



# 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 finanziaria semestrale al 30 giugno 2008*

- **FATTURATO CONSOLIDATO A 930,1 MILIONI DI EURO:  
-3,2% RISPETTO AI 960,6 MILIONI DI EURO DEL 30 GIUGNO 2007**
- **MARGINE OPERATIVO LORDO A 104,5 MILIONI DI EURO:  
-12,6% RISPETTO AI 119,6 MILIONI DI EURO DEL 30 GIUGNO 2007**
- **UTILE NETTO CONSOLIDATO A 36,7 MILIONI DI EURO:  
-20,6% RISPETTO AI 46,2 MILIONI DI EURO DEL 30 GIUGNO 2007**

Segrate, 30 luglio 2008 – Il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., riunitosi oggi, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008, presentata dal vice presidente e amministratore delegato Maurizio Costa.

### **Lo scenario di mercato**

Nel primo semestre del 2008 si sono acuiti i fattori di incertezza sullo scenario di breve e medio termine e si è accelerato il trend di aumento dei prezzi dei prodotti di largo consumo, con impatti fortemente negativi sulla propensione alla spesa e agli investimenti.

Nell'ultimo bimestre, in Italia, nel mercato di riferimento del Gruppo Mondadori si è aggiunta alla riduzione delle diffusioni dei periodici una decisa contrazione degli investimenti pubblicitari; è inoltre proseguito il trend negativo dei primi mesi dell'anno dei prodotti collaterali, mentre il mercato dei libri ha mostrato segnali incoraggianti di crescita.

In Francia la diffusione dei periodici si è confermata sostanzialmente stabile, mentre gli investimenti pubblicitari hanno evidenziato valori negativi rispetto allo stesso periodo del 2007.

### **L'andamento della gestione del Gruppo al 30 giugno 2008**

Per il confronto del risultato di periodo rispetto al 30 giugno 2007 valgono le stesse considerazioni già fatte per i dati del primo trimestre: la buona tenuta reddituale dei business e la performance sempre crescente di Radio R101 hanno permesso di compensare ampiamente i maggiori investimenti per le attività in sviluppo (digitale e attività internazionali), mentre forte è stato l'impatto della contrazione dei collaterali, i cui effetti dovrebbero attenuarsi nella seconda parte dell'anno, tenuto conto che al 30 giugno 2007 Mondadori aveva già realizzato il 65% del risultato dell'intero esercizio.

Il **fatturato consolidato** nel primo semestre 2008 è stato di **930,1 milioni di euro**, in diminuzione del 3,2% rispetto ai 960,6 milioni di euro del primo semestre 2007. Al netto delle vendite congiunte il fatturato è in crescita dell'1,1%.

Il **marginale operativo lordo consolidato** al 30 giugno 2008 è risultato di **104,5 milioni di euro**, rispetto ai 119,6 milioni di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente, in calo del 12,6%. L'incidenza sul fatturato è stata dell'11,2% rispetto al 12,4% del 2007.

Al netto delle attività sui collaterali (-15,6 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2007) e di fattori di discontinuità (maggiori plusvalenze per 0,6 milioni di euro; personale per -2,9 milioni di euro per applicazione nuova normativa sul TFR nel 2007 e altri oneri) il differenziale del margine operativo al 30 giugno 2008 sarebbe risultato di +2,8 milioni di euro, derivanti da maggiori risultati dei business (+6,8 milioni di euro) e da maggiori investimenti per business (-4 milioni di euro).

Il **risultato operativo consolidato** al 30 giugno 2008 è stato di **83,8 milioni di euro**, in diminuzione del 14,4% rispetto ai 97,9 milioni di euro dello stesso periodo del 2007, con ammortamenti e svalutazioni di attività materiali ed immateriali per 20,7 milioni di euro (21,7 milioni di euro nel 2007); l'incidenza sui ricavi è passata dal 10,2% del 2007 al 9%.

