	30.260
	3 lavori in corso su ordinazione		7.042		8.211	11.235
	4 prodotti finiti e merci		84.166		82.491	74.755
	5 acconti					22
<b>TOTALE</b>				<b>126.464</b>	<b>124.588</b>	<b>129.521</b>
		<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>			
<b>II- CREDITI</b>						
	1 verso clienti	341.489	14.526	356.015	352.817	367.009
	2 verso imprese controllate	609		609		479
	3 verso imprese collegate	55.492		55.492	65.599	52.358
	4 verso imprese controllanti	1		1		11
	4 bis crediti tributari	18.337		18.337	19.666	11.545
	4 ter imposte anticipate	43.824	1.372	45.196	29.714	45.029
	5 verso altri	62.697	221	62.918	70.970	55.302
<b>TOTALE</b>		<b>522.449</b>	<b>16.119</b>	<b>538.568</b>	<b>538.766</b>	<b>531.733</b>
<b>III- ATTIVITA' FINANZIARIE (che non siano immobilizzazioni)</b>						
	1 partecipazioni in controllate					
	2 partecipazioni in collegate					
	3 partecipazioni in controllanti					
	4 altre partecipazioni					
	5 azioni proprie					
	6 altri titoli			555.180	541.241	553.456
<b>TOTALE</b>				<b>555.180</b>	<b>541.241</b>	<b>553.456</b>
<b>IV- DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>						
	1 depositi bancari e postali			85.258	55.394	80.089
	2 assegni					14
	3 denaro e valori in cassa			258	165	241
<b>TOTALE</b>				<b>85.516</b>	<b>55.559</b>	<b>80.344</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE ( C )</b>				<b>1.305.728</b>	<b>1.260.154</b>	<b>1.295.054</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>						
	1 ratei		1.026		585	710
	2 risconti		4.705		4.463	12.488
	3 disaggio su prestiti					
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI ( D )</b>				<b>5.731</b>	<b>5.048</b>	<b>13.198</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>				<b>1.904.144</b>	<b>1.803.522</b>	<b>1.854.310</b>

# STATO PATRIMONIALE

## PASSIVO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 31 MARZO 2005			PERIODO AL	ESERCIZIOAL
	Valori intermedi 1	Valori intermedi 2	TOTALE 3	31 MARZO 2004	31 DICEMBRE 2004
A) PATRIMONIO NETTO					
I- CAPITALE			67.452	67.452	67.452
II- RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI			157.501	171.073	153.540
III- RISERVE DI RIVALUTAZIONE			16.712	16.712	16.712
IV- RISERVA LEGALE			13.490	13.490	13.490
V- RISERVE STATUTARIE					
VI- RISERVA PER AZIONI PROPRIE			126.246	116.192	130.207
VII- ALTRE RISERVE					
1) Riserva straordinaria		14.684		9.264	14.684
2) Riserva Legge 675 del 12/8/1977		351		351	351
3) Riserva conferim. Legge 904 del 16/12/1977		751		751	751
4) Riserva contributi in conto capitale		5.335		5.335	5.335
5) Riserva ex Legge 124/93 art. 13		98		73	98
6) Riserva da fusione		478		478	478
7) Altre riserve		-3.440		-3.297	-4.092
			18.257	12.955	17.605
VIII- UTILI (PERDITE) A NUOVO			185.841	154.930	81.379
IX- UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO					
1) Utile lordo del periodo			44.016	36.407	
2) Utile dell'esercizio					104.114
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO			629.515	589.211	584.499
QUOTA DI PATRIMONIO DI TERZI AZIONISTI			3.268	3.414	3.269
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO ( A )</b>			<b>632.783</b>	<b>592.625</b>	<b>587.768</b>
B) FONDI PER RISCHI E ONERI					
1 per trattamenti di quiescenza e simili		10.887		10.252	10.853
2 per imposte, anche differite		31.764		14.809	15.124
3 altri		24.209		26.666	23.672
<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI ( B )</b>			<b>66.860</b>	<b>51.727</b>	<b>49.649</b>
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO			<b>104.530</b>	<b>102.109</b>	<b>102.715</b>
D) DEBITI					
1 obbligazioni		296.384	296.384	296.384	296.384
2 obbligazioni convertibili		109.900	109.900	109.900	109.900
3 debiti verso soci per finanziamenti			0		
4 verso banche	55.659	12.803	68.462	89.830	117.809
5 verso altri finanziatori			0	1.360	
6 acconti	40.105		40.105	36.093	36.070
7 verso fornitori	330.137	243	330.380	334.775	331.016
8 titoli di credito			0		
9 verso imprese controllate	651		651	255	588
10 verso imprese collegate	37.770		37.770	43.613	50.075
11 verso imprese controllanti	14.532		14.532		14.531
12 tributari	10.028		10.028	13.909	14.740
13 istituti di previdenza e di sicurezza sociale	15.159		15.159	14.929	18.456
14 altri	123.270	30.614	153.884	99.787	106.778
<b>TOTALE DEBITI ( D )</b>	<b>627.311</b>	<b>449.944</b>	<b>1.077.255</b>	<b>1.040.835</b>	<b>1.096.347</b>
E) RATEI E RISCONTI					
1 ratei		15.814		10.840	10.562
2 risconti		6.902		5.386	7.269
3 aggio su prestiti					
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI ( E )</b>			<b>22.716</b>	<b>16.226</b>	<b>17.831</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>			<b>1.904.144</b>	<b>1.803.522</b>	<b>1.854.310</b>
CONTI D'ORDINE					
1 GARANZIE, FIDEJUSSIONI, AVALLI					
a) a favore di imprese controllate					
b) a favore di imprese collegate					
c) a favore di altre imprese					121.936
2 IMPEGNI					4.730
3 RISCHI					1.360
4 ALTRI					106.695
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>234.721</b>
1) Totali voci precedute da lettere minuscole e (in alcuni casi) da numeri arabi			Per il Consiglio di Amministrazione		
2) Totali voci precedute da numeri arabi e (in alcuni casi) da lettere minuscole			Il Presidente		
3) Totali voci precedute da numeri romani e da lettere maiuscole					

# CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 31 MARZO 2005			PERIODO AL	ESERCIZIO AL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	31 MARZO	31 DICEMBRE
	1	2	3	2004	2004
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>					
1 RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI		418.333		411.787	1.652.798
2 VARIAZ.DELLE RIMANENZE DI SEMILAVORATI E FINITI		374		-7.302	-5.184
3 VARIAZIONI DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE		-4.193		-1.278	1.775
4 INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI				23	134
5 ALTRI RICAVI E PROVENTI					
a) contributi in conto esercizio	6.778			540	6.681
b) altri ricavi e proventi	8.947			9.649	46.908
		15.725			
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE ( A )</b>			<b>430.239</b>	<b>413.419</b>	<b>1.703.112</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>					
6 MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO, MERCI		124.870		127.240	507.531
7 SERVIZI		171.369		156.666	649.765
8 GODIMENTO DI BENI DI TERZI		6.219		5.992	23.515
9 PERSONALE:					
a) salari e stipendi	47.785			45.186	182.782
b) oneri sociali	14.753			13.928	57.288
c) trattamento di fine rapporto	3.913			3.939	15.153
d) trattamento di quiescenza e simili	4			5	28
e) altri costi	431			435	3.845
<b>TOTALE</b>		<b>66.886</b>		<b>63.493</b>	<b>259.096</b>
10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI					
a) ammortamenti immobilizz. immateriali	5.024			5.109	21.076
b) ammortamenti immobilizz. materiali	8.088			9.436	34.755
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni					7.226
d) svalutazioni crediti	2.157			2.025	11.340
<b>TOTALE</b>		<b>15.269</b>		<b>16.570</b>	<b>74.397</b>
11 VARIAZ. RIMANENZE MAT.PRIME, SUSS.,DI CONSUMO E MERCI		-785		345	605
12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI		158		214	5.140
13 ALTRI ACCANTONAMENTI		4		6	31
14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE		3.565		3.612	13.613
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE ( B )</b>			<b>387.555</b>	<b>374.138</b>	<b>1.533.693</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE ( A - B )</b>			<b>42.684</b>	<b>39.281</b>	<b>169.419</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>					
15 PROVENTI DA PARTECIPAZIONI					
a) Imprese controllate					
b) Imprese collegate					184
c) Altre imprese					
<b>TOTALE</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>184</b>
16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI					
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni					
* Imprese controllate					
* Imprese collegate					
* Imprese controllanti					
* Altre Imprese	15			20	64
<b>TOTALE</b>	<b>15</b>			<b>20</b>	<b>64</b>
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	283				
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	2.934			4.212	15.201
d) Proventi diversi dai precedenti					
* Imprese controllate				1	
* Imprese collegate	80			100	386
* Imprese controllanti					
* Altre Imprese	1.476			2.445	9.777
<b>TOTALE</b>	<b>1.556</b>			<b>2.546</b>	<b>10.163</b>
<b>TOTALE</b>		<b>4.788</b>		<b>6.778</b>	<b>25.428</b>
17 INTERESSI ED ONERI FINANZIARI					
a) Imprese controllate	1				3
b) Imprese collegate	63			105	318
c) Imprese controllanti					
d) Altre imprese	4.515			6.328	31.212
<b>TOTALE</b>		<b>4.579</b>		<b>6.433</b>	<b>31.533</b>
17bis UTILI E (PERDITE) SU CAMBI		-292		-20	-339
<b>TOTALE PROVENTI ED (ONERI) FINANZIARI ( C )</b>			<b>-83</b>	<b>325</b>	<b>-6.260</b>

## CONTO ECONOMICO (seguito)

(in migliaia di euro)	PERIODO AL 31 MARZO 2005			PERIODO AL	ESERCIZIOAL
	Valori intermedi	Valori intermedi	TOTALE	31 MARZO	31 DICEMBRE
	1	2	3	2004	2004
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE					
18 RIVALUTAZIONI					
a) partecipazioni	2.440			1.127	5.460
b) altre immobilizzazioni finanziarie					
c) titoli					
TOTALE		2.440		1.127	5.460
19 SVALUTAZIONI					
a) partecipazioni	1.502			3.093	4.784
b) altre immobilizzazioni finanziarie					
c) titoli				586	2.051
TOTALE		1.502		3.679	6.835
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE ( D )</b>			<b>938</b>	<b>-2.552</b>	<b>-1.375</b>
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI					
20 PROVENTI					
a) plusvalenze da alienazioni	95				4.460
b) altri	603			265	5.202
TOTALE		698		265	9.662
21 ONERI					
a) Minusvalenze da alienazioni				702	249
b) Imposte relative ad esercizi precedenti	5				70
c) Altri	216			210	1.632
TOTALE		221		912	1.951
<b>TOTALE PROVENTI ED (ONERI) STRAORDINARI ( E )</b>			<b>477</b>	<b>-647</b>	<b>7.711</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>			<b>44.016</b>	<b>36.407</b>	<b>169.495</b>
22 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO					64.915
23 RISULTATO DELL'ESERCIZIO					104.580
UTILE (PERD.) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI					466
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>					<b>104.114</b>

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

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

Marina Berlusconi