

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

Capitale Euro 67.451.756,32

Sede Legale in Milano

Sede Amministrativa in Segrate (MI)

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007**

**Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007**

**Relazione del Consiglio di Amministrazione**



## ***Convocazione di Assemblea***

Gli Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria in prima convocazione per il giorno 22 aprile 2008 alle ore 10.30, in Segrate (MI), Via Mondadori 1 e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 23 aprile 2008, stessi ora e luogo, per deliberare sul seguente:

### **Ordine del Giorno**

1-Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007, relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione; deliberazioni relative. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 con relativi allegati.

2-Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, ai sensi del combinato disposto degli articoli 2357 e 2357 ter del codice civile.

Ai sensi di legge e dello statuto sociale possono intervenire all'Assemblea gli Azionisti che abbiano richiesto all'intermediario che ha in deposito le azioni l'effettuazione dell'apposita comunicazione, almeno due giorni prima della data dell'Assemblea.

Le relazioni illustrative degli amministratori sulle materie all'ordine del giorno, saranno depositate, a disposizione del pubblico, presso la sede legale e la Borsa Italiana S.p.A. nei termini di cui al D.M. 5 novembre 1998 n. 437 ed al Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche.

Gli Azionisti hanno facoltà di ottenerne copia.

*Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Marina Berlusconi*



## *Cariche Sociali e organismi di controllo*

### *Consiglio di Amministrazione*

#### **Presidente**

Marina Berlusconi

#### **Vice Presidente e Amministratore Delegato**

Maurizio Costa

#### **Consiglieri**

Pier Silvio Berlusconi

Pasquale Cannatelli

Bruno Ermolli

Martina Forneron Mondadori

Roberto Poli

Mario Resca

Marco Spadacini

Umberto Veronesi

Carlo Maria Vismara (\*)

(\*) Segretario

### *Collegio Sindacale*

#### **Presidente**

Ferdinando Superti Furga

#### **Sindaci Effettivi**

Achille Frattini

Franco Carlo Papa

#### **Sindaci Supplenti**

Francesco A. Giampaolo

Francesco Vittadini

### *Società di Revisione*

Reconta Ernst & Young SpA



## *Indice del Bilancio*

Convocazione di Assemblea	3
<b>Relazione del Consiglio di Amministrazione</b>	<b>13</b>
- Risultati dell'esercizio	15
- Divisione Libri	16
- Divisione Periodici	22
- Servizi pubblicitari	27
- Divisione Grafica	28
- Direct Marketing	30
- Retail	30
- Divisione Radio	31
- Corporate e altri business	32
- Situazione finanziaria	33
- Personale in forza	34
- Investimenti tecnici	35
- Risultati dell'Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	36
- Raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo e patrimonio netto e risultato consolidati	36
- Evoluzione prevedibile della gestione	37
- Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	37
- Informazioni sugli assetti proprietari	37
- Altre informazioni	44
- Proposte del Consiglio di Amministrazione	50





## *Indice del Bilancio (segue)*

<b>Bilancio d'esercizio della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.</b>	
- Stato patrimoniale	<b>52</b>
- Conto economico	<b>54</b>
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	<b>55</b>
- Rendiconto finanziario	<b>56</b>
- Bilancio ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	<b>57</b>
- Principi contabili e note esplicative	<b>61</b>
- Allegati	<b>136</b>
Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni	<b>155</b>
<b>Bilancio consolidato del Gruppo Mondadori</b>	
- Stato patrimoniale	<b>158</b>
- Conto economico	<b>160</b>
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	<b>161</b>
- Rendiconto finanziario	<b>162</b>
- Bilancio ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	<b>163</b>
- Principi contabili e note esplicative	<b>167</b>
Informativa di settore	<b>262</b>
Attestazione del Bilancio Consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni	<b>266</b>
Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del Bilancio 31 dicembre 2007	<b>267</b>
Relazione della Società di Revisione sul Bilancio d'esercizio della Arnoldo Mondadori Editore SpA al 31 dicembre 2007	<b>273</b>
Relazione della Società di Revisione sul Bilancio consolidato del Gruppo Mondadori al 31 dicembre 2007	<b>275</b>



## *Relazione del Consiglio di Amministrazione*



## ***Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2007***

### **Signori Azionisti,**

nel corso dell'esercizio 2007 Mondadori ha consolidato la propria posizione di leadership in Italia sia nel mercato dei libri, sostanzialmente stabile, sia nel mercato dei periodici nel quale è invece proseguito il trend di contrazione, in particolare sui prodotti collaterali.

Gli interventi organizzativi ed il miglioramento dell'efficienza a livello di Gruppo, insieme all'attività di integrazione di Mondadori France, hanno permesso di portare i risultati della gestione complessiva e la performance delle attività francesi a livello delle migliori attese, in una realtà di mercato che ha vissuto, specie negli investimenti pubblicitari, una difficile fase congiunturale.

Il **fatturato consolidato** nel 2007 è stato di 1.958,6 milioni di Euro, in aumento dell'11,9% rispetto ai 1.750,2 milioni di Euro del 2006.

A far data dal 1° gennaio 2007, a seguito dell'attribuzione dell'attività di distribuzione dei periodici Italia ad una nuova società del Gruppo, è mutata la metodologia di rilevazione che prevede la contabilizzazione dell'aggio di distribuzione anziché dei relativi costi e ricavi. Riclassificando le attività di distribuzione dei periodici Italia con uguale metodologia per il 2006, l'incremento del fatturato consolidato sarebbe stato del 16,8%. Depurato anche dall'effetto di Mondadori France (intero esercizio 2007 rispetto ai 4 mesi del 2006) il volume di attività risulterebbe in progresso dell'1,8%.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è risultato di 268,9 milioni di Euro, rispetto ai 240,3 milioni di Euro dell'esercizio precedente, con una crescita dell'11,9% ed un'incidenza sul fatturato del 13,7%, in linea con il 2006.

Sul differenziale del marginale operativo lordo hanno inciso:

- il risultato delle attività francesi (50,5 milioni di Euro nel 2007 a fronte dei 16,3 milioni di Euro in quattro mesi del 2006);
- il saldo netto di poste non ricorrenti, relative a cessioni di assets (+1,8 milioni di Euro rispetto al 2006) ed al costo del personale per il cambiamento della normativa sul TFR ed accantonamenti straordinari (+0,5 milioni di Euro rispetto al 2006);
- alcuni fattori di discontinuità relativi a società trattate ad equity, in particolare il risultato di SEE (-8,9 milioni di Euro contro +0,7 milioni di Euro nel 2006) e minori imposte differite attive (1,0 milione di Euro contro 2,5 milioni di Euro nel 2006).