COMUNICATO STAMPA

L'**utile prima delle imposte consolidato** è risultato di **64,2 milioni di euro**, in calo del 25,3% rispetto agli 85,9 milioni di euro del 2007, con un aumento di 7,6 milioni di euro degli oneri finanziari netti, sostanzialmente per effetto del maggior costo dell'indebitamento (circa 4,5 milioni di euro) e del minor rendimento degli asset finanziari (circa 2,7 milioni di euro).

L'**utile netto consolidato** al 30 giugno 2008 è risultato di **36,7 milioni di euro**, con un decremento del 20,6% rispetto ai 46,2 milioni di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il **cash flow lordo** nel primo semestre 2008 è stato di **57,4 milioni di euro** rispetto ai 67,9 milioni di euro dei primi sei mesi del 2007.

La **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2008 è negativa per -680,1 milioni di euro rispetto ai -535,3 milioni di euro di fine 2007. Nel periodo sono state versate imposte per 54 milioni di euro e dividendi per 83,8 milioni di euro.

### **Risultati delle aree di business**

#### **• Libri**

Nel primo semestre 2008 la Divisione Libri ha conseguito un fatturato di **192,7 milioni di euro**, in linea rispetto ai 192,8 milioni di euro dell'analogo periodo del 2007. Al netto delle vendite congiunte il fatturato è in crescita dell'1,7%.

Il Gruppo Mondadori ha confermato nei primi sei mesi dell'anno la propria leadership nel comparto trade incrementando la quota di mercato al 28%<sup>1</sup>, in nettissima preminenza rispetto ai principali concorrenti; nella grande distribuzione il dato si stima superiore al 35%<sup>2</sup>.

Tra le diverse case editrici del Gruppo, positivi nel primo semestre i risultati di Edizioni Mondadori con ricavi per 68,3 milioni di euro (+0,4%) e di Mondadori Education che ha ottenuto ricavi netti di vendita per 15,1 milioni di euro (+4,9%). Einaudi ha confermato nei primi sei mesi del 2008 ricavi netti per 26,4 milioni di euro, in linea con lo stesso periodo del 2007.

#### **• Periodici**

La Divisione Periodici ha realizzato nel periodo di riferimento ricavi consolidati per a **514,4 milioni di euro**, in calo del 6,3% rispetto ai 549 milioni di euro dello stesso periodo del 2007.

#### **Italia**

Il primo semestre dell'anno in corso ha evidenziato un generale deterioramento del mercato in cui opera la Divisione. Al calo accentuato dei consumi delle famiglie ha corrisposto, nel settore dell'editoria periodica, una contrazione che ha interessato in primo luogo e in maniera preponderante il fenomeno delle vendite congiunte, ormai chiaramente indirizzate verso un progressivo ridimensionamento. In misura più contenuta, le diffusioni di quasi tutti i segmenti di attività hanno continuato a mostrare una certa debolezza. La pubblicità, dopo un primo trimestre assai promettente, ha registrato un brusco rallentamento.

Il fatturato della Divisione Periodici realizzato in Italia nel primo semestre 2008 è stato pari a **319,9 milioni di euro**, in calo del 9,9% rispetto ai 355 milioni di euro dello stesso periodo del passato esercizio.

Tale risultato è stato determinato dai seguenti fenomeni:

- forte contrazione dei ricavi da vendite congiunte (-24,4%) in un mercato che nei primi cinque mesi è calato di circa il 26%, e che ha visto il proprio valore complessivo dimezzarsi dai valori record del 2005;
- flessione dei ricavi diffusionali del 5,1%, essenzialmente per un calo dei volumi venduti (-3,3% a parità di perimetro);
- ricavi pubblicitari in crescita dell'1,3% grazie alle performance delle testate leader, in un mercato già in calo dello -0,7% a maggio e previsto in ulteriore contrazione a giugno.

---

<sup>1</sup> Il dato si riferisce alla sole librerie medio-grandi (fonte: Nielsen Bookscan).

<sup>2</sup> Fonte interna

Nel periodo Mondadori ha messo in atto forti interventi sulle testate nei segmenti chiave. Tra i più significativi, si ricordano:

- il rilancio di *Panorama*, effettuato nel mese di febbraio, che ha ricevuto buoni riscontri da parte del mercato diffusionale e in particolare da quello pubblicitario;
- la forte azione di sostegno, in un mercato competitivo, delle guide televisive, i cui esiti sono ad oggi soddisfacenti;
- il rilancio di *Donna Moderna*, in occasione dei 20 anni del settimanale, che ha ricevuto un notevole consenso da parte dei lettori e degli inserzionisti;
- il rilancio di *Grazia*, avvenuto nel mese di giugno con risultati molto soddisfacenti, finalizzato a mettere a punto e rafforzare ancor più gli elementi di qualità del settimanale nell'area moda;
- lo sviluppo dell'attività internet che ha coinvolto numerose testate e, in particolare, *Donna Moderna*, con il lancio sul web a fine giugno del nuovo hub dedicato al pubblico femminile;
- un forte e accentuato controllo dei costi in tutte le aree, che ha consentito di attutire l'impatto negativo della contrazione dei ricavi.

Come già accennato, in un contesto di generale contrazione, Mondadori ha registrato nel periodo ricavi diffusionali in calo del 5,1% (-3,3% a perimetro costante, considerando l'uscita dal portafoglio di *Star+TV*, *Per Me* e *Creare*). Migliorano però, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, le posizioni competitive di *Grazia*, *Chi*, *Tv Sorrisi e Canzoni*, *Donna Moderna* (con diffusioni più che doppie rispetto ai concorrenti) e *Panorama*, che conferma la propria leadership nel segmento di riferimento, sia in termini di diffusione sia, in modo rilevante, di raccolta pubblicitaria. Da segnalare anche i buoni andamenti di *Flair*, *Casaviva*, *Casabella* e *Interni*.

## **Francia**

Nel primo semestre 2008 l'attività della Divisione Periodici Francia ha generato ricavi consolidati per **194,5 milioni di euro**, in crescita dello 0,3% rispetto ai 194 milioni di euro dello stesso periodo del 2007.

In generale, in un contesto in cui le diffusioni si sono confermate sui livelli dello scorso anno e la raccolta pubblicitaria ha risentito del difficile momento, Mondadori France è riuscita comunque a mantenere la propria quota di mercato.

Sul fronte delle diffusioni, i titoli del Gruppo hanno raggiunto buoni risultati grazie al successo delle operazioni di restyling e rilancio effettuate nel semestre. Da segnalare la performance eccezionale di *Closer*, che ha confermato la propria posizione di leadership nel comparto.

In Francia la vendita di spazi pubblicitari da parte della stampa periodica è risultata in calo del 2,1% a volume alla fine di maggio 2008 (fonte: TNS-MI), mentre il mercato di riferimento di Mondadori France ha registrato una contrazione del -3,9%. In controtendenza solo il segmento dell'alto di gamma (+5,1%), in cui Mondadori non è ancora presente.

I ricavi pubblicitari di Mondadori France nei primi sei mesi dell'anno sono stati di 53,5 milioni di euro, rispetto ai 57,2 milioni di euro dell'analogo periodo dello scorso anno (-6,5%).

In particolare, i titoli televisivi hanno sofferto la riduzione degli investimenti da parte della grande distribuzione e del direct marketing; in difficoltà anche i femminili. I titoli del settore auto hanno mostrato invece un trend in miglioramento rispetto al primo trimestre dell'anno e un risultato in linea con lo stesso periodo del 2007.

Come già comunicato, lo scorso 30 giugno è stata formalizzata la cessione a Motor Presse France di sei testate specializzate edite dal Gruppo Mondadori France. L'operazione rientra nella strategia di razionalizzazione del portafoglio di Mondadori France, con la focalizzazione e lo sviluppo su segmenti di mercato a più alto potenziale anche sul fronte della raccolta pubblicitaria, quali l'alto di gamma (a tal proposito è continuata l'attività di sviluppo del progetto per il lancio di un magazine nel segmento) e il mass market.

## **Attività internazionali**

Nel periodo le attività internazionali hanno mantenuto e incrementato le loro già notevoli performance. In particolare *Grazia UK* si conferma il fenomeno editoriale del momento, distinguendosi sempre di più in un mercato che presenta segni di contrazione.

Al di sopra di ogni aspettativa la pianificazione pubblicitaria sui primi numeri di *Grazia Australia*, in edicola dallo scorso 21 luglio; eccellenti anche i primi risultati di *Grazia India* (è stato tra l'altro

siglato un contratto per il lancio nel paese anche di *Casaviva*, la principale rivista di arredamento del Gruppo) e dell'ormai consolidata *joint venture* con Sanoma, che pubblica in Russia *Grazia* e *Interni*; ottimi ritorni anche da *Flair* Austria e *Casaviva* Grecia.

#### • **Pubblicità**

Mondadori Pubblicità ha registrato nel primo semestre 2008 un fatturato di **178,2 milioni di euro** (+1% rispetto ai 176,4 milioni di euro del primo semestre 2007), con performance superiori alla media di mercato, nonostante il significativo rallentamento subito nel secondo trimestre.

La raccolta sui periodici è stata sostenuta dal buon andamento dei settimanali, con significativi incrementi registrati soprattutto da *Grazia* (oltre il 10%) e *Tv Sorrisi e Canzoni* (+10%); bene *Panorama* (+1,6%); stabili *Donna Moderna* e *Chi*; tra i mensili, in particolare evidenza *Flair* (+5%) e le testate specializzate di Design e Arredamento di fascia alta, con performance di comparto di circa il +10%.

Tra gli altri mezzi, a fronte di un semestre non facile per *il Giornale* (-18%), si segnala l'andamento particolarmente positivo di internet (+15%), in cui primeggiano le eccellenti performance del nuovo sito di *Donna Moderna*. Rilevante anche l'incremento della radio, con R101 che, premiata dagli ascolti, ha registrato una raccolta in crescita del 43,9% rispetto al primo semestre 2007, ben superiore all'andamento del mercato.

#### • **Grafica**

Nel primo semestre del 2008 la Divisione Grafica ha registrato un fatturato complessivo di **196,1 milioni di euro**, in calo dell'11,8% rispetto ai 222,4 milioni di euro del medesimo periodo dell'anno precedente. A perimetro costante, senza l'attività di stampa per Mondadori Education, non più gestita nel 2008, il calo sarebbe del 7,4%.

La riduzione del fatturato a perimetro costante è stata determinata dalla forte contrazione dell'attività di stampa di prodotti collaterali per società del Gruppo e per terzi e dall'eccezionale apprezzamento dell'euro rispetto a dollaro e sterlina, mentre a volume il mercato estero dei cataloghi e dei prodotti commerciali è rimasto sostanzialmente stabile.

Nel corso del semestre il prezzo della carta ha registrato un incremento compreso tra l'1 e il 2%, mentre l'energia (gas ed elettricità) ha continuato a mostrare significativi aumenti di prezzo.

Il livello di utilizzo e saturazione degli impianti è stato soddisfacente ed allineato ai programmi di budget, avendo ridotto in modo significativo le attività affidate a fornitori terzi; ciò è stato possibile anche grazie al pieno utilizzo degli investimenti realizzati ed ora a regime.

#### • **Direct marketing**

Nel primo semestre 2008 **Cemit Interactive Media** ha conseguito un fatturato di **12 milioni di euro**, in diminuzione del 9,1% rispetto ai 13,2 milioni di euro dell'anno precedente. E' migliorato il mix di vendita, a favore delle attività a maggiore valore aggiunto.

Il continuo controllo dei costi, accompagnato da una revisione della struttura organizzativa, ha consentito di salvaguardare i livelli di redditività in un contesto di mercato difficile.

#### • **Retail**

Il fatturato della divisione Retail nel primo semestre 2008 è salito a **86,2 milioni di euro** dai 77,8 milioni di euro del 2007, con una crescita del 10,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

**Mondadori Franchising** ha registrato nel primo semestre dell'anno ricavi per 28,3 milioni di euro (+18,7% rispetto ai 23,8 milioni di euro del primo semestre 2007). E' proseguito inoltre nel periodo il programma di sviluppo del network che, con 209 librerie (rispetto alle 191 unità al 30 giugno 2007) e 152 Edicolè (rispetto ai 104 punti vendita dello stesso periodo dell'anno precedente), è diventato il più esteso in Italia di prodotti di carattere editoriale.

**Mondadori Retail** ha registrato nel primo semestre dell'anno ricavi per 58 milioni di euro, in crescita del 7,6% rispetto ai 53,9 milioni di euro del 2007, nonostante un contesto difficile per i consumi nel settore non alimentare.

Nel periodo la società ha raggiunto le 29 unità, in seguito all'apertura del nuovo Multicenter di Marcianise (CE), e si è dedicata all'integrazione con le ex Messaggerie Musicali (Mondadori Shop) e alla razionalizzazione della rete.

• **Radio**

Nei primi sei mesi del 2008 i ricavi pubblicitari lordi di Radio R101 sono stati di **11,8 milioni di euro**, corrispondenti a un fatturato netto di 8,2 milioni di euro, in crescita del 54,7% rispetto ai 5,3 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

In un mercato sostanzialmente stabile in termini di audience, R101 ha raggiunto nel primo semestre 2008 un valore degli ascolti di 2,1 milioni nel giorno medio, con una crescita, rispetto al pari periodo dello scorso anno, del 7%. Nei sette giorni, R101 si conferma tra le prime sei radio commerciali italiane con oltre 8,8 milioni di ascoltatori.

***Evoluzione prevedibile della gestione***

Il mercato nel secondo trimestre dell'anno ha presentato, amplificate, le stesse criticità dei primi mesi; particolarmente sensibile è stato l'effetto negativo della situazione reale e percepita sulla propensione ai consumi delle famiglie e sugli investimenti delle aziende.

In questo contesto il Gruppo Mondadori ha messo in opera azioni di salvaguardia della propria redditività sul core business, realizzando ulteriori e significativi obiettivi di efficienza, ed ha proseguito con crescente impegno nella politica di sviluppo delle nuove attività in Italia ed all'estero. Le capacità di gestione dimostrate e la posizione di leadership di Mondadori sui mercati di riferimento potranno consentire alla Società, pur in un contesto difficile, di confermare i risultati gestionali al netto della flessione dei collaterali, la cui contrazione non sembra destinata ad arrestarsi nel breve periodo.

§

Ai sensi dell'articolo IA.2.9.3 n.4 delle Istruzioni al Regolamento dei Mercati, si indicano i prestiti obbligazionari in scadenza nei diciotto mesi successivi al 30 giugno 2008:

- data di emissione: 20/10/2003;
- importo: 109.900.000 euro, pari a n. 1.099 obbligazioni da euro 100.000 ciascuna, convertibili in azioni ordinarie Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.;
- società emittente: Mondadori International S.A., controllata al 100% da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.;
- società garante: Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.;
- data di scadenza: 20/10/2008.

§

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Carlo Maria Vismara, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.*

In allegato:

- stato patrimoniale consolidato (allegato 1)
- conto economico consolidato (allegato 2)
- rendiconto finanziario consolidato (allegato 3)
- stato patrimoniale di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (allegato 4)
- conto economico consolidato di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (allegato 5)
- rendiconto finanziario di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (allegato 6)

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

Allegato 1

Stato patrimoniale consolidato

Attivo	euro/milioni 30 giugno 2008	euro/milioni 31 dicembre 2007
<b>Attività immateriali</b>	<b>938,3</b>	<b>943,8</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	<b>2,5</b>	<b>1,5</b>
Terreni e fabbricati	74,4	73,8
Impianti e macchinari	80,6	87,4
Altre immobilizzazioni materiali	60,4	48,4
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>215,4</b>	<b>209,6</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	119,3	127,0
Altre partecipazioni	0,2	0,3
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>119,5</b>	<b>127,3</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>5,9</b>	<b>3,7</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>38,5</b>	<b>39,7</b>
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.323,0</b>	<b>1.328,7</b>
<b>Crediti tributari</b>	<b>25,6</b>	<b>28,7</b>
<b>Altre attività correnti</b>	<b>94,7</b>	<b>77,6</b>
<b>Rimanenze</b>	<b>143,7</b>	<b>150,9</b>
<b>Crediti commerciali</b>	<b>503,7</b>	<b>486,9</b>
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>112,5</b>	<b>144,9</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>248,8</b>	<b>225,1</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>1.129,0</b>	<b>1.114,1</b>
<b>Attività destinate alla dismissione o cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>2.452,0</b>	<b>2.442,8</b>
<b>Passivo</b>	<b>euro/milioni 30 giugno 2008</b>	<b>euro/milioni 31 dicembre 2007</b>
<b>Capitale sociale</b>	<b>67,5</b>	<b>67,5</b>
<b>Riserva sovrapprezzo azioni</b>	<b>286,9</b>	<b>286,9</b>
<b>Azioni proprie</b>	<b>(138,8)</b>	<b>(138,8)</b>
<b>Altre riserve e risultati portati a nuovo</b>	<b>208,4</b>	<b>176,4</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>36,7</b>	<b>112,6</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>460,7</b>	<b>504,6</b>
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>462,3</b>	<b>506,5</b>
<b>Fondi</b>	<b>30,0</b>	<b>33,3</b>
<b>Indennità di fine rapporto</b>	<b>89,2</b>	<b>90,6</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>632,8</b>	<b>741,2</b>
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>90,1</b>	<b>88,2</b>
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>842,1</b>	<b>953,3</b>
<b>Debiti per imposte sul reddito</b>	<b>10,7</b>	<b>44,3</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>284,4</b>	<b>293,1</b>
<b>Debiti commerciali</b>	<b>438,0</b>	<b>477,8</b>
<b>Debiti verso banche ed altre passività finanziarie</b>	<b>414,5</b>	<b>167,8</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.147,6</b>	<b>983,0</b>
<b>Passività destinate alla dismissione o cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>2.452,0</b>	<b>2.442,8</b>

Allegato 2

**Conto economico consolidato**

	euro/milioni 30 giugno 2008	euro/milioni 30 giugno 2007	Delta %
Ricavi di vendita	930,1	960,6	(3,2%)
Costi per il personale	188,6	179,0	5,4%
Costo del venduto e di gestione (*)	641,4	662,9	(3,2%)
Proventi (Oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	4,4	0,9	n.s.
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>104,5</b>	<b>119,6</b>	<b>(12,6%)</b>
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>11,2%</i>	<i>12,4%</i>	
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	16,9	18,1	(6,6%)
Ammortamenti delle attività immateriali	3,8	3,6	5,6%
<b>Risultato operativo</b>	<b>83,8</b>	<b>97,9</b>	<b>(14,4%)</b>
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>9,0%</i>	<i>10,2%</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	(19,6)	(12,0)	63,3%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-	
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>64,2</b>	<b>85,9</b>	<b>(25,3%)</b>
Imposte sul reddito	27,1	39,3	(31,0%)
Risultato di pertinenza di terzi	0,4	0,4	-
<b>Risultato Netto</b>	<b>36,7</b>	<b>46,2</b>	<b>(20,6%)</b>

(\*) Include le seguenti voci: decremento (incremento) delle rimanenze; costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci; costi per servizi; oneri (proventi) diversi.

## Allegato 3

## Rendiconto finanziario consolidato

	euro/milioni 30 giugno 2008	euro/milioni 30 giugno 2007
Risultato netto del periodo	36,7	46,2
<i>Rettifiche</i>		
Ammortamenti e svalutazioni	20,7	21,6
Stock options	1,1	1,2
Accantonamenti a fondi e indennità di fine rapporto	(0,2)	(7,3)
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni	(3,9)	(1,4)
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività finanziarie	-	-
Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie	0,6	(5,4)
(Proventi) oneri delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(4,3)	(0,9)
<b>Disponibilità generata dall'attività operativa</b>	<b>50,7</b>	<b>54,0</b>
(Incremento) decremento crediti commerciali	(16,1)	(8,4)
(Incremento) decremento rimanenze	8,6	(6,3)
Incremento (decremento) debiti commerciali	(46,8)	(7,2)
Variazione netta crediti tributari/debiti per imposte sul reddito	(30,5)	(22,4)
Pagamento per anticipi e liquidazioni di indennità di fine rapporto	(4,0)	(4,5)
Variazione netta imposte anticipate/imposte differite	3,1	1,3
Variazione netta altre attività/passività	(28,6)	(20,2)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa</b>	<b>(63,6)</b>	<b>(13,7)</b>
Corrispettivo pagato per business combination al netto della cassa acquisita	-	(0,1)
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali	1,0	(18,5)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari	(19,1)	(13,7)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	12,8	(3,2)
(Investimenti) disinvestimenti in attività finanziarie	38,1	3,2
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento</b>	<b>32,8</b>	<b>(32,3)</b>
Variazione netta in passività finanziarie	138,3	101,5
(Acquisto) cessione di azioni proprie	-	7,6
Dividendi pagati	(83,8)	(84,7)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento</b>	<b>54,5</b>	<b>24,4</b>
<b>Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>23,7</b>	<b>(21,6)</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>225,1</b>	<b>105,5</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo</b>	<b>248,8</b>	<b>83,9</b>
<b>Composizione cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>		
Denaro assegni e valori in cassa	2,1	2,3
Depositi bancari e postali	246,7	81,6
	<b>248,8</b>	<b>83,9</b>



Allegato 4

Stato patrimoniale di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

Attivo	euro/milioni 30 giugno 2008	euro/milioni 31 dicembre 2007
<b>Attività immateriali</b>	<b>91,8</b>	<b>91,8</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	<b>2,5</b>	<b>1,5</b>
Terreni e fabbricati	9,6	9,7
Impianti e macchinari	6,3	6,2
Altre immobilizzazioni materiali	5,5	5,8
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>21,4</b>	<b>21,7</b>
<b>Partecipazioni</b>	<b>742,4</b>	<b>760,6</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>15,1</b>	<b>15,1</b>
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>874,0</b>	<b>891,5</b>
<b>Crediti tributari</b>	<b>11,9</b>	<b>10,7</b>
<b>Altre attività correnti</b>	<b>43,7</b>	<b>39,0</b>
<b>Rimanenze</b>	<b>29,7</b>	<b>40,0</b>
<b>Crediti commerciali</b>	<b>249,5</b>	<b>241,1</b>
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>127,1</b>	<b>103,3</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>104,1</b>	<b>96,0</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>566,0</b>	<b>530,1</b>
<b>Attività destinate alla dismissione o cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>1.440,0</b>	<b>1.421,6</b>
<b>Passivo</b>	<b>euro/milioni 30 giugno 2008</b>	<b>euro/milioni 31 dicembre 2007</b>
<b>Capitale sociale</b>	<b>67,5</b>	<b>67,5</b>
<b>Riserva sovrapprezzo azioni</b>	<b>286,8</b>	<b>286,8</b>
<b>Azioni proprie</b>	<b>(104,0)</b>	<b>(104,0)</b>
<b>Altre riserve e risultati portati a nuovo</b>	<b>99,8</b>	<b>92,5</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>51,5</b>	<b>90,0</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>401,6</b>	<b>432,8</b>
<b>Fondi</b>	<b>19,8</b>	<b>19,8</b>
<b>Indennità di fine rapporto</b>	<b>35,5</b>	<b>36,1</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>296,4</b>	<b>296,4</b>
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>18,4</b>	<b>17,8</b>
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>370,1</b>	<b>370,1</b>
<b>Debiti per imposte sul reddito</b>	<b>12,7</b>	<b>29,5</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>70,7</b>	<b>70,7</b>
<b>Debiti commerciali</b>	<b>188,2</b>	<b>184,3</b>
<b>Debiti verso banche ed altre passività finanziarie</b>	<b>396,7</b>	<b>334,2</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>668,3</b>	<b>618,7</b>
<b>Passività destinate alla dismissione o cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>1.440,0</b>	<b>1.421,6</b>

Allegato 5**Conto economico consolidato di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.**

	euro/milioni 30 giugno 2008	euro/milioni 30 giugno 2007
Ricavi di vendita	472,8	502,3
Costi per il personale	68,7	63,5
Costo del venduto e di gestione (*)	347,6	373,3
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>56,5</b>	<b>65,5</b>
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	2,1	2,2
Ammortamenti delle attività immateriali	0,1	0,1
<b>Risultato operativo</b>	<b>54,3</b>	<b>63,2</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(11,2)	(8,9)
Proventi (oneri) da partecipazioni	25,6	23,7
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>68,7</b>	<b>78,0</b>
Imposte sul reddito	17,2	24,6
<b>Risultato Netto</b>	<b>51,5</b>	<b>53,4</b>

(\*) Include le seguenti voci: decremento (incremento) delle rimanenze; costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci; costi per servizi; oneri (proventi) diversi.

## Allegato 6

## Rendiconto finanziario di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

	euro/milioni 30 giugno 2008	euro/milioni 30 giugno 2007
Risultato netto del periodo	51,5	53,4
<i>Rettifiche</i>		
Ammortamenti e svalutazioni	22,3	2,3
Stock options	0,9	0,9
Accantonamenti a fondi e indennità di fine rapporto	1,0	(0,3)
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni	(0,1)	(0,1)
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività finanziarie	-	-
Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie (Proventi-dividendi) oneri da partecipazioni	(45,7)	(23,7)
<b>Disponibilità generata dall'attività operativa</b>	<b>29,9</b>	<b>32,5</b>
(Incremento) decremento crediti commerciali	(8,5)	0,9
(Incremento) decremento rimanenze	10,3	6,4
Incremento (decremento) debiti commerciali	3,6	3,3
Variazione netta crediti tributari/debiti per imposte sul reddito	(17,9)	(11,8)
Incremento (decremento) fondi e indennità di fine rapporto	(8,4)	(4,6)
Variazione netta imposte anticipate/imposte differite	0,7	1,6
Variazione netta altre attività/passività	(6,1)	(39,8)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa</b>	<b>3,6</b>	<b>(11,5)</b>
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali	(0,1)	-
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari	5,9	(2,3)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	(1,8)	(28,6)
Proventi-dividendi da partecipazioni	45,7	34,2
(Investimenti) disinvestimenti in titoli ed altre attività finanziarie non correnti	(23,9)	(26,3)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento</b>	<b>25,8</b>	<b>(23,0)</b>
Incremento (decremento) debiti verso banche	62,6	100,0
(Acquisto) cessione di azioni proprie	-	7,6
Variazione netta altre attività/passività finanziarie non correnti	(0,1)	3,6
Dividendi pagati	(83,8)	(84,7)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(21,3)</b>	<b>26,5</b>
<b>Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>8,1</b>	<b>(8,0)</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>96,0</b>	<b>73,6</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo</b>	<b>104,1</b>	<b>65,6</b>
<b>Composizione cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>		
Denaro assegni e valori in cassa	0,1	-
Depositi bancari e postali	104,0	65,6
	<b>104,1</b>	<b>65,6</b>