

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

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

Relazione trimestrale al 30 settembre 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

Collegio Sindacale

Presidente

Achille Frattini

Sindaci Effettivi

Antonio Aiello

Ferdinando Superti Furga

Sindaci Supplenti

Francesco A. Giampaolo

Francesco Vittadini

Gruppo Mondadori

Sommario

Relazione degli Amministratori	
- Attività del Gruppo Mondadori	9
- Risultati del periodo	10
- Divisione libri	11
- Divisione periodici	15
- Pubblicità	16
- Divisione grafica	17
- Direct	18
- Retail	18
- Radio	19
- Corporate e altri business	20
- Situazione finanziaria	20
- Personale in forza	21
- Evoluzione prevedibile della gestione	22
 Stato patrimoniale e conto economico consolidati	 24
 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 settembre 2004	 30

Gruppo Mondadori

Relazione del Consiglio di Amministrazione

Attività del Gruppo Mondadori

Nel terzo trimestre del 2005 lo scenario macroeconomico e, in particolare, l'andamento dei settori in cui opera Mondadori, non hanno mostrato particolari variazioni rispetto ai primi mesi dell'anno, restando caratterizzati da una certa staticità e debolezza della domanda.

In questo contesto, il Gruppo Mondadori ha registrato andamenti in linea o migliorativi rispetto agli specifici settori di riferimento.

Di seguito sono evidenziati i dati economici e patrimoniali dei primi nove mesi: i dati al 30 settembre 2004 sono stati rielaborati secondo i principi contabili IAS/IFRS per consentire la comparazione con il 2005.

Il fatturato consolidato nei primi nove mesi 2005 ha raggiunto i 1.230,0 milioni di Euro, in crescita dell'1,5% rispetto ai 1.212,2 milioni di Euro del 2004.

Il margine operativo lordo si è attestato a 170,3 milioni di Euro, registrando un incremento dell'1,6% rispetto ai 167,6 milioni di Euro del 2004. Nel raffronto con l'anno precedente è necessario considerare che il risultato include l'impatto dei lanci di nuove testate nel settore dei televisivi e degli investimenti per il rilancio di radio R101, che si sono concentrati nel terzo trimestre. Nel 2005 è stato inoltre inserito, per competenza, il beneficio del contributo carta. L'incidenza del Mol sul fatturato è rimasta stabile al 13,8%.

Il risultato operativo è stato di 144,4 milioni di Euro, in aumento del 5,6% rispetto ai 136,8 milioni del 2004; il miglioramento è dovuto anche a minori ammortamenti dell'area grafica. L'incidenza sui ricavi è salita dall'11,3% all'11,7%.

Significativo il miglioramento dell'utile netto, che è cresciuto del 19,3% a 92,1 milioni di Euro dai 77,2 milioni di Euro del 2004.

La posizione finanziaria netta complessiva del Gruppo al 30 settembre 2005 risulta negativa per 20 milioni di Euro; la differenza con il dato al 1° gennaio 2005 (positivo per 63,2 milioni di Euro) tiene conto del pagamento di dividendi per 85,4 milioni di Euro e degli investimenti di circa 75 milioni di Euro per l'acquisto e lo sviluppo di radio R101.

Passiamo ora al commento dei risultati economici consolidati dei primi nove mesi 2005.

Risultati del periodo

Conto economico consolidato in milioni di euro	Terzo trimestre			Al 30 settembre		
	2005	2004	Delta	2005	2004	Delta
Ricavi di vendita	404,5	401,4	0,8%	1.230,0	1.212,2	1,5%
Costi per il personale	62,0	55,2	12,3%	197,4	182,9	7,9%
Costo del venduto e di gestione	282,1	285,6	(1,2%)	869,5	862,6	0,8%
Proventi (Oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	2,5	1,2	108,3%	7,2	0,9	n.s.
Margine operativo lordo	62,9	61,8	1,8%	170,3	167,6	1,6%
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>15,6%</i>	<i>15,4%</i>		<i>13,8%</i>	<i>13,8%</i>	
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	8,4	9,7	(13,4%)	24,5	28,6	(14,3%)
Ammortamenti delle attività immateriali	0,4	0,8	(50,0%)	1,4	2,2	(36,4%)
Risultato operativo	54,1	51,3	5,5%	144,4	136,8	5,6%
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>13,4%</i>	<i>12,8%</i>		<i>11,7%</i>	<i>11,3%</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	2,3	(1,3)	n.s.	(3,6)	(4,7)	(23,4)%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	(0,3)	-	n.s.	(0,3)	-	n.s.
Risultato prima delle imposte	56,1	50,0	12,2%	140,5	132,1	6,4%
<i>Incidenza risultato prima imposte su ricavi</i>	<i>13,9%</i>	<i>12,5%</i>		<i>11,4%</i>	<i>10,9%</i>	
Imposte sul reddito	15,4	16,4	(6,1%)	47,4	54,3	(12,7%)
Risultato di pertinenza di terzi	(0,4)	(0,2)	n.s.	(1,0)	(0,6)	n.s.
Risultato netto	40,3	33,4	20,7%	92,1	77,2	19,3%
<i>Incidenza risultato netto su ricavi</i>	<i>10,0%</i>	<i>8,3%</i>		<i>7,5%</i>	<i>6,4%</i>	
Cash flow lordo	49,1	43,9		118,0	108,0	

I ricavi consolidati si sono attestati a 1230,0 milioni di Euro con un incremento dell'1,5%; di seguito ne viene fornito il dettaglio per settore di attività.