Esclusi i fattori non ricorrenti e di discontinuità, il Gruppo nel 2007 ha ottenuto, grazie alle performance delle diverse divisioni, un marginale operativo lordo in crescita del 16,7% (+1,5% senza il contributo di Mondadori France) pur in presenza di maggiori investimenti per sviluppo dei business per 8,8 milioni di Euro.

Il **risultato operativo consolidato** è stato pari a 225,2 milioni di Euro, in aumento dell'11,8% rispetto ai 201,4 milioni di Euro del 2006, con maggiori ammortamenti per circa 4,8 milioni di Euro derivanti dalle acquisizioni in Francia e di Messaggerie Musicali; l'incidenza sul fatturato è risultata dell'11,5% in linea con il 2006.

L'**utile prima delle imposte consolidato** è risultato di 189,5 milioni di Euro, leggermente superiore rispetto al 2006 (+0,5 milioni di Euro). Sul risultato hanno inciso maggiori oneri finanziari per 23,3 milioni di Euro derivanti per circa 13,7 milioni di Euro dal maggior indebitamento medio nell'esercizio e per il resto dall'incremento dei tassi di interesse determinato dalla situazione economica generale.

L'**utile netto consolidato** è risultato di 112,6 milioni di Euro, superiore del 3,3% rispetto ai 109,0 milioni di Euro del 2006. L'esercizio 2007 ha beneficiato di una minore incidenza del carico fiscale nonostante i maggiori proventi non imponibili del 2006 ed il differenziale di risultato delle Società trattate ad equity.

Quanto sopra è derivato principalmente dall'effetto netto dell'utilizzo di imposte differite passive e dell'iscrizione della relativa imposta sostitutiva, previsto dall'ultima legge finanziaria, in relazione all'affrancamento fiscale di alcuni assets aziendali. Non significativo (+0,4 milioni di Euro) il miglioramento derivante dall'applicazione delle nuove aliquote IRES ed IRAP alle imposte differite ed anticipate.

Il **cash flow lordo** dell'esercizio 2007 è stato di 156,3 milioni di Euro, rispetto ai 147,9 milioni di Euro del 2006.

La **posizione finanziaria netta complessiva** è passata dai -554,7 milioni di Euro del 1° gennaio ai -535,3 milioni di fine 2007, con un miglioramento di 19,4 milioni.

Nel periodo sono stati effettuati investimenti netti per 58,9 milioni di Euro in assets e partecipazioni, 10,3 milioni di Euro in azioni proprie, pagati dividendi per 84,7 milioni di Euro ed imposte per 86 milioni di Euro.

L'andamento dei singoli settori in cui opera Mondadori viene approfondito nella sezione dedicata alle singole divisioni del Gruppo; di seguito ne sono illustrati i principali elementi.

## **Risultati dell'esercizio**

<b>Conto economico consolidato</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>31 dicembre 2006</b>	<b>Delta</b> <b>%</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.958,6	1.750,2	11,9%
Costi per il personale	372,9	302,1	23,4%
Costo del venduto e di gestione	1.326,1	1.216,2	9,0%
Proventi (Oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	9,3	8,4	10,7%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>268,9</b>	<b>240,3</b>	<b>11,9%</b>
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>13,7%</i>	<i>13,7%</i>	
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	36,5	34,9	4,6%
Ammortamenti delle attività immateriali	7,2	4,0	80,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>225,2</b>	<b>201,4</b>	<b>11,8%</b>
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>11,5%</i>	<i>11,5%</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	(35,7)	(12,4)	187,9%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-	-
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>189,5</b>	<b>189,0</b>	<b>0,3%</b>
Imposte sul reddito	76,1	78,9	(3,5%)
Risultato di pertinenza di terzi	(0,8)	(1,1)	(27,3%)
<b>Risultato Netto</b>	<b>112,6</b>	<b>109,0</b>	<b>3,3%</b>

I **ricavi consolidati** si sono attestati a 1.958,6 milioni di Euro con un incremento dell'11,9%; di seguito ne viene fornito il dettaglio per settore di attività.

<b>Volume d'affari per settore di attività</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>31 dicembre 2006</b>	<b>Delta</b> <b>%</b>
Libri	445,0	439,5	1,3%
Periodici	1.047,7	867,2	20,8%
Servizi pubblicitari	349,5	342,9	1,9%
Grafica	439,9	447,9	(1,8%)
Direct	23,9	24,0	(0,4%)
Retail	183,2	137,3	33,4%
Radio	11,3	9,3	21,5%
Corporate e altri business	16,7	14,3	16,8%
<b>Totale ricavi aggregati</b>	<b>2.517,2</b>	<b>2.282,4</b>	<b>10,3%</b>
Ricavi infragruppo	(558,6)	(532,2)	5,0%
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>1.958,6</b>	<b>1.750,2</b>	<b>11,9%</b>

Nel prospetto seguente viene fornito il dettaglio dei ricavi consolidati per area geografica; il confronto relativo alla Francia non è significativo in quanto il Gruppo Mondadori France nel 2006 è stato consolidato dal 1° settembre.

<b>Volume d'affari per area geografica</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2006</b>	<b>Delta %</b>
Mercato nazionale	1.462,9	1.496,4	(2,2%)
Francia	381,6	150,4	153,7%
Altri Paesi UE	95,3	83,9	13,6%
Mercato USA	7,0	6,9	1,4%
Altri Paesi	11,8	12,6	(6,3%)
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>1.958,6</b>	<b>1.750,2</b>	<b>11,9%</b>

### *Divisione Libri*

La Divisione libri Mondadori ha ampiamente confermato nel 2007 la propria leadership nel mercato librario superando i già eccezionali risultati ottenuti nell'anno precedente.

Nel 2007 i ricavi complessivi sono stati pari a 445,0 milioni di Euro contro i 439,5 milioni dell'esercizio precedente, con un incremento dell'1,3%.

L'assetto complessivo della Divisione e l'equilibrio tra i suoi comparti non hanno subito nel 2007 mutamenti di rilievo. Il core-business resta il comparto Trade (Narrativa e Saggistica, suddivise in Adulti e Ragazzi), che incide per il 61,5% dei ricavi. Il comparto dell'Editoria scolastica, in cui agisce Mondadori Education (nuova denominazione adottata dal 1° gennaio 2008) vale il 20% e infine le edizioni di nicchia (Arte, Architettura e gestione dei Beni culturali) pesano l'11,7% dei ricavi.

L'attività di cessione di diritti per vendite congiunte a quotidiani e periodici ha subito un calo più contenuto di un mercato in forte contrazione.

La produzione libraria della Divisione è stata di 2.742 novità (rispetto alle 2.787 del 2006) e di 5.242 ristampe (4.937 nel 2006) per un totale di 54,6 milioni di copie contro i 56,4 dell'anno 2006.

	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2006</b>
Fatturato libri	436,3	432,4
Altri ricavi	8,7	7,1
	<b>445,0</b>	<b>439,5</b>
Costi operativi	(357,2)	(352,8)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>87,8</b>	<b>86,7</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(2,7)	(3,3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>85,1</b>	<b>83,4</b>



Da gennaio 2007 le rilevazioni sull'andamento del mercato Trade (fiction e non-fiction) sono state affidate a Nielsen Bookscan. A causa delle diverse metodologie adottate tra questa società e Demoskopea, a partire dal panel di rilevamento, i dati del 2007 non sono confrontabili con quelli dell'anno precedente.

Il Gruppo Mondadori detiene la propria posizione di leadership, con una quota del 29% a valore, in netta preminenza rispetto ai concorrenti, come risulta nella tabella riportata di seguito.

Alle quote di mercato già menzionate e relative alle sole librerie medio-grandi, occorre aggiungere che la quota di mercato a valore delle case editrici del Gruppo Mondadori nella Grande Distribuzione si stima superi il 35%.

<b>Editore</b>	<b>Quota di mercato anno 2007</b>
Mondadori	14,3
Einaudi	5,4
Sperling & Kupfer	2,8
Piemme	5,1
Altre società del Gruppo Mondadori	1,4
<b>Totale Gruppo Mondadori</b>	<b>29,0</b>
Gruppo RCS	13,6
Gruppo Gems	8,2
Feltrinelli	3,8

Fonte: Nielsen Bookscan, dati a valore

Tra le Case Editrici della Divisione si distinguono per l'ottima performance Einaudi e Piemme.

<b>Libri</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2006</b>	<b>Delta %</b>
Edizioni Mondadori	137,6	137,9	(0,2%)
Einaudi	49,9	47,8	4,4%
Gruppo Sperling & Kupfer	25,3	29,3	(13,7%)
Edizioni Piemme	55,7	47,2	18,0%
Mondadori Electa	51,1	53,9	(5,2%)
Edumond Le Monnier (ora Mondadori Education)	87,1	87,7	(0,7%)
Distribuzione Libri	33,7	33,7	-
<b>Totale ricavi aggregati</b>	<b>440,4</b>	<b>437,5</b>	<b>0,7%</b>
Ricavi infragruppo	(4,1)	(5,1)	(19,6%)
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>436,3</b>	<b>432,4</b>	<b>0,9%</b>

### ***Edizioni Mondadori***

Edizioni Mondadori ha realizzato ricavi sostanzialmente allineati a quelli del 2006; il dato è eccezionale se si considera l'ulteriore ridimensionamento dei fenomeni Dan Brown e vendite congiunte.

La prima parte dell'anno è stata segnata dal successo di libri legati al mondo dello sport e dello spettacolo, da *A un passo dal sogno* della coppia Sfondrini-Zanforlin (200.000 copie), al libro di Alessandro Del Piero, *Dieci+* (130.000 copie).

Alla parziale delusione del nuovo libro di Thomas Harris, *Hannibal Lecter* (80.000 copie) hanno fatto riscontro nel primo semestre i successi de *Il colore del sole*, di Andrea Camilleri (220.000 copie) e di *I love shopping per il baby* di Sophie Kinsella (150.000 copie). Un esordio importante in tutti i sensi è stato quello di Mario Calabresi, con *Spingendo la notte più in là*.

Alcuni libri del 2006 hanno conservato alti livelli di vendita anche nel 2007, come *Gomorra* di Roberto Saviano, che ha raggiunto alla fine del 2007 1 milione di copie e *Come Dio Comanda*, di Niccolò Ammaniti, vincitore del Premio Strega, arrivato a 300 mila copie.

Per quanto riguarda il Paperback, il rinnovamento della campagna Oscar di inizio primavera ha portato a un risultato superiore di circa il 6% rispetto a quello dell'anno precedente. Durante l'estate gli Oscar hanno poi iniziato con successo la pubblicazione di una nuova linea di tascabili di qualità (o trade paperback), da *I Pilastrini della terra* di Ken Follett (oltre 120 mila copie) al libro di Fabio Volo *Un posto nel mondo* (140 mila copie) a *Crypto* di Dan Brown (oltre 100 mila copie).

E' però nella seconda parte dell'anno che la Casa Editrice ha conseguito i risultati più significativi a partire dalla novità più importante: l'uscita, in anteprima mondiale del seguito de *I Pilastrini della Terra* di Ken Follett, *Mondo senza fine*, salito rapidamente in vetta alle classifiche, vendendo in tre mesi circa 700 mila copie. Sempre nella narrativa straniera, sono da segnalare i nuovi romanzi di John Grisham, *Il professionista* (220 mila copie) e di Patricia Cornwell, *Il libro dei morti* (200 mila copie).

Anche il Natale degli autori italiani di portafoglio è stato generoso: da *Voi non sapete* di Andrea Camilleri (200 mila copie) a *L'armata perduta* di Valerio Massimo Manfredi (oltre 200 mila copie), da Corrado Augias, che con *Leggere* ha raggiunto le 75 mila copie, a Federico Rampini, con *La speranza indiana* (90.000). Nel settore saggistico Bruno Vespa, cambiando formula e raccontando *L'amore e il potere* ha riscosso enorme successo intercettando nuove e diverse fasce di pubblico (oltre 300 mila copie). Sempre tra le uscite di Natale spiccano due titoli di autori nuovi e in grande ascesa: il nuovo romanzo di Fabio Volo, *Il giorno in più*, che ha raggiunto in pochissime settimane le 350 mila copie, e *Una giornata nell'antica Roma* di Alberto Angela (oltre 200 mila copie).

La linea editoriale Mondadori Ragazzi ha visto inoltre il successo di alcune novità molto importanti: *Un ponte per Terabithia*, legato all'uscita del film omonimo, e *Le due guerriere*, il nuovo volume di Licia Troisi, ormai riconosciuta come una delle massime autrici di fantasy in Italia e nel mondo. Nella seconda parte dell'anno spicca il nuovo libro del grande cosmologo Stephen Hawking, *La chiave segreta per l'universo*.

Prosegue positivamente infine lo sviluppo nel comparto Reference, frutto di un accordo con uno dei leader mondiali del settore, l'editore tedesco Langenscheidt. In particolare, il Grande Dizionario Italiano-Inglese ha raggiunto le 70 mila copie vendute.

### **Giulio Einaudi Editore**

L'anno 2007 evidenzia un valore del fatturato di 49,9 milioni di Euro, con un incremento rispetto all'anno precedente del 4,4%. Tale incremento è legato all'ottimo andamento delle vendite in libreria e alle operazioni in vendita congiunta, mentre il fatturato del rateale è in leggera flessione, sia sui prodotti Einaudi che su quelli di terzi distribuiti.

Molto buono l'andamento della Narrativa Straniera grazie ad alcuni titoli novità di successo, con una crescita di fatturato del 39% rispetto all'anno precedente e di Stile Libero, linea editoriale sulla quale si è svolta per il primo anno una campagna di sconto sul prezzo, con un incremento di ricavi rispetto all'anno precedente del 15,6%.

Tra i titoli che hanno registrato le migliori collocazioni sul mercato segnaliamo: *Chesil Beach* di Ian McEwan (120.000 copie), *Le Benevole* di Jonathan Littell (70.000 copie), *Nelle mani giuste* di Giancarlo De Cataldo (100 mila copie), i due nuovi titoli di Fred Vargas *Nei boschi eterni* e *L'uomo dei cerchi azzurri*, che hanno complessivamente superato le 150 mila copie, *La strada* di Cormac McCarthy, *Parole e Canzoni + Dvd* di Luciano Ligabue, *Mille anni che sto qui* di Mariolina Venezia, *Manituana* di Wu Ming, tutte novità dell'anno fatta eccezione per il libro della Venezia, novità 2006 che nel 2007 ha vinto il Premio Campiello.

### **Gruppo Sperling & Kupfer**

Il 2007 è stato un anno particolarmente difficile segnato dalla riduzione del fatturato da 29,3 a 25,3 milioni Euro (-13,7%).

La riduzione è da attribuire a tutte le linee editoriali (trade, linea economici, linea professionale); in controtendenza il fatturato derivante da vendite congiunte a quotidiani e periodici.

Tra i titoli di successo dell'anno, oltre a quelli degli autori di punta Danielle Steel, Stephen King, Mary Higgins Clark, Sveva Casati Modignani e Giampaolo Pansa ricordiamo l'esordiente Maria Daniela Raineri che con *Meno male che ci sei* si è rivolta a un pubblico giovane e femminile e la conferma, tra gli altri, di Antonio Caprarica con *Come è dolce Parigi...o no!?*.

Per avviare il recupero di una dinamica competitiva efficace si è proceduto negli ultimi mesi dell'anno ad una accurata revisione dell'immagine grafica di tutte le linee editoriali della Casa Editrice.

### ***Edizioni Piemme***

Nell'anno 2007 Edizioni Piemme ha prodotto ricavi netti per 55,7 milioni di Euro, con un incremento del 18% rispetto all'anno precedente. La crescita è dovuta principalmente al settore Adulti con un incremento pari al 90% circa, grazie agli eccezionali risultati di vendita conseguiti dalla novità, uscita in maggio, di Khaled Hosseini, *Mille splendidi soli* (più di 1 milione di copie vendute nell'anno) e al rifornimento de *Il Cacciatore di aquiloni* (oltre 800.000 copie nell'anno), entrambi posizionati al vertice delle classifiche dei libri più venduti per tutto il 2007.

Nella Narrativa sono da segnalare l'ultimo thriller di Michael Connelly, *La ragazza di polvere* (90.000 copie), *Il bambino con i petali in tasca* (41.000 copie) di Anosh Irani, *il Vangelo di Maria Maddalena* (44.000 copie) di Kathleen McGowan e *Il Muro invisibile* (33.000 copie) di Harry Bernstein esempi di altrettanti filoni di successo della narrativa Piemme.

Per la Saggistica i titoli di punta sono stati *Madre di diecimila figli* (30.000 copie) di Christel Martin e Lorette Nobecourt e *Zero* (20.000 copie) di Giulietto Chiesa. Il titolo di catalogo con i maggiori rifornimenti (oltre 40.000 copie) risulta *La danzatrice bambina* di Anthony Flacco, nel filone della fortunata serie delle testimonianze.

Nel 2007 è stata lanciata la prima collana strutturata di paperback, Piemme Bestseller (36 titoli pubblicati nell'anno) ed è stata ridimensionata la produzione Mass Market.

Nel settore Junior la crescita di fatturato è stata del 14,4%, grazie sia alle performance di Geronimo Stilton (+13,1% rispetto al 2006) che de *Il Battello a Vapore* (+16,6% rispetto all'anno precedente).

In particolare per Geronimo Stilton si registra il lancio della nuova collana di graphic novel (3 titoli per 84.000 copie totali) e lo spin off di Oscar Tortuga, che insieme alle Tea Sisters rappresenta un'ulteriore diversificazione di grande successo del mondo Stilton. La strenna *Terzo viaggio nel Regno della Fantasia*, è stato il titolo più venduto della linea (214.000 copie), rimanendo sempre in vetta alle classifiche dei libri per ragazzi.

Il Battello a Vapore ha registrato un aumento dell'importanza delle pubblicazioni nella fascia alta di prezzo, mentre si mantengono stabili le serie classiche destinate al mondo della scuola. E' stata completata la pubblicazione della serie dei volumi Barbapapà, che ha venduto nel solo 2007 circa 140.000 copie.

### ***Editoria d'arte ed organizzazione mostre***

I ricavi hanno raggiunto nel 2007 51,1 milioni di Euro, in calo del 5,2% rispetto all'esercizio precedente. Il calo è dovuto al forte decremento (circa 40%) subito dalle vendite congiunte, parzialmente compensato dalla tenuta dei settori Beni Culturali e Libri.

In particolare il settore Libri ha prodotto un fatturato in crescita dell'11,4% rispetto all'anno precedente, con un incremento su tutte le linee.

Tra i libri di maggior successo sono da ricordare *Venti di Striscia*, pubblicato in occasione dell'anniversario e della relativa mostra del noto TG satirico televisivo, la serie dei Dizionari (Arte e Cinema) e il libro del *Calendario Pirelli* (successo internazionale con sette coedizioni per quasi 50.000 copie).

Bene anche alcune novità di architettura, in ristampa nel giro di pochi mesi (*Storia visiva dell'architettura* vol. II, *Architettura e vino* e *Design anonimo*).

Per quanto riguarda le vendite congiunte il numero di titoli è sceso da 203 del 2006 a 185. Oltre il 50% delle pagine sono state di nuova creazione, a testimonianza dello sforzo fatto anche su questo canale. Tra le tante iniziative ricordiamo *L'enciclopedia dei Ragazzi* per Repubblica e *Le città d'arte* per Il Sole 24 ore.

La gestione dei servizi in concessione, l'organizzazione di mostre e la relativa produzione di cataloghi hanno raggiunto ancora una volta risultati superiori alle aspettative con un incremento dell'1,4% rispetto all'anno precedente.

Le principali crescite di fatturato sono state nelle librerie museali (buon andamento della Biennale Arti visive) e nel settore dei Cataloghi d'arte, mentre in contrazione è stata l'organizzazione di mostre (-22,8%).

Anche nel 2007 il Colosseo è stato, con oltre 4,5 milioni di visitatori, il monumento di gran lunga più visitato in Italia. Al suo interno sono stati organizzati gli eventi *Iliade*, *Eros* e *Teatro*, mentre *Rosso Pompeiano* ha avuto luogo al Museo Nazionale Romano. Si sottolineano poi i successi delle mostre e dei cataloghi di *Cezanne* a Palazzo Strozzi a Firenze, *Durer e l'Italia* alle Scuderie del Quirinale, *Fabro* al Museo Madre di Napoli e *Ambre*, *Egittomania* e *Alma Tadema* al Museo Archeologico di Napoli. Nel corso dell'anno è stata aperta la libreria ElectaKoenig in piazza Duomo all'interno del nuovo Multicenter Mondadori: si tratta della prima libreria non in concessione di Mondadori Electa.

La controllata Electa Napoli SpA, ha fatturato nel 2007 4,5 milioni di Euro (-44%). Il calo è dovuto alla riduzione del programma di organizzazione relativo alla commessa "Campania Artecard" che dovrebbe confluire all'interno di Scabec, società a capitale misto pubblico/privato partecipata da Mondadori Electa.

### ***Edumond Le Monnier (ora Mondadori Education)***

L'esercizio 2007 è l'ultimo con la ragione sociale Edumond Le Monnier SpA che dal 1° gennaio 2008 ha cambiato la denominazione in Mondadori Education SpA.

Nel 2007 il fatturato netto è stato pari a 87,1 milioni di Euro, in calo dello 0,7% rispetto al precedente anno. La società mantiene un ruolo di leadership nel mercato scolastico, con il 13,9% della quota di mercato.

Lo scenario generale dell'editoria scolastica nazionale è stato fortemente influenzato da un lato dalla campagna di stampa contro i prezzi dei libri scolastici (con incremento delle

vendite di libri usati) e dalla conseguente indagine aperta dall'Autorità Antitrust contro i principali editori e dall'altro lato dall'ulteriore concentrazione del mercato per le acquisizioni operate da De Agostini.

Analizzando i diversi segmenti del mercato, Mondadori Education si mantiene leader, tra i grandi editori, nella scuola primaria e nella secondaria di primo grado ed è in seconda posizione nella scuola secondaria di secondo grado.

In particolare, prosegue la positiva performance nella scuola primaria, con una crescita dal 12,1% al 12,3% della quota di mercato in questo segmento. Il risultato della scuola secondaria di primo grado si conferma in lieve flessione, passando dal 14,8% al 14,0% della quota di mercato del relativo segmento, mentre nella secondaria di secondo grado si conferma la quota di mercato del 14,5% e il ruolo di secondo player (rispetto a Zanichelli, attestata a 19,2%) nel più importante segmento per dimensioni e redditività.

Prosegue il successo presso docenti, studenti e genitori dei siti internet *Pianetascuola* e *Pianetino*, mentre incomincia la diversificazione di attività con l'importante iniziativa nel settore Università, grazie alla stipula della convenzione che rende Mondadori Education University Press Company dell'Università La Sapienza di Roma, la più grande in Italia e una delle prime in Europa per numero di docenti e di studenti iscritti.

### ***Distribuzione e logistica***

I ricavi del 2007 ammontano a 33,7 milioni di Euro e sono allineati al dato dell'esercizio precedente.

La distribuzione di Piemme, per l'intero esercizio 2007 (a fronte di soli 5 mesi nel 2006), ha influenzato molto l'attività che, su base annua, ha visto incrementare di quasi il 50% il numero delle spedizioni, riuscendo a mantenere pressoché invariati i giorni medi di spedizione (2,1), con ulteriori miglioramenti in termini di efficienza.

Tra gli editori terzi distribuiti, in calo i ricavi dell'editore Baldini Castoldi Dalai per l'assenza della novità di Faletti nel 2007 (-50% circa rispetto all'esercizio precedente), contrapposto al positivo risultato, in termini di venduto, di EL Edizioni (+12% rispetto al 2006).

### ***Divisione Periodici***

La Divisione Periodici ha realizzato nel 2007 ricavi consolidati per 1.047,7 milioni di Euro, in aumento del 20,8% rispetto agli 867,2 milioni di Euro del 2006: poco significativo risulta il semplice confronto con l'anno precedente sia per l'apporto di Mondadori France (intero esercizio nel 2007 contro 4 mesi nel 2006) sia per il conferimento dell'attività di

distribuzione, in Italia, a Press Di Distribuzione Stampa Multimedia Srl (controllata al 100% da Arnoldo Mondadori Editore SpA).

Questa operazione ha comportato un diverso criterio di contabilizzazione che prevede la rilevazione dell'aggio di distribuzione anziché di costi e ricavi.

I ricavi, riclassificando per omogeneità l'attività di distribuzione e depurandoli dell'effetto di Mondadori France, risulterebbero sostanzialmente in linea con lo scorso anno.

	<b>Euro/milioni</b>	<b>Euro/milioni</b>
	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Fatturato periodici	1.022,4	848,1
Altri ricavi	25,3	19,1
	<b>1.047,7</b>	<b>867,2</b>
Costi operativi	(892,5)	(742,3)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>155,2</b>	<b>124,9</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(6,0)	(3,7)
<b>Risultato operativo</b>	<b>149,2</b>	<b>121,2</b>

### **Italia**

Il fatturato realizzato dalle società italiane della Divisione Periodici nel 2007 ammonta a 657,8 milioni di Euro.

L'andamento dell'esercizio è stato caratterizzato dai seguenti fenomeni:

- flessione dei ricavi diffusionali (-3,7%) che si contraggono nei volumi venduti anche per effetto della chiusura di alcune testate;
- eccellente performance delle vendite congiunte che hanno realizzato, in un mercato in deciso rallentamento (-19,4% a volume), un fatturato in crescita del 3,4% rispetto all'anno passato;
- diminuzione (-1,7%) dei ricavi pubblicitari penalizzati da un significativo calo degli spazi venduti solo in parte compensato dal recupero dei prezzi praticati alla clientela;
- lancio di due nuove testate in aree ad alto potenziale pubblicitario, *First*, supplemento mensile di *Panorama*, e *Grazia Casa* che completa l'offerta di Mondadori nel settore delle riviste di arredamento;
- chiusura del mensile *Per Me* e cessione del settimanale *Star+TV*, penalizzati oltre che da un sovraffollamento dei segmenti di appartenenza anche dall'esiguità della raccolta pubblicitaria;
- sviluppo delle attività internet che ha toccato numerose testate. In questo contesto il fatturato pubblicitario dell'on line ha registrato nel suo complesso un incremento del 54%, superiore all'andamento del mercato;
- forte controllo dei costi di funzionamento in particolare nelle aree tecniche, commerciali ed editoriali che ha consentito un notevole recupero sul piano dell'efficienza gestionale.

### Diffusione

In un mercato che complessivamente ha mostrato un calo a copie intorno al 4,7% (diminuzione che ha interessato pressoché tutti i segmenti) Mondadori ha performato in linea con i propri concorrenti confermando così la sua assoluta leadership nel settore.

Tra i femminili *Donna Moderna* ha confermato la propria posizione di forza mantenendo i ricavi diffusionali anche grazie all'aumento di prezzo realizzato a metà del 2006.

Nel mondo dei maschili e dei newsmagazine *Panorama* ha visto una contrazione della diffusione di circa il 3% confermando peraltro l'ampia e consolidata leadership nel proprio segmento. Già si è detto di *First*, allegato mensile, lanciato nel mese di marzo che ha significativamente contribuito allo sviluppo dei ricavi pubblicitari del settimanale.

Positive sono risultate anche le performances degli altri periodici dell'area, *Travel*, *Economy* e *PC Professionale* tutti in fase di crescita.

Nei segmenti dell'entertainment-televisivi e dei familiari, che evidenziano entrambi cali di copie nell'ordine del 6%, le nostre testate hanno realizzato risultati migliori rispetto ai due mercati di riferimento.

*TV Sorrisi e Canzoni* ha limitato il proprio calo a circa il 3% lasciando il diretto concorrente a circa la metà delle copie complessivamente diffuse e sviluppando ancora una volta un'attività imponente nelle vendite congiunte.

*Chi* ha mantenuto i propri ricavi diffusionali e nel contempo ha sviluppato una significativa crescita dei fatturati pubblicitari.

L'area dell'*up market* ha confermato i livelli del 2006 grazie alla buona tenuta di *Grazia* e alla crescita dei settori del Design-Architettura e della Cucina che hanno compensato il rallentamento dell'Arredamento.

La Divisione Periodici ha conseguito positivi risultati sul fronte del canale abbonamenti che hanno visto incrementare i volumi di oltre il 3%. Anche in questo ambito, Mondadori consolida una posizione di assoluta preminenza, con circa il 40% di quota di mercato.

### Vendite congiunte

Il mercato delle Vendite Congiunte ha accelerato il suo trend di contrazione pur rimanendo componente assai rilevante della redditività dei vari Gruppi Editoriali.

Diminuiscono le iniziative, scendono le copie vendute (19,4%), i valori di fatturato e i venduti medi.

Flettono in particolare i prodotti editoriali e l'oggettistica, contengono i cali i supporti video, crescono i prodotti musicali.

In tale difficile contesto, allargato in termini di confronto anche ai quotidiani, Mondadori ha realizzato un risultato in netta controtendenza, con ricavi in crescita (+3,4%) rispetto al 2006 confermando la sua leadership anche in questo segmento di attività con una quota di mercato che è cresciuta di oltre 4 punti percentuali e una redditività di tutto rilievo.



Segnaliamo, tra gli altri, i positivi esiti dei lanci di *TV Sorrisi e Canzoni* in ambito editoriale e musicale e quelli di *Panorama* nel segmento del cinema.

#### Press Di

Il primo anno di attività della società ha evidenziato risultati ampiamente superiori alle aspettative, grazie alla messa a punto della struttura organizzativa e dei meccanismi operativi di funzionamento, alle azioni di efficienza attuate progressivamente nel corso dell'anno e allo sviluppo di fornitura di servizi a nuovi editori terzi.

#### **Francia**

Mondadori France ha concluso il suo primo esercizio di 12 mesi complessivi nell'ambito del Gruppo Mondadori con ricavi consolidati a 389,9 milioni di Euro.

Nel corso dell'anno sono state intraprese numerose iniziative con gli obiettivi di:

- iniziare un processo di completa rivisitazione di tutte le testate a partire dalle più importanti, migliorare le posizioni di leadership consolidata;
- favorire i processi di integrazione con la Capogruppo italiana;
- ridefinire il perimetro delle attività internet, sperimentare il mercato delle vendite congiunte;
- procedere a una ridefinizione ragionata del modello organizzativo e del sistema dei costi.

In tutte queste attività si sono raggiunti risultati che hanno portato benefici nel 2007 e ne porteranno nel 2008.

#### Diffusione

Le diffusioni hanno registrato risultati positivi per l'intera attività di Mondadori France a partire dall'intensa attività di restyling messa in opera su numerose riviste. In particolare eccellenti risultati sono venuti dal settimanale *Closer* che ha segnato un progresso del 28% sull'anno precedente migliorando la sua posizione ai vertici del suo segmento di mercato. *Auto Plus* continua il trend positivo con un aumento dell'11% favorito anche dal rilancio editoriale realizzato all'inizio dell'anno. Anche *Télé Star* ha performato in modo positivo in un mercato difficile, a partire dal lancio di successo della prima operazione di vendite congiunte nel mercato dei periodici francesi, realizzata in stretto collegamento con l'Italia. Gli abbonamenti confermano per l'insieme delle testate la tendenza dei mesi precedenti.

#### Pubblicità

Il mercato pubblicitario francese ha conosciuto un generale rallentamento degli investimenti (-3,6% a volume nel periodo. Fonte: Secodip) e le vendite a spazio sono diminuite rispetto all'anno precedente a causa delle elezioni nel primo semestre e della nuova opportunità per la Grande Distribuzione di investire sulle reti televisive, non consentita per legge negli anni precedenti.

Mondadori France ha performato in linea con il mercato, recuperando durante il periodo estivo il ritardo accumulato nella prima parte dell'anno.

Anche in questo caso *Closer* ha confermato la sua crescita così come *Science&Vie* e tutti i titoli collegati.

### ***International***

Le due nuove edizioni di *Grazia* in Russia e Olanda sono il dato più rilevante dell'anno. I programmi dell'area prevedono almeno due nuove licenze per ogni anno nei prossimi tre.

In Russia, in particolare, i ricavi pubblicitari sono stati al di sopra di ogni aspettativa. La *joint-venture* con l'editore finlandese SANOMA ha lanciato inoltre l'edizione russa del mensile *Interni*, anche in questo caso con positiva risposta da parte del mercato.

L'intera attività del *Grazia International Network* si è fortemente sviluppata nell'anno. La crescita dei ricavi è stata di circa il 35%, considerando non solo i proventi dagli accordi di licencing, ma anche i contributi per la raccolta pubblicitaria in Italia per le edizioni estere e le attività di syndication.

In Cina è stato formalizzato l'accordo per la costituzione di una *joint-venture* con SEEC Media Group Ltd, uno dei principali e più attivi Gruppi media cinesi, che porterà entro breve al lancio di *Grazia*.

Ottimo l'andamento di Attica: i ricavi sono cresciuti in maniera rilevante grazie al positivo andamento delle diffusioni nelle guide televisive e l'eccezionale performance delle vendite congiunte di DVD. E' continuata nel 2007 l'espansione di Attica nei paesi balcanici, i cui risultati positivi si vedranno nel corso del 2008.

Il 2007 ha anche confermato la possibilità di esportare altri brand Mondadori in aggiunta a *Grazia*: tra questi oltre a *Casaviva* lanciata in Thailandia nel 2006, *Sale e Pepe* in Serbia, *Interni* in Russia.

### ***Digital***

L'eccellente andamento dei siti di *Donna Moderna*, *Panorama*, *MyTech* e *Cosmopolitan* ha consentito uno sviluppo dei ricavi da pubblicità del 54%, a fronte di un mercato in crescita del 42,7%.

Nel corso dell'anno l'area di business è stata ridefinita nelle strutture e nelle responsabilità. La tecnologia è stata messa in comune tra le attività francesi ed italiane e numerose competenze sono state acquisite sul mercato in entrambi i Paesi.

## *Servizi pubblicitari*

	<b>Euro/milioni</b> <b>31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>31 dicembre 2006</b>
Fatturato pubblicità	345,0	338,8
Altri ricavi	4,5	4,1
	<b>349,5</b>	<b>342,9</b>
Costi operativi	(345,3)	(340,7)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4,2</b>	<b>2,2</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(0,3)	(0,3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>3,9</b>	<b>1,9</b>

## *Il mercato*

In Italia, il mercato degli investimenti in pubblicità chiude l'anno 2007, secondo le rilevazioni di Nielsen Media Research, evidenziando una crescita complessiva pari a +3,1% rispetto all'anno precedente.

Come riportato nella tabella di seguito esposta, tra i mezzi di raccolta principali, la televisione mostra un leggero aumento (+1,2%), mentre la stampa cresce del 3,0%, con il comparto dei Quotidiani a +3,3%, e quello dei Periodici a +2,5%.

Tra gli altri mezzi, la Radio continua a rafforzare la crescita con un +8,0%, mentre Internet, con un incremento significativo del +42,7%, si conferma il media con il maggiore tasso di sviluppo; la raccolta sul Cinema è ancora negativa (-8,4%), mentre le Affissioni mostrano una crescita moderata (+1,9%).

Analizzando la dinamica dei singoli settori, nel comparto dei periodici, si segnala l'ottimo progresso del settore moda che ha registrato un aumento del 16,9% rispetto al 2006.

Gli andamenti considerati non includono gli investimenti pubblicitari sulla Free Press quotidiana e sui Canali satellitari.

<b>Mercato pubblicitario</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>2007</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>2006</b>	<b>Delta</b> <b>%</b>
Televisione	4.653,5	4.598,8	1,2%
Totale carta stampata	3.101,5	3.012,4	3,0%
- Periodici	1.328,5	1.296,0	2,5%
- Quotidiani	1.773,0	1.716,4	3,3%
Radio	476,1	440,7	8,0%
Affissioni	200,6	197,0	1,9%
Cinema	69,8	76,2	(8,4%)
Internet	281,9	197,6	42,7%
<b>Totale mercato pubblicitario</b>	<b>8.783,4</b>	<b>8.522,7</b>	<b>3,1%</b>

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

## La Società

La Concessionaria Mondadori Pubblicità, sostenuta da un quarto trimestre in deciso miglioramento nei confronti dello stesso periodo 2006 (in parte influenzato negativamente dagli scioperi) chiude positivamente la raccolta del 2007 (+1,9%).

Il portafoglio delle testate, confrontato con lo stesso periodo del 2006, non mostra significativi elementi di discontinuità, se escludiamo l'ingresso di *Famiglia Cristiana* contestuale all'uscita dei periodici Walt Disney.

La raccolta di quest'anno, così come evidenziato a livello di mercato, è stata caratterizzata principalmente dal buon andamento del settore moda, con un conseguente effetto positivo sulle testate femminili e familiari; più stabili sono risultati i maschili.

In particolare evidenza, tra i femminili, l'andamento di *Grazia* (+3,5%), arricchita anche dalla nuova formula di *Grazia Casa*, e la performance di *Chi*, che continua a conseguire eccellenti risultati di crescita (+7,4%); tra i maschili, malgrado l'andamento non brillante dei settori tipici del comparto, si conferma il collaudato "sistema" *Panorama*, ulteriormente valorizzato dalle "estensioni" *Panorama First* e *Panorama Travel*; bene le Testate specializzate di Design e Arredamento di fascia alta (in particolare *Interni* e *Casabella*), mentre tra le joint-ventures, da sottolineare l'andamento di *Focus* (Gruner&Jahr) che ha registrato una buona performance (+8%).

La raccolta sul mezzo Radio, sostenuta dall'aumento significativo degli ascolti, mostra un tasso di crescita (+24,8%) decisamente superiore al mercato (+8%).

## Divisione Grafica

	Euro/milioni 31 dicembre 2007	Euro/milioni 31 dicembre 2006
Fatturato	439,9	447,9
Altri ricavi	-	-
	<b>439,9</b>	<b>447,9</b>
Costi operativi	(405,1)	(413,5)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>34,8</b>	<b>34,4</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(23,8)	(24,8)
<b>Risultato operativo</b>	<b>11,0</b>	<b>9,6</b>

Il fatturato della Divisione Grafica nel 2007 ha mostrato una riduzione delle vendite pari all'1,8% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a 439,9 milioni di Euro.

I ricavi infragruppo sono stati pari a 279,2 milioni di Euro, in aumento del 7,7% mentre quelli verso clienti terzi, pari a 160,7 milioni di Euro, hanno riportato un decremento del 14,8%, soffrendo soprattutto il calo strutturale delle vendite di prodotti editoriali abbinati a periodici e quotidiani.

Il mercato estero per i prodotti commerciali stampati in rotativa è risultato stabile in termini di volumi; in questo contesto si consolida positivamente la posizione presso i principali clienti anche se lo scenario competitivo europeo continua ad essere caratterizzato da una forte concorrenza e tensione sui prezzi.

Il mercato del libro “nero” cartonato e paperback, legato alle iniziative di periodici e quotidiani ha mostrato una sensibile flessione rispetto agli esercizi precedenti; molto bene invece il libro “nero” trade; stabile il libro illustrato estero anche se la forte concorrenza dei Paesi del Far East continua ad esercitare una forte azione sui prezzi.

Nel corso del 2007 sono stati avviati progetti di stampa per Mondadori France che si sono concretizzati in 4 mensili rotocalco che vengono ora stampati negli impianti di Mondadori Printing; ulteriori sinergie sono state sviluppate nell’approvvigionamento carta.

Il piano di lavoro nell’area delle relazioni industriali è proseguito e sono stati portati a termine importanti accordi in particolare nello Stabilimento Rotative di Verona; anche le azioni sulla struttura e funzioni di staff sono proseguite secondo la logica della semplificazione e della maggiore efficienza.

Nel corso dell’esercizio è stato particolarmente significativo l’incremento del costo dell’energia, condizionato dall’andamento del prezzo del petrolio, aumentato del 5,7 % rispetto al 2006.

Il prezzo della carta ha registrato segnali di lieve aumento, seguendo una tendenza già segnalata nell’esercizio precedente. La quantità di carta lavorata negli stabilimenti nel corso del 2007 è stata di 304.988 tonnellate contro le 333.658 tonnellate del 2006, con un decremento dell’8,6%.

Nel complesso il fatturato stampa (al netto di carta e trasporti) è diminuito dell’1,1% rispetto al 2006, il livello di utilizzo di tutti gli impianti è stato leggermente superiore all’anno precedente.

A completamento del piano di ristrutturazione dello stabilimento di Pomezia, avviato nel 2005, è stata acquistata la seconda macchina roto-offset.

<b>Fatturato stampa netto costi carta</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2006</b>	<b>Delta %</b>
Riviste	121,0	127,1	(4,8%)
Libri	84,3	80,6	(4,6%)
Cataloghi e materiale promozionale	35,7	36,1	(1,1%)
Directories	1,5	1,4	7,1%
<b>Totale fatturato stampa netto costi carta</b>	<b>242,5</b>	<b>245,2</b>	<b>(1,1%)</b>

## **Direct Marketing**

	<b>Euro/milioni</b> <b>31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>31 dicembre 2006</b>
Fatturato	23,9	24,0
Altri ricavi	-	-
	<b>23,9</b>	<b>24,0</b>
Costi operativi	(18,3)	(20,2)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5,6</b>	<b>3,8</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(0,3)	(0,3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>5,3</b>	<b>3,5</b>

Nel 2007 il settore Direct Marketing, attraverso l'attività di **Cemit Interactive Media SpA**, ha registrato un fatturato di 23,9 milioni di Euro in linea con i valori del precedente esercizio.

La società, dopo il calo di attività nell'area della comunicazione diretta connesso all'introduzione della nuova normativa sulla privacy nel 2005, ha gestito brillantemente un processo di riorganizzazione delle strutture e dei processi aziendali, rifocalizzando il proprio business verso le attività legate alla fidelizzazione della clientela, dove Cemit conferma di essere l'unico operatore in grado di fornire una gamma completa di servizi.

## **Retail**

Il fatturato complessivo della Divisione Retail nel 2007 è stato pari a 183,2 milioni di Euro, con una crescita del 33,4% rispetto al 2006.

	<b>Euro/milioni</b> <b>31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>31 dicembre 2006</b>
Fatturato	183,2	137,3
Altri ricavi	-	-
	<b>183,2</b>	<b>137,3</b>
Costi operativi	(176,1)	(121,9)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>7,1</b>	<b>15,4</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(6,9)	(2,1)
<b>Risultato operativo</b>	<b>0,2</b>	<b>13,3</b>

**Mondadori Retail** registra nel corso dell'anno un aumento del fatturato pari al 38,6%, grazie all'apertura di 3 librerie in alcuni grandi centri commerciali (Lonato, Roma e Nola), del nuovo Multicenter di Piazza Duomo a Milano e all'apporto derivante dalla fusione di Mondadori Shop SpA (ex Messaggerie Musicali SpA).

A valori omogenei, ovvero depurando il dato 2007 del fatturato di Mondadori Shop SpA, che con 35,5 milioni di Euro di fatturato ha brillantemente rifocalizzato la propria offerta sul prodotto librario, e il 2006 delle vendite ai Grandi clienti, l'incremento sarebbe stato pari al 10,6%.

**Mondadori Franchising** è cresciuta nel 2007 in modo importante: il numero dei punti di vendita, passa da 266 a 349, determinando una crescita del fatturato del 23,7%.

Nell'incremento dei negozi è inserita la nuova formula Edicolè (141 unità), che comincia a rappresentare un punto di riferimento importante per l'intero comparto dei media.

Si sta operando, vista la notevole capacità di sviluppo, una continua riorganizzazione della struttura, con particolare attenzione ad una forte selezione dei candidati *franchisee*, che privilegia dimensioni dei punti di vendita sempre crescenti.

### ***Divisione Radio***

	<b>Euro/milioni</b>	<b>Euro/milioni</b>
	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Fatturato	10,7	8,7
Altri ricavi	0,6	0,6
	<b>11,3</b>	<b>9,3</b>
Costi operativi	(19,4)	(20,8)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(8,1)</b>	<b>(11,5)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(1,2)	(1,0)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(9,3)</b>	<b>(12,5)</b>

Nel corso del 2007 Radio R101 ha ulteriormente migliorato la qualità del proprio prodotto editoriale, arricchendo il palinsesto con nuovi programmi e nuovi conduttori, talenti attinti dal mondo dello spettacolo e della radiofonia.

Parallelamente è proseguita l'attività di comunicazione del brand e dei contenuti (musica e programmi) che ha ampiamente sfruttato tutti i mezzi nazionali e locali con campagne televisive, annunci stampa, affissioni ed eventi.

Contestualmente è stata completata la distribuzione del segnale in modo capillare su tutto il territorio nazionale: grazie alle acquisizioni effettuate nel corso dell'anno (in particolare nelle regioni Lazio, Campania, Emilia Romagna, Veneto e Puglia) la copertura della popolazione ha superato il 90%.

Le rilevazioni Audiradio nel corso del 2007 hanno registrato una crