



# MONDADORI

Informazione al pubblico ai sensi della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche

Approvata dal Consiglio di Amministrazione la relazione semestrale al 30 giugno 2005

- **FATTURATO CONSOLIDATO A 825,5 MILIONI DI EURO:  
+ 1,8% RISPETTO AGLI 810,8 MILIONI DI EURO DEL 30 GIUGNO 2004**
- **MARGINE OPERATIVO LORDO A 107,4 MILIONI DI EURO:  
+1,5% RISPETTO AI 105,8 MILIONI DI EURO DEL 30 GIUGNO 2004**
- **RISULTATO OPERATIVO A 90,3 MILIONI DI EURO:  
+5,6% RISPETTO AGLI 85,5 MILIONI DI EURO DEL 30 GIUGNO 2004**
- **UTILE NETTO A 51,9 MILIONI DI EURO:  
+18,5% RISPETTO AI 43,8 MILIONI DI EURO DEL 30 GIUGNO 2004**

Segrate, 27 settembre 2005 – Si è riunito oggi, sotto la presidenza di Marina Berlusconi, il Consiglio di Amministrazione della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., che ha esaminato e approvato la relazione semestrale al 30 giugno 2005, presentata dal vice presidente e amministratore delegato Maurizio Costa.

L'andamento macro-economico dei primi sei mesi del 2005 ha continuato a evidenziare i segnali di debolezza manifestatisi nei primi tre mesi dell'anno, sia a livello interno sia internazionale.

In particolare, i settori in cui opera Mondadori hanno mostrato una certa staticità sul fronte della domanda rispetto all'anno precedente. Segnali positivi si iniziano ad intravedere sul fronte della raccolta pubblicitaria per la carta stampata.

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

La semestrale consolidata al 30 giugno 2005 del Gruppo Mondadori è stata predisposta applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS. Il confronto con il corrispondente periodo del 2004 avviene sulla base di una situazione omogenea, con un conto economico e uno stato patrimoniale al 30 giugno 2004 ricalcolati sulla base dei nuovi principi contabili.

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

## **L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2005**

Nei primi sei mesi del 2005 il **fatturato consolidato** si è attestato a **825,5 milioni di euro**, in crescita dell'**1,8%** rispetto agli 810,8 milioni di euro del 2004.

**COMUNICATO STAMPA**

Il **marginale operativo lordo** ha raggiunto i **107,4 milioni di euro**, con un aumento dell'**1,5%** dai 105,8 milioni dell'analogo periodo del 2004. Rispetto all'anno precedente il risultato include anche l'impatto dell'acquisizione di radio R101, avvenuta nello scorso mese di gennaio.

L'incidenza del margine operativo lordo sul fatturato resta invariata al 13%.

Il **risultato operativo** è stato pari a **90,3 milioni di euro**, con una crescita del **5,6%** rispetto agli 85,5 milioni di euro del primo semestre 2004, in particolare per effetto di minori ammortamenti relativi all'area grafica; l'incidenza sui ricavi è salita dal 10,5% al 10,9%.

Sensibile il miglioramento dell'**utile netto**, passato dai 43,8 milioni di euro del 2004 ai **51,9 milioni di euro** del 2005, con un aumento del **18,5%**, soprattutto per una minore incidenza delle imposte nel periodo.

La **posizione finanziaria** netta complessiva del Gruppo a fine giugno è risultata negativa per 28,7 milioni di euro, contro una posizione finanziaria netta positiva per 0,7 milioni alla stessa data dell'esercizio precedente.

Il dato del semestre tiene conto del pagamento di dividendi per 85,4 milioni di euro e dell'investimento di 39,6 milioni di euro per l'acquisto di radio R101.

## **SETTORI DI ATTIVITÀ**

- **Divisione Libri**

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

In questa situazione, il Gruppo Mondadori ha registrato una performance sostanzialmente in linea con il mercato, confermando di gran lunga la propria leadership: con un +0,4% a valore e +0,1 a copie, infatti, il Gruppo ha raggiunto quota 27,9% a valore e 30,6% a copie.

Il fatturato netto del Gruppo, nel primo semestre, è stato di **188 milioni di euro**, pari a un **+1,7%** rispetto all'analogo periodo del 2004 (chiuso a 184,9 milioni di euro).

Il reddito operativo si è attestato al 10% sul fatturato, contro il 6,6% dei primi sei mesi dell'anno precedente. Il risultato tiene conto anche delle partecipazioni nel settore libri, in particolare del contributo della joint-venture con Random House, che opera in Spagna e Sud America.

- **Divisione Periodici**

La Divisione Periodici ha realizzato ricavi per **425,7 milioni di euro**, con un incremento del **4,5%** rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (407,2 milioni di euro).

Il reddito operativo sul fatturato della divisione è passato dal 17% al 16,8% del primo semestre 2005. Il risultato include anche il beneficio del contributo carta residuo relativo al 2004 e delle partecipazioni editoriali nel settore *magazines*.

**- Diffusione:**

i ricavi diffusionali del primo semestre dell'anno sono risultati in crescita del **7,2%**, passando dai 291,1 milioni di euro dell'analogo periodo del 2004 ai **312 milioni di euro**.

E' proseguito l'ottimo andamento delle vendite congiunte, che hanno registrato una crescita del 27%, totalizzando 143,5 milioni di euro rispetto ai 113 milioni di euro dei primi sei mesi del 2004, grazie a una selezione di prodotti sempre in sintonia con il pubblico di riferimento delle diverse testate.

**- Pubblicità:**

nel primo semestre 2005 il settore è stato caratterizzato da una moderata crescita degli investimenti, con un incremento del 2,2% rispetto allo stesso periodo del 2004.

**Mondadori Pubblicità** ha chiuso il periodo con segno positivo, registrando un + **3,1%** nei ricavi a **173,6 milioni di euro** (contro i 168,4 milioni di euro dei primi sei mesi del 2004). Il reddito operativo sul fatturato è passato dall'1,2% dei primi sei mesi dello scorso anno allo 0,6%.

Il portafoglio gestito nel primo semestre dalla concessionaria del Gruppo, confrontato con lo stesso periodo del 2004, evidenzia alcuni elementi di discontinuità: la presenza da gennaio di due nuovi periodici (*Star+Tv e 2TV*), l'uscita di alcune testate tra cui *Controcampo* e *Vera Magazine* e, da ultimo, l'ingresso di radio R101.

- **Divisione Grafica**

Nell'ambito delle attività della divisione si è registrata una significativa riduzione dei volumi di stampa del libro illustrato, fortemente influenzato dall'elevato livello di competizione degli stampatori del Far East e dal cambio sfavorevole nei confronti del dollaro. Il mercato estero ha continuato a essere caratterizzato da una forte concorrenzialità tra gli stampatori europei; in questo contesto, peraltro, la Divisione ha contenuto l'impatto sulla marginalità e ha consolidato la propria quota di mercato per la stampa di riviste e cataloghi.

Nel primo semestre 2005 la Divisione ha registrato un calo del fatturato pari al **-3,1%**, chiudendo il periodo a **224,1 milioni di euro** rispetto ai 231,3 milioni di euro dei primi sei mesi del 2004. Il reddito operativo sul fatturato è passato dal 4,8% al 4,3%.

- **Divisione Direct e Retail**

Il Gruppo Mondadori ha registrato in queste aree ricavi complessivi per **72,7 milioni di euro** (contro i 64,5 milioni di euro dello stesso periodo del 2004), segnando un incremento del **12,7%**.

**- Direct marketing:**

*Cemit*, in particolare nel secondo trimestre, ha risentito di una contrazione del fatturato relativo alla clientela commerciale ricorrente, considerando peraltro che lo stesso periodo dell'anno passato era stato caratterizzato da un significativo incremento dei ricavi dovuto a clientela non ricorrente: il fatturato (14,5 milioni di euro) è risultato in calo del 16,2%; il reddito operativo sul fatturato è passato dal 13,4% all'8,9%.

**- Retail:**

Rispetto ai primi sei mesi del 2004 *Mondadori Franchising* ha registrato ancora un rilevante incremento di fatturato (+25,4%), grazie soprattutto alle nuove affiliazioni avvenute negli ultimi dodici mesi. I punti vendita sono passati da 141 a 155 unità.

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

Dal canto suo, *Mondadori Retail* ha ottenuto un sensibile aumento del fatturato (+22,5%), nonostante le difficoltà in cui versa il mercato complessivo, grazie ai negozi con presenza

già consolidata sul territorio e alle nuove aperture del 2004 (il Multicenter di Bologna e la libreria di Varese).

Nel complesso il fatturato dell'area Retail è cresciuto del 23,3% a 58,2 milioni di euro, con un reddito operativo sul fatturato in miglioramento dal -2,6% al -1,4%.

- **Radio:**

Come già noto, dopo l'acquisizione di R101 avvenuta lo scorso gennaio, l'attività del primo trimestre si è concentrata sulla messa a punto della struttura organizzativa e sull'insediamento del nuovo management.

Il secondo trimestre è stato invece caratterizzato dall'intensa attività di riposizionamento e di rilancio della radio, che continuerà anche nel corso del biennio 2005-2006.

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

La seconda importante tappa di questo percorso di rinnovamento ha riguardato l'intero palinsesto (musica, programmi e conduttori). Per quanto riguarda la conduzione si è scelto di affiancare alle voci storiche della radio, anche nuovi importanti conduttori, spesso personaggi televisivi. Il rilancio di R101 è poi accompagnato da una grande campagna di comunicazione iniziata in giugno e tuttora in corso.

Contestualmente sono state acquisite nuove frequenze con l'obiettivo di incrementare la distribuzione del segnale sul territorio nazionale, portando la copertura della popolazione dal valore iniziale di 56% ad oltre l'80%. Gli investimenti complessivi in frequenze realizzati nel corso del 2005 sono stati di oltre 30 milioni di euro.

## ***CAPOGRUPPO***

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. al 30 giugno 2005 presenta un utile netto pari a 59,7 milioni di euro, in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (55,4 milioni di euro) del 7,8%. La semestrale al 30 giugno 2004 è stata riclassificata e rettificata ai fini del confronto dei due periodi in relazione all'introduzione dei nuovi principi contabili internazionali.

## ***EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE***

Nei mesi successivi alla chiusura del primo semestre non si evidenziano fatti di rilievo nella situazione economica generale; in questo contesto il Gruppo ritiene di poter raggiungere risultati sostanzialmente in linea con quelli dello scorso esercizio.

\*\*\*\*\*

## ***PRINCIPALI EFFETTI DERIVANTI DALL'ADOZIONE DEI PRINCIPI IAS/IFRS SUI DATI 2004***

Il Consiglio di Amministrazione ha esaminato gli impatti derivanti dall'adozione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS sul bilancio 2004, i cui prospetti di riconciliazione predisposti in accordo all'IFRS 1 sono oggetto di revisione completa da parte della società Reconta Ernst & Young S.p.A..

I principali impatti sono riepilogati nella tabella seguente:

	<i>Anno 2004 Principi contabili italiani (milioni di euro)</i>	<i>Anno 2004 IFRS (milioni di euro)</i>	<i>Delta (milioni di euro)</i>
Fatturato	1652,8	1619,7	(33,1)
Risultato Operativo	178,3	188,3	10,0
Risultato ante imposte	169,5	180,4	10,9
Risultato netto	104,1	112,0	7,9
Patrimonio netto	584,5	622,3	37,8
Posizione finanziaria netta	96,7	89,0	(7,7)

Il decremento dei ricavi consolidati è riconducibile alla variazione dell'area di consolidamento che vede Mondolibri S.p.A (*joint-venture* con il Gruppo Bertelsmann), precedentemente consolidata con il metodo proporzionale secondo i principi contabili italiani, contabilizzata con il metodo del patrimonio netto.

Il risultato operativo passa da 178,3 milioni di euro a 188,3 milioni di euro, con un incremento di 10 milioni di euro dovuto essenzialmente all'impatto determinato dallo storno degli ammortamenti dei beni immateriali a vita non definita (16,7 milioni di euro), dall'*impairment test* su alcuni beni per 1,1 milioni di euro e altre rettifiche che comportano complessivamente oneri per 5,6 milioni di euro.

L'impatto positivo si conferma sostanzialmente con le stesse motivazioni a livello di utile ante imposte, che passa da 169,5 milioni di euro a 180,4 milioni di euro.

Il risultato netto, passato da 104,1 milioni di euro a 112 milioni di euro, include tra l'altro l'effetto fiscale sulle rettifiche commentate precedentemente.

Il patrimonio netto passa da 584,5 milioni di euro a 622,3 milioni di euro, con un incremento di 37,8 milioni di euro. Sulla variazione influiscono principalmente lo storno degli ammortamenti dei beni immateriali richiamato sopra, la valutazione a *fair value* di alcuni immobili in sede di prima applicazione e l'eliminazione dell'ammortamento dei terreni pertinenziali, e l'applicazione della metodologia attuariale sul calcolo dei fondi di quiescenza.

La posizione finanziaria netta passa da 96,7 milioni di euro a 89 milioni di euro; tale variazione è principalmente correlata all'effetto derivante dalla variazione dell'area di consolidamento relativo alla *joint venture* Mondolibri S.p.A.

Per quanto riguarda l'introduzione degli IAS 32 e 39 applicati dal Gruppo a partire dal 1 gennaio 2005, l'impatto complessivo sul patrimonio netto del Gruppo comporta una diminuzione di 143,3 milioni di euro determinata principalmente dall'effetto risultante

dalla riclassifica delle azioni proprie a diretta riduzione del patrimonio netto per un ammontare pari a 130,2 milioni di euro.

*In allegato:*

- *stato patrimoniale consolidato (allegato 1)*
- *conto economico consolidato riclassificato (allegato 2)*
- *stato patrimoniale di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.(allegato 3)*
- *conto economico di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.(allegato 4)*

*Ufficio stampa Mondadori*  
*Tel. +39 02 75423159 - Fax +39 02 75423637*  
*email: [rapporistampa@mondadori.it](mailto:rapporistampa@mondadori.it) - [www.mondadori.it](http://www.mondadori.it)*

Allegato I**Stato patrimoniale consolidato**

<b>Attivo</b>	<b>Euro/milioni Periodo al 30 giugno 2005</b>	<b>Euro/milioni Esercizio al 31 dicembre 2004</b>
<b>Attività immateriali</b>	<b>214,2</b>	<b>144,8</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	<b>5,4</b>	<b>12,7</b>
Terreni e fabbricati	87,4	90,6
Impianti e macchinari	81	87,3
Altre immobilizzazioni materiali	26,9	19,3
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>195,3</b>	<b>197,2</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	101,2	100,9
Altre partecipazioni	2,5	2,5
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>103,7</b>	<b>103,4</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>5,1</b>	<b>130,5</b>
<i>Attività per imposte anticipate</i>	<i>44,2</i>	<i>40,8</i>
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>16</b>	<b>17,8</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>583,9</b>	<b>647,2</b>
<b>Crediti tributari</b>	<b>10,2</b>	<b>7,7</b>
<b>Altre attività correnti</b>	<b>65,7</b>	<b>64,4</b>
<b>Rimanenze</b>	<b>115</b>	<b>120,9</b>
<b>Crediti commerciali</b>	<b>411,7</b>	<b>387,3</b>
<b>Titoli ed altre attività finanziarie correnti</b>	<b>565,7</b>	<b>504,3</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>56,2</b>	<b>137,2</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>1.224,5</b>	<b>1.221,8</b>
<b>Attività destinate alla dismissione o cessate</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>1.810,4</b>	<b>1.869</b>
<b>Passivo</b>	<b>Euro/milioni Periodo al 30 giugno 2005</b>	<b>Euro/milioni Esercizio al 31 dicembre 2004</b>
<b>Capitale sociale</b>	<b>67,5</b>	<b>67,5</b>
<b>Riserva sovrapprezzo azioni</b>	<b>283,7</b>	<b>283,7</b>
<b>Altre riserve e risultati portati a nuovo</b>	<b>46,5</b>	<b>159,1</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>51,9</b>	<b>112</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>449,6</b>	<b>622,3</b>
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti</b>	<b>3,6</b>	<b>3,5</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>453,2</b>	<b>625,8</b>
<b>Fondi</b>	<b>16,4</b>	<b>16,3</b>
<b>Indennità di fine rapporto</b>	<b>98,2</b>	<b>94,7</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>417,9</b>	<b>418,8</b>
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>42,9</b>	<b>21,6</b>
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>575,4</b>	<b>551,4</b>
<b>Debiti per imposte sul reddito</b>	<b>12,9</b>	<b>18,8</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>164,3</b>	<b>179,2</b>
<b>Debiti commerciali</b>	<b>366,7</b>	<b>359,9</b>
<b>Debiti verso banche ed altre passività finanziarie</b>	<b>237,9</b>	<b>133,9</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>781,8</b>	<b>691,8</b>
<b>Passività destinate alla dismissione o cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>1.810,4</b>	<b>1.869</b>

Allegato 2

**Conto economico consolidato riclassificato**

	<b>Euro/milioni</b> <b>30 giugno 2005</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>30 giugno 2004</b>	<b>Delta</b> <b>%</b>
Ricavi di vendita	825,5	810,8	1,8%
Costi per il personale	135,4	127,7	6,0%
Costo del venduto e di gestione	587,4	577,1	1,8%
Proventi (Oneri) da Partecipazioni	4,7	(0,2)	n.a.
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>107,4</b>	<b>105,8</b>	<b>1,5%</b>
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>13,0%</i>	<i>13,0%</i>	
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	16,1	19,0	(15,3%)
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	1,0	1,3	(23,1%)
<b>Risultato operativo</b>	<b>90,3</b>	<b>85,5</b>	<b>5,6%</b>
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,5%</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	(5,9)	(3,4)	73,5%
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>84,4</b>	<b>82,1</b>	<b>2,8%</b>
Oneri (Proventi) fiscali	31,9	37,8	(15,6%)
Risultato di pertinenza di terzi	0,6	0,5	20,0%
<b>Risultato Netto</b>	<b>51,9</b>	<b>43,8</b>	<b>18,5%</b>

Allegato 3**Stato patrimoniale di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.**

<b>Attivo</b>	<b>Euro/milioni Periodo al 30 giugno 2005</b>	<b>Euro/milioni Esercizio al 31 dicembre 2004</b>
<b>Attività immateriali</b>	<b>94,2</b>	<b>94,5</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	<b>1,7</b>	<b>8,2</b>
Terreni e fabbricati	16,1	16,5
Impianti e macchinari	5,3	5,6
Altre immobilizzazioni materiali	6	6,4
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>27,4</b>	<b>28,5</b>
Partecipazioni	789,3	750,8
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>789,3</b>	<b>750,8</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>4,9</b>	<b>108,2</b>
<i>Attività per imposte anticipate</i>	<i>19,7</i>	<i>19,9</i>
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>940</b>	<b>1.013,3</b>
<b>Crediti tributari</b>	<b>6,1</b>	<b>3,5</b>
<b>Altre attività correnti</b>	<b>36,9</b>	<b>41,6</b>
<b>Rimanenze</b>	<b>28</b>	<b>36</b>
<b>Crediti commerciali</b>	<b>248,1</b>	<b>227,6</b>
<b>Titoli ed altre attività finanziarie correnti</b>	<b>104,8</b>	<b>83,8</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>23</b>	<b>46,4</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>446,9</b>	<b>438,9</b>
<b>Attività destinate alla dismissione o cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>1.386,9</b>	<b>1.452,2</b>
<b>Passivo</b>	<b>Euro/milioni Periodo al 30 giugno 2005</b>	<b>Euro/milioni Esercizio al 31 dicembre 2004</b>
<b>Capitale sociale</b>	<b>67,5</b>	<b>67,5</b>
<b>Riserva sovrapprezzo azioni</b>	<b>283,7</b>	<b>283,7</b>
<b>Altre riserve e risultati portati a nuovo</b>	<b>22,6</b>	<b>141</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>59,7</b>	<b>93,1</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>433,5</b>	<b>585,3</b>
<b>Fondi</b>	<b>11,8</b>	<b>11,9</b>
<b>Indennità di fine rapporto</b>	<b>43,6</b>	<b>41,1</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>301,2</b>	<b>296,4</b>
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>8,9</b>	<b>9</b>
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>365,5</b>	<b>358,4</b>
<b>Debiti per imposte sul reddito</b>	<b>6,9</b>	<b>15,2</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>95,7</b>	<b>104,1</b>
<b>Debiti commerciali</b>	<b>228,6</b>	<b>214,2</b>
<b>Debiti verso banche ed altre passività finanziarie</b>	<b>256,7</b>	<b>175</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>587,9</b>	<b>508,5</b>
<b>Passività destinate alla dismissione o cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>1.386,9</b>	<b>1.452,2</b>

Allegato 4

**Conto economico di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.**

	<b>Euro/milioni 30 giugno 2005</b>	<b>Euro/milioni 30 giugno 2004</b>
<b>Ricavi di vendita</b>	<b>565</b>	<b>548,8</b>
Decremento (incremento) delle rimanenze	8,1	13,3
Acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	122	117,8
Acquisti di servizi	298,9	281,3
Costi per il personale	66,3	61,5
Oneri (proventi) diversi	(8,8)	(1,3)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>78,5</b>	<b>76,2</b>
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	2,6	2,9
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	0,4	0,6
<b>Risultato operativo</b>	<b>75,5</b>	<b>72,7</b>
Proventi (oneri) finanziari	(6,8)	(8,2)
Proventi (oneri) da partecipazioni	17,7	19,9
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>86,4</b>	<b>84,4</b>
Imposte sul reddito	26,7	29
<b>Risultato Netto</b>	<b>59,7</b>	<b>55,4</b>

DATI NON ANCORA VERIFICATI DALLA SOCIETÀ DI REVISIONE E DAL COLLEGIO SINDACALE