Volume d'affari per settore di attività	Euro/milioni		Delta %
	30 settembre 2005	30 settembre 2004	
Libri	311,2	305,3	1,9%
Periodici	603,0	582,2	3,6%
Pubblicità	244,9	241,4	1,4%
Grafica	333,8	335,6	(0,5%)
Direct	20,5	23,3	(12,0%)
Retail	89,6	69,7	28,6%
Radio	2,8	-	n.s.
Corporate e altri business	11,3	11,9	(5,0%)
Totale ricavi aggregati	1.617,1	1.569,4	3,0%
Ricavi infragruppo	(387,1)	(357,2)	8,4%
Totale ricavi consolidati	1.230,0	1.212,2	1,5%

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

Volume d'affari per area geografica	Euro/milioni 30 settembre 2005	Euro/milioni 30 settembre 2004	Delta %
Mercato nazionale	1.155,6	1.145,2	0,9%
Paesi CEE	58,8	55,8	5,4%
Mercato USA	7,1	8,3	(14,5%)
Altri Paesi	8,5	2,9	193,1%
Totale ricavi consolidati	1.230,0	1.212,2	1,5%

Divisione libri

Nel terzo trimestre 2005 il mercato del libro, secondo quanto riportato da Demoskoepa, è aumentato in misura modesta: +0,6% a copie e +1,3% a valore. In questo contesto, il Gruppo Mondadori ha messo a segno un incremento dell'1,9%, grazie soprattutto alla crescita di Edizioni Mondadori, di Piemme, di Mondadori Electa e di Edumond Le Monnier.

La tabella seguente illustra l'andamento della divisione libri del gruppo Mondadori.

	Euro/milioni 30 settembre 2005	Euro/milioni 30 settembre 2004
Fatturato libri	307,8	301,5
Altri ricavi	3,4	3,8
	311,2	305,3
Costi operativi	(254,2)	(261,7)
Margine operativo lordo	57,0	43,6
Ammortamenti e svalutazioni	(2,2)	(2,4)
Risultato operativo	54,8	41,2

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

Libri	Euro/milioni 30 settembre 2005	Euro/milioni 30 settembre 2004	Delta %
Edizioni Mondadori	100,2	97,8	2,5%
Einaudi	30,5	31,7	(3,8%)
Mondadori Electa	31,1	25,9	20,1%
Gruppo Sperling & Kupfer	20,2	22,5	(10,2%)
Piemme	30,9	28,1	10,0%
Edumond Le Monnier	68,8	65,6	4,9%
Distribuzione e logistica	26,1	29,9	(12,7%)
Totale ricavi consolidati	307,8	301,5	2,1%

Edizioni Mondadori

Nel terzo trimestre le Edizioni Mondadori hanno registrato un incremento del 20% del fatturato, grazie ai successi della programmazione estiva, portando il fatturato a settembre a 100,2 milioni di Euro (+2,5% rispetto al 2004).

Una componente importante del buon andamento deve essere attribuita al fenomeno Dan Brown: quasi quattro milioni di copie tra tutte le edizioni (hardcover, mito cartonato, edizione speciale illustrata) di due soli libri, *Il codice da Vinci* e *Angeli e demoni*. E per il Natale 2005 è in arrivo il nuovo titolo: *La verità del ghiaccio*.

Nei mesi estivi è stato registrato l'ottimo andamento dei Miti, nel loro nuovo formato editoriale e con titoli di grande interesse per il pubblico: ben 9 uscite da giugno ad agosto hanno superato le 100.000 copie, con una media di 150.000 copie vendute a titolo. Altro successo estivo è stato il libro di grande formato di Giobbe Covatta, *Corsi e ricorsi ma non arrivai*, che con il suo trattamento umoristico delle prime pagine dei giornali ha ampiamente superato le 100.000 copie vendute.

Tra la fine di agosto e l'inizio di settembre sono stati pubblicati con successo i nuovi titoli di due autori molto importanti: *La donna di casa* di Sophie Kinsella, che ha subito avuto un ottimo riscontro e sta viaggiando verso quota 100.000 copie, e *Il broker* di John Grisham, che, grazie a un'imponente campagna di lancio, è partito in modo esplosivo, piazzandosi stabilmente alla testa della classifica Demoskopea per tutto settembre.

Giulio Einaudi Editore

Nel periodo gennaio-settembre 2005, Einaudi ha evidenziato un decremento del fatturato, sia nel canale librario, sia nel canale rateale per la chiusura di alcune agenzie. I ricavi si sono attestati a 30,5 milioni di Euro (-3,8% sul 2004).

La cessione diritti, invece, ha registrato un incremento del 24% rispetto al 2004 ed è totalmente imputabile ai ricavi legati a operazioni con quotidiani.

Tra i titoli che hanno ottenuto le migliori collocazioni sul mercato nel periodo preso in esame, segnaliamo: *Crimini* a cura di Giancarlo De Cataldo, *Sabato* di Ian McEwan, *Romanzo criminale* di Giancarlo De Cataldo, *Album* con dvd di Marco Paolini, *Sotto i venti di nettuno* di Fred Vargas, *I figli non crescono più* di Paolo Crepet.

Mondadori Electa

I ricavi netti realizzati nel periodo gennaio-settembre hanno raggiunto i 31,1 milioni di Euro con un incremento del 20,1% rispetto al 2004.

Per quanto riguarda le attività editoriali, tra gli eventi più significativi del trimestre è da segnalare il lancio, nel mese di settembre, della nuova collana dei *Dizionari del Cinema* (in occasione della Biennale del Cinema a Venezia) e del *Grande Atlante dell'Architettura* a vocazione divulgativa e prezzo particolarmente contenuto.

La produzione editoriale congiunta ai periodici ha visto, in agosto, il lancio della serie *Art Book* con il *Giornale* mentre sono proseguite, con risultati molto soddisfacenti, le uscite della collana *I grandi musei* del *Sole 24 Ore* e dell'iniziativa del *Corriere della Sera* le *Guide Turistiche Mondadori*.

Nell'ambito delle attività dei Beni Culturali i due eventi più importanti sono stati l'apertura di due rilevanti mostre temporanee: la prima al Colosseo a fine luglio con "Il Rito Segreto - Misteri in Grecia e a Roma", e la seconda "Rubens, Eleonora De Medici, Gonzaga e l'Oratorio sopra Santa Croce: Pittura devota a corte" al Palazzo Ducale di Mantova.

E' proseguita, infine, con un significativo incremento rispetto alla manifestazione precedente, l'attività di vendita presso la 51a Biennale di Arti Visive di Venezia.

Gruppo Sperling & Kupfer

Per la Sperling & Kupfer il minore fatturato al 30 settembre 2005 (-10,2% a 20,2 milioni di Euro) è attribuibile principalmente ad un piano editoriale per tutto il 2005 meno ricco rispetto all'anno precedente.

Anche Frassinelli ha registrato un calo di fatturato, a causa del difficile paragone con i ricavi del 2004 che avevano beneficiato del successo di vendite di *Pamela*, da cui era stata tratta la fiction televisiva "Elisa di Rivombrosa".

I titoli e le iniziative da segnalare per il terzo trimestre sono: per la saggistica *Sconosciuto 1945* di Gianpaolo Pansa, il buon andamento del libro di Mireille Guiliano *Le francesi non ingrassano* e il consolidamento di autori di catalogo. Nella Frassinelli si è distinto *Il posto che cercavo*, il nuovo libro dell'autore di best-seller Nicholas Sparks.

Edumond Le Monnier

Nei primi nove mesi del 2005, Edumond Le Monnier SpA ha registrato ricavi netti per 68,8 milioni di Euro, in aumento del 4,9% rispetto all'anno precedente anche grazie al contributo di *Texto*, società acquisita nell'ultimo trimestre 2005.

Per quanto riguarda i diversi ordini scolastici, particolarmente positivo appare l'andamento dei ricavi nel segmento della scuola secondaria di primo e di secondo grado, in seguito a una buona campagna adozionale. Alcune tra le novità presentate al mercato hanno avuto un

riscontro assai favorevole. Nelle secondarie di primo grado ricordiamo fra le altre la nuova edizione di "Natura", corso di scienze della Einaudi Scuola a cura di L. e F. Cavalli Sforza, e "Contesti Musicali", un corso di educazione musicale di nuova concezione edito dalla Le Monnier. Nella secondaria di secondo grado, sono stati ben accolti dal mercato il nuovo Corso di Latino della Le Monnier, curato da G.B. Conte, e la nuova edizione di "Radici del Futuro", corso di storia per le scuole professionali di V. Calvani.

Meno brillanti, invece, le vendite della scuola materna e primaria. Fanno tuttavia eccezione alcune performance decisamente positive, in particolare quella ottenuta con "Vacanze Stratopiche con Geronimo Stilton", libro di compiti per le vacanze per la primaria edito con marchio Piemme Scuola.

Infine, si segnala la decisione del MIUR di rimandare l'attivazione della riforma dei cicli scolastici nella scuola secondaria di secondo grado all'anno scolastico 2007/2008.

Piemme

Prosegue l'ottimo andamento di Piemme, che nei primi nove mesi del 2005 ha registrato ricavi per 30,9 milioni di Euro, con un incremento del 10,0% rispetto all'anno precedente, grazie al positivo contributo sia della linea adulti che di quella junior.

Nella linea adulti, la Narrativa e la Saggistica hanno mostrato un consolidamento della posizione sui valori dell'anno precedente. Tra i successi sono da segnalare l'ottimo risultato della novità di Michael Connelly *Utente sconosciuto* e la tenuta de *Il Cacciatore di Aquiloni*, un titolo di catalogo arrivato alla dodicesima ristampa con 55.000 copie vendute e diventato ormai un vero caso editoriale. Anche la linea Religione ha proseguito l'ottimo andamento della prima parte dell'anno.

Per quanto riguarda la Linea Junior, la seconda parte dell'anno sembra premiare in modo particolare la linea Il Battello a Vapore, che negli ultimi due anni ha concentrato le sue energie creative sulla ideazione di serie dedicate a personaggi per ragazzi, alcuni in licenza e altri originali quali Milla & Sugar e Ulysses Moore.

Confermato il trend positivo rispetto al 2004 anche per Geronimo Stilton (+7,6%), che per la seconda parte dell'anno ha ideato una strenna di immediato successo, *Alla ricerca della felicità*, accolta subito da tutti i canali commerciali in modo positivo. A questo prodotto ad alto prezzo si affiancheranno da ottobre in poi altre strenne dedicate ad un pubblico di lettori più piccoli quali *Cinque minuti prima di dormire* (favole) e *Il grande libro dei dinosauri di Geronimo Stilton* (educational). E' stato inoltre siglato un accordo per la vendita congiunta con il Corriere della Sera di una serie di libri di Geronimo Stilton che, grazie alla campagna pubblicitaria di appoggio aumenterà la fama del personaggio.

Distribuzione e logistica

Il dato progressivo di fatturato al 30 settembre 2005 è inferiore del 12,7% rispetto all'esercizio precedente come conseguenza della flessione dell'attività di distribuzione di libri di editori terzi.

Divisione periodici

La Divisione Periodici ha realizzato nei primi nove mesi del 2005 ricavi consolidati per 603,0 milioni di Euro, con un incremento del 3,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

	Euro/milioni	Euro/milioni
	30 settembre 2005	30 settembre 2004
Fatturato periodici	596,1	573,1
Altri ricavi	6,9	9,1
	603,0	582,2
Costi operativi	(505,7)	(489,8)
Margine operativo lordo	97,3	92,4
Ammortamenti e svalutazioni	(1,3)	(1,8)
Risultato operativo	96,0	90,6

Il mercato delle diffusioni in cui compete il Gruppo Mondadori ha segnato un incremento del 5,4% delle copie diffuse. L'espansione si è quasi interamente concentrata nel segmento dei televisivi dove l'ingresso a inizio anno di quattro nuove testate (di cui due Mondadori) ha avuto un effetto di allargamento del segmento.

Questo tipo di crescita legata solo all'effetto lanci è riscontrabile, seppur in minor misura, anche nei segmenti salute/bellezza (lancio di OK salute), giovani (lanci di Pop's e di *Top of the pops*), newsmagazine (News) e psicologia (Psychologies e Friendly). Tutti gli altri segmenti sono stabili o in contrazione.

In questo contesto di crescita legata solo ai nuovi lanci, Mondadori, che ha il maggior numero di testate storiche e la quota di mercato più elevata, ha contenuto in due punti il calo della quota di mercato.

Il fatturato diffusionale del gruppo è cresciuto del 5,3% a 444,4 milioni di Euro, grazie all'ottimo andamento delle vendite congiunte (+24,9% a 188,8 milioni di Euro) che ha più che compensato il calo nei ricavi delle vendite delle testate (-5,6% a 255,6 milioni di Euro). La raccolta pubblicitaria per le testate Mondadori ha registrato un incremento dello 0,4% a 151,7 milioni di Euro.

Per quanto riguarda la composizione delle vendite congiunte, i ricavi delle diverse categorie merceologiche hanno confermato le tendenze evidenziate nel primo semestre caratterizzate da una forte crescita per i prodotti editoriali e i dvd e da un calo per Vhs, Cd musicali e oggetti.

Settembre è stato, infatti, caratterizzato dal lancio in edicola di importanti opere editoriali seriali quali i Meridiani, prestigiosa collana di Mondadori, l'Enciclopedia Dantesca di Treccani, veicolata con *Panorama* e il proseguimento della "Garzantina", dopo la sospensione estiva.

Da segnalare altre iniziative di assoluto rilievo, quali i libri di De Crescenzo, le schede della pasta di *Donna Moderna* e i libri dei comici di *TV Sorrisi e Canzoni*.

Pubblicità

	Euro/milioni	Euro/milioni
	30 settembre 2005	30 settembre 2004
Fatturato pubblicità	240,0	238,0
Altri ricavi	4,9	3,4
	244,9	241,4
Costi operativi	(244,3)	(237,9)
Margine operativo lordo	0,6	3,5
Ammortamenti e svalutazioni	(0,2)	(0,2)
Risultato operativo	0,4	3,3

Per quanto riguarda il mercato pubblicitario totale, nel terzo trimestre del 2005 il valore degli investimenti ha confermato un trend di crescita moderato, in linea con i primi sei mesi dell'anno.

In particolare, il comparto dei periodici, in termini di spazi, ha continuato ad essere spinto dai familiari, i maschili hanno mostrato ancora una lieve crescita, mentre i femminili sono rimasti stabili.

Per quanto riguarda i settori di investimento, sono stati confermati valori in crescita per Finanza, Telecomunicazioni e Media/Editoria e si sono confermate le difficoltà per Cosmesi, Turismo, Informatica e Largo Consumo.

Le attività della Mondadori Pubblicità, che raccoglie la pubblicità per le testate del gruppo, per la radio e per editori terzi, hanno registrato nei primi nove mesi del 2005 un incremento dell'1,4%.

La raccolta pubblicitaria di Mondadori ha evidenziato un buon periodo estivo in particolare per *Chi*, *Panorama* ed *Economy*; sostanzialmente stazionarie le altre testate.

Gli ultimi tre mesi, fondamentali anche per una comprensione delle tendenze dell'inizio del 2006, sembrano confermare il trend estivo, pur dovendosi confrontare, però, con un ottimo andamento dell'ultimo trimestre dell'esercizio precedente.

Divisione grafica

	Euro/milioni 30 settembre 2005	Euro/milioni 30 settembre 2004
Fatturato	333,8	334,3
Altri ricavi	-	1,3
	333,8	335,6
Costi operativi	(305,0)	(298,4)
Margine operativo lordo	28,8	37,2
Ammortamenti e svalutazioni	(17,3)	(21,5)
Risultato operativo	11,5	15,7

Nei primi nove mesi del 2005 il settore grafico della Mondadori ha registrato un fatturato pari a 333,8 milioni di Euro (-0,5% rispetto all'esercizio precedente).

Per quanto riguarda il settore libri, è proseguito l'andamento positivo per la stampa in bianco e nero, anche grazie alle numerose iniziative di offerte di libri cartonati abbinati a quotidiani e periodici, mentre la stampa di libri illustrati ha subito una contrazione a causa della forte concorrenza degli operatori del Far East.

Nel settore dei cataloghi Mondadori Printing ha mantenuto la propria quota di mercato nonostante la forte competizione tra gli stampatori europei.

Gli investimenti approvati nel 2004, che sono in fase di realizzazione, riguardano l'area rotocalco ed entreranno in funzione nel primo semestre 2006.

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 settembre 2005	Euro/milioni 30 settembre 2004	Delta %
Riviste	83,2	91,6	(9,2%)
Libri	75,3	69,5	8,3%
Cataloghi e materiale promozionale	21,2	19,7	7,6%
Directories	2,0	3,1	(35,5%)
Totale fatturato stampa netto costi carta	181,7	183,9	(1,2%)

Direct

	Euro/milioni 30 settembre 2005	Euro/milioni 30 settembre 2004
Fatturato	20,5	23,3
Altri ricavi	-	-
	20,5	23,3
Costi operativi	(16,7)	(19,9)
Margine operativo lordo	3,8	3,4
Ammortamenti e svalutazioni	(0,3)	(0,5)
Risultato operativo	3,5	2,9

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.

Nei primi nove mesi del 2005 Cemit ha dovuto affrontare le difficoltà emergenti di un mercato che risente degli effetti della legge sulla privacy, che ha reso più difficile la raccolta dei nominativi, non essendo tra l'altro più possibile l'utilizzo del file telefonico. Inoltre è venuto a mancare l'importante fatturato proveniente da clientela non ricorrente avutosi nell'anno passato. Il fatturato è risultato in calo del 12,0% a 20,5 milioni di Euro. L'azienda sta nel frattempo affrontando un programma di riorganizzazione dei processi aziendali con forte attenzione anche allo sviluppo tecnologico e di crescita dei sistemi informativi relativi ai database patrimonio consolidato della società: tutto ciò per mettersi in grado di affrontare le nuove sfide nel mercato del direct marketing.

Retail

	Euro/milioni 30 settembre 2005	Euro/milioni 30 settembre 2004
Fatturato	89,6	69,7
Altri ricavi	-	-
	89,6	69,7
Costi operativi	(88,5)	(70,7)
Margine operativo lordo	1,1	(1,0)
Ammortamenti e svalutazioni	(1,7)	(1,7)
Risultato operativo	(0,6)	(2,7)

Mondadori Franchising rispetto al corrispondente periodo del 2004 ha registrato ancora un rilevante incremento di fatturato (+24,1% a 25,2 milioni di Euro), grazie soprattutto alle nuove affiliazioni intervenute nei dodici mesi di riferimento (le librerie sono passate da 139 a 157 unità) e al lancio della nuova formula Edicolè, che ha concluso la fase di sperimentazione con l'apertura di 17 nuovi punti vendita ad oggi operativi.

Il nuovo sistema logistico, caratterizzato da una forte automazione, ha consentito nel frattempo di recuperare efficienza e sostenere l'aumentata complessità, generata dalla crescita dei volumi di attività e dei punti vendita da riformire.

Mondadori Retail ha realizzato un forte aumento dei ricavi (+30,4% a 64,4 milioni di Euro) sia attraverso i negozi già presenti sul territorio sia grazie alle nuove aperture.

E' stata svolta un'attenta attività di controllo del magazzino del prodotto digitale, che ha portato ad una riduzione della giacenza rispetto all'inizio dell'anno attraverso la vendita dei prodotti a minor rotazione e maggior obsolescenza con particolari azioni promozionali. Tutto questo ha in parte penalizzato la redditività dei punti vendita rispetto al corrispondente periodo del 2004.

A cavallo tra fine anno e l'inizio del 2006 saranno inaugurati due nuovi punti vendita nel nuovo centro commerciale di Roma Fiumicino.

Radio

	Euro/milioni 30 settembre 2005	Euro/milioni 30 settembre 2004
Fatturato	2,8	-
Altri ricavi	-	-
	2,8	-
Costi operativi	(9,3)	-
Margine operativo lordo	(6,5)	-
Ammortamenti e svalutazioni	(0,6)	-
Risultato operativo	(7,1)	-

Nel terzo trimestre è proseguita l'attività di rilancio di R101, la radio acquisita nel gennaio 2005 dal gruppo Mondadori.

I ricavi in tabella si riferiscono alla quota editore dell'emittente; la concessionaria del Gruppo ha realizzato una raccolta lorda nel periodo di 4,7 milioni di Euro, confermando un trend di crescita fortemente migliorativo.

Dopo il cambiamento del nome (da Radio 101 a R101), del logo, dell'intero palinsesto (musica, programmi e informazione) e l'ingaggio di alcuni conduttori molto noti nel mondo della radio, nel mese di giugno è iniziata una forte campagna di comunicazione.

L'investimento complessivo è stato pianificato inizialmente sulle testate del gruppo per poi estendersi anche ad altri media (quotidiani, TV, affissioni e cinema).

Contestualmente gli investimenti tecnici sono stati 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%.

In particolare nel mese di luglio è stato perfezionato l'acquisto di 62 impianti di trasmissione (e relative frequenze) che ha consentito di potenziare la presenza di R101 nelle regioni Emilia Romagna, Marche, Toscana, Lombardia e Lazio.

Nel mese di settembre sono stati invece acquisiti quattro impianti e frequenze in Valle d'Aosta mentre nel mese di ottobre sono state acquistate alcune postazioni nei principali capoluoghi della regione Sicilia.

Corporate e altri business

Nel settore Corporate sono comprese 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, amministrazione, controllo di gestione e pianificazione, tesoreria e finanza, gestione personale, legale e societario, comunicazione esterna.

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

Situazione finanziaria

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 30 settembre 2005, presenta un saldo negativo pari a 20 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto:

Posizione finanziaria netta	Euro/milioni 30 settembre 2005	Euro/milioni 1° gennaio 2005	Euro/milioni 30 settembre 2004
Crediti verso banche a breve	42,2	135,4	157,3
Debiti verso banche a breve	(11,1)	(2,4)	(9,0)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(163,5)	(115,4)	(116,4)
	(132,4)	17,6	31,9
Titoli di credito	552,7	492,7	424,6
Obbligazioni	(300,4)	(257,9)	(295,7)
Obbligazioni convertibili	(104,7)	(101,0)	(109,6)
Cassa, c/c postali, crediti finanziari netti verso società del Gruppo, verso terzi e ratei di interessi	(35,2)	(88,2)	3,4
Posizione finanziaria netta	(20,0)	63,2	54,6

Nel corso del terzo trimestre dell'anno si è assistito al consolidamento della crescita dell'economia mondiale (PIL globale al 3,1%), grazie sia all'economia degli U.S.A. che alla crescita di diversi Paesi dell'Asia (dove il motore della ripresa è sempre la Cina con un tasso di crescita del 8,5%).

Nell'ambito di tale situazione macroeconomica, durante il 3° trimestre, il dollaro è passato da 1,2087 a 1,2042 contro l'euro; mentre da inizio anno il suo apprezzamento complessivo è stato del 10,51%, dal livello di 1,3507. La sterlina inglese invece è passata da 0,6790 a 0,6819 contro l'euro nell'ultimo trimestre; laddove l'apprezzamento da inizio anno è stato del 3,99% dal livello di 0,7072.

Per quanto riguarda i tassi di interesse di mercato l'Euribor 3 mesi (act/360) è passato dal 2,106% di fine giugno al 2,176% di fine settembre (con un valore medio pari al 2,13%). Da inizio anno il costo medio del denaro del Gruppo Mondadori (comprensivo di strutture di copertura del rischio di tasso d'interesse e di finanziamenti agevolati) è stato pari al 2,48%.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 settembre 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 del 28% al 30 settembre 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 406,3 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 settembre erano inoltre in essere finanziamenti agevolati all'editoria per 13,5 milioni di Euro.

La liquidità strutturale di Gruppo è gestita da Mondadori International e dalle società da questa controllate. Al 30 settembre l'attivo finanziario della società ammontava a 512,6 milioni di Euro. Il rendimento del portafoglio finanziario al 30 settembre era pari al 2,54% (dato annualizzato).

Personale in forza

Il personale dipendente delle società del Gruppo, al 30 settembre 2005, risulta composto da 4.503 unità (4.492 al 31 dicembre 2004); il personale medio impiegato nel periodo è stato pari a 4.518 unità (4.498 nei primi nove 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.

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

Personale in forza	30-09-2005	30-06-2005	31-12-2004	30-09-2004
Arnoldo Mondadori Editore SpA:				
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.481	1.486	1.491	1.505
- Operai	107	109	109	109
	1.588	1.595	1.600	1.614
Società Controllate Italiane:				
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.574	1.594	1.559	1.536
- Operai	1.194	1.189	1.187	1.206
	2.768	2.783	2.764	2.742
Società Controllate Estere:				
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	44	44	42	38
- Operai	103	104	104	104
	147	148	146	142
Totale	4.503	4.526	4.492	4.498

Il costo del personale, pari a 197,4 milioni di Euro, aumenta del 7,9% rispetto al settembre 2004: su tale incremento incidono in modo rilevante lo sviluppo di nuovi business oltre che oneri straordinari di ristrutturazione ed oneri legati all'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nell'ultimo trimestre dell'anno, in un contesto economico e di mercato che non registra significativi segnali di cambiamento, l'unico elemento di discontinuità è rappresentato dalla conflittualità sindacale legata al rinnovo del CCNL giornalistico.

Anche in questo quadro, il Gruppo stima comunque di confermare risultati sostanzialmente in linea con quelli dell'esercizio precedente.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



Gruppo Mondadori

Stato patrimoniale e conto economico consolidati

Stato Patrimoniale Consolidato

Attivo	Periodo al 30 settembre 2005	Esercizio al 31 dicembre 2004
Attività immateriali	234.070	144.800
Investimenti immobiliari	5.333	12.686
Terreni e fabbricati	86.734	90.645
Impianti e macchinari	77.679	87.273
Altre immobilizzazioni materiali	33.297	19.252
Immobili, impianti e macchinari	197.710	197.170
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	104.261	100.951
Altre partecipazioni	2.157	2.473
Totale partecipazioni	106.418	103.424
Attività finanziarie non correnti	546	130.531
Attività per imposte anticipate	42.099	40.812
Altre attività non correnti	14.877	17.810
Totale attività non correnti	601.053	647.233
Crediti tributari	22.996	7.709
Altre attività correnti	67.067	64.390
Rimanenze	123.978	120.895
Crediti commerciali	395.565	387.302
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	574.653	504.288
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	42.151	137.190
Totale attività correnti	1.226.410	1.221.774
Attività destinate alla dismissione o cessate	1.950	-
Totale attivo	1.829.413	1.869.007

Stato Patrimoniale Consolidato

Passivo	Periodo al 30 settembre 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	41.813	159.078
Utile (perdita) dell'esercizio	92.147	112.023
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	485.159	622.300
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	4.052	3.478
Totale patrimonio netto	489.211	625.778
Fondi	15.054	16.287
Indennità di fine rapporto	99.482	94.743
Passività finanziarie non correnti	418.184	418.773
Passività per imposte differite	43.702	21.587
Altre passività non correnti	-	-
Totale passività non correnti	576.422	551.390
Debiti per imposte sul reddito	24.842	18.769
Altre passività correnti	170.510	179.185
Debiti commerciali	349.289	359.899
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	219.139	133.986
Totale passività correnti	763.780	691.839
Passività destinate alla dismissione o cessate	-	-
Totale passivo	1.829.413	1.869.007

Conto Economico Consolidato

	Periodo al 30 settembre 2005	Periodo al 30 settembre 2004
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.230.010	1.212.174
Decremento (incremento) delle rimanenze	(3.067)	14.596
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	384.307	365.478
Acquisti di servizi	501.109	479.387
Costo del personale	197.371	182.901
Oneri (proventi) diversi	(12.851)	3.148
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	7.170	913
Margine operativo lordo	170.311	167.577
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	24.485	28.644
Ammortamenti delle attività immateriali	1.464	2.138
Risultato operativo	144.362	136.795
Proventi (oneri) finanziari	(3.592)	(4.696)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	(237)	-
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	140.533	132.099
Imposte sul reddito	47.358	54.261
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	(1.028)	(622)
Risultato netto	92.147	77.216
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	0,38	0,32
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	0,38	0,32

Conto Economico Consolidato

	Terzo trimestre 2005	Terzo trimestre 2004
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	404.464	401.350
Decremento (incremento) delle rimanenze	(9.031)	6.037
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	128.453	119.847
Acquisti di servizi	171.993	158.666
Costo del personale	61.967	55.175
Oneri (proventi) diversi	(9.350)	1.036
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	2.508	1.161
Margine operativo lordo	62.940	61.750
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	8.409	9.669
Ammortamenti delle attività immateriali	437	777
Risultato operativo	54.094	51.304
Proventi (oneri) finanziari	2.271	(1.290)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	(237)	-
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	56.128	50.014
Imposte sul reddito	15.421	16.450
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	(411)	(160)
Risultato netto	40.296	33.404

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



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 settembre 2004***

Prospetto di riconciliazione del Patrimonio Netto Consolidato al 30 settembre 2004

	555.149
Patrimonio Netto Consolidato secondo i principi contabili italiani	
1. Storno di attività immateriali	(2.021)
2. Ammortamenti delle attività immateriali	12.378
3. Valutazione delle attività immateriali secondo lo IAS 36	(969)
4. Effetti su immobili, impianti e macchinari	28.482
5. Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	700
6. Valutazione delle rimanenze secondo lo IAS 2	(5.369)
7. Attualizzazione dei fondi	4.662
8. Esposizione del TFR secondo lo IAS, 19	12.236
9. Applicazione dei principi contabili IAS/IFRS alle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	458
10. Variazione area di consolidamento e altre rettifiche	(337)
11. Effetti fiscali	(13.840)
12. Effetto netto sul risultato del diverso criterio di riconoscimento dei ricavi	(1.845)
Patrimonio Netto Consolidato secondo i principi contabili IAS/IFRS	589.684

Di seguito si commentano le voci e gli importi esposti nel precedente prospetto di riconciliazione tra il valore del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 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 2.021 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 12.378 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 e di alcuni avviamenti non supportati dai relativi valori in uso per l'importo complessivo di 969 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 30 settembre 2004 oggetto di valutazione secondo il criterio del *fair value* al 1° gennaio 2004 per 23.854 migliaia di Euro, all'effetto dello scorporo dei terreni pertinenziali 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 un incremento del patrimonio netto per 13 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 700 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 5.369 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 68 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 4.594 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 12.236 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 458 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 304 migliaia di Euro. La voce include, inoltre, per 33 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.
12. La rettifica in commenta rappresenta l'effetto derivante dalla rideterminazione economica di alcune operazioni al 30 settembre 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 sul patrimonio netto pari a 1.845 migliaia di Euro, al netto degli effetti fiscali.

Stato Patrimoniale Consolidato al 30 settembre 2004

Attivo	Secondo i principi contabili italiani	Variazione area consolidamento	Riclassifiche IAS/IFRS	Rettifiche IAS/IFRS	Secondo gli IAS/IFRS
Attività immateriali	144.528	(121)	(2.586)	9.388	151.209
Investimenti immobiliari	11.787	-	-	1.023	12.810
Terreni e fabbricati	67.814	-	-	28.338	96.152
Impianti e macchinari	82.629	(287)	-	-	82.342
Altre immobilizzazioni materiali	24.037	(515)	1.562	(179)	24.905
Immobili, impianti e macchinari	174.480	(802)	1.562	28.159	203.399
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	60.763	13.097	-	458	74.318
Altre partecipazioni	5.028	(77)	-	-	4.951
Totale partecipazioni	65.791	13.020	0	458	79.269
Attività finanziarie non correnti	137.527	-	-	-	137.527
Attività per imposte anticipate	42.164	(1.155)	-	(9.656)	31.353
Altre attività non correnti	16.557	(122)	-	-	16.435
Totale attività non correnti	592.834	10.820	(1.024)	29.372	632.002
Crediti tributari	14.878	(4.924)	-	-	9.954
Altre attività correnti	59.389	(558)	-	-	58.831
Rimanenze	118.205	(4.307)	-	(3.558)	110.340
Crediti commerciali	410.303	(2.013)	-	(6.426)	401.864
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	547.315	(95.705)	-	-	451.610
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	65.166	92.136	-	-	157.302
Totale attività correnti	1.215.256	(15.371)	0	(9.984)	1.189.901
Attività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-	-
Totale attivo	1.808.090	(4.551)	(1.024)	19.388	1.821.903

Stato Patrimoniale Consolidato al 30 settembre 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	126.141	33	-	31.577	157.751
Utile (perdita) dell'esercizio	74.291	(337)	-	3.262	77.216
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	555.149	(304)	0	34.839	589.684
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	3.468	145	-	33	3.646
Totale patrimonio netto	558.617	(159)	0	34.872	593.330
Fondi	15.971	-	-	(68)	15.903
Indennità di fine rapporto	113.868	(2.328)	-	(16.830)	94.710
Passività finanziarie non correnti	420.866	23	(1.024)	-	419.865
Passività per imposte differite	13.847	(46)	-	4.184	17.985
Altre passività non correnti	-	-	-	-	0
Totale passività non correnti	564.552	(2.351)	(1.024)	(12.714)	548.463
Debiti per imposte sul reddito	36.657	-	-	(1.095)	35.562
Altre passività correnti	171.335	(785)	-	(1.675)	168.875
Debiti commerciali	344.073	(4.415)	-	-	339.658
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	132.856	3.159	-	-	136.015
Totale passività correnti	684.921	(2.041)	0	(2.770)	680.110
Passività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-	-	-
Totale passivo	1.808.090	(4.551)	(1.024)	19.388	1.821.903

Di seguito si commentano le voci e gli importi esposti nel precedente prospetto di riconciliazione tra lo stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 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 1.562 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 riclassificati tra le altre immobilizzazioni materiali;
- per 1.024 migliaia di Euro oneri accessori sostenuti su finanziamenti (*private placement* e prestito obbligazionario convertibile) esposti a riduzione delle rispettive passività finanziarie.

Retifiche 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 13.150 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 92.697 migliaia di Euro e la riduzione del saldo dei titoli ed altre attività finanziarie correnti per 89.283 migliaia di Euro.

Prospetto di riconciliazione del Risultato Netto Consolidato al 30 settembre 2004

	Risultato Netto Consolidato secondo i principi contabili italiani	74.291
13.	Effetto netto sul risultato del diverso criterio di riconoscimento dei ricavi	(1.845)
14.	Variazione delle rimanenze	(1.758)
15.	Effetti sulla voce acquisti di materie prime e di servizi	(541)
16.	Costo del personale	2.451
17.	Effetti su oneri (proventi) diversi	161
18.	Ammortamenti e svalutazioni di immobili, impianti e macchinari	700
19.	Ammortamenti e svalutazioni delle attività immateriali	12.378
20.	Effetti su proventi (oneri) finanziari	(2.710)
21.	Effetti su proventi (oneri) da partecipazioni	727
22.	Variazione area di consolidamento e altre rettifiche	(348)
23.	Effetti fiscali	(6.290)
	Risultato Netto Consolidato secondo i principi contabili IAS/IFRS	77.216

Di seguito si commentano le voci e gli importi esposti nel precedente prospetto di riconciliazione tra il risultato netto di Gruppo al 30 settembre 2004 espresso secondo i principi contabili italiani e quello risultante dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

13. La rettifica in commento rappresenta l'effetto derivante dalla rideterminazione economica di alcune operazioni al 30 settembre 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 sul conto economico pari a 1.845 migliaia di Euro, al netto degli effetti fiscali.
14. La variazione economica delle rimanenze subisce un decremento, che comporta una contrazione del risultato, pari a 1.758 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.
15. 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 (541 migliaia di Euro) e ad altri importi minori.
16. Il costo del personale subisce una contrazione pari a 3.648 migliaia di Euro a seguito dell'applicazione dello IAS 19 parzialmente compensata dall'incremento riferibile ai piani di *stock option* per 1.197 migliaia di Euro. Tale importo rappresenta la quota di competenza dell'esercizio del *fair value* delle *stock option* assegnate.
17. Le rettifiche che hanno interessato gli oneri (proventi) diversi ammontano a 161 migliaia di Euro e si riferiscono prevalentemente all'accantonamento per indennità suppletiva di clientela.
18. 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 700 migliaia di Euro.
19. Le rettifiche apportate agli ammortamenti e alle svalutazioni delle attività immateriali includono l'eliminazione degli ammortamenti dei beni a vita indefinita, quali testate, collane e marchi rispettivamente per 12.378 migliaia di Euro.
20. Le rettifiche esposte sono rappresentate dai maggiori oneri relativi alla componente finanziaria del TFR e dei fondi rischi per cause legali per 2.710 migliaia di Euro.

21. L'incremento dei proventi da partecipazioni è riconducibile all'azzeramento dell'ammortamento dell'avviamento relativo ad alcune *joint-venture* per 1.642 migliaia di Euro e a minori risultati dell'esercizio delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto per 915 migliaia di Euro, a seguito dell'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.
22. 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 13 migliaia di Euro.
23. La voce in oggetto include le rettifiche fiscali emerse nella rideterminazione dei valori di bilancio in sede di applicazione degli IAS/IFRS.

Conto Economico Consolidato al 30 settembre 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	1.244.254	(25.654)	-	(6.426)	1.212.174
Decremento (incremento) delle rimanenze	15.309	(660)	-	(53)	14.596
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	369.593	(4.535)	-	420	365.478
Acquisti di servizi	493.299	(12.358)	-	(1.554)	479.387
Costo del personale	188.573	(3.221)	-	(2.451)	182.901
Oneri (proventi) diversi	6.627	(3.318)	-	(161)	3.148
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(345)	531	-	727	913
Margine operativo lordo	170.508	(1.031)	0	(1.900)	167.577
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	28.693	(132)	783	(700)	28.644
Ammortamenti delle attività immateriali	15.458	(47)	(895)	(12.378)	2.138
Risultato operativo	126.357	(852)	112	11.178	136.795
Proventi (oneri) finanziari	(2.391)	517	(112)	(2.710)	(4.696)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-	-	-	0
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	123.966	(335)	0	8.468	132.099
Imposte sul reddito	49.066	-	-	5.195	54.261
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	(609)	(2)	-	(11)	(622)
Risultato netto	74.291	(337)	0	3.262	77.216

Di seguito si commentano le voci e gli importi esposti nel precedente prospetto di riconciliazione tra il conto economico consolidato al 30 settembre 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 (783 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 112 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 531 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 618 migliaia di Euro e il corrispondente aumento dei costi per l'acquisto di servizi (558 migliaia di Euro) e oneri (proventi) diversi (60 migliaia di Euro).

Effetti dell'adozione dei principi contabili IAS/IFRS sulla posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 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	60.280
Riclassifiche IAS/IFRS	1.024
Variazione area di consolidamento ed altre	(6.751)
Posizione finanziaria netta IAS/IFRS	54.553

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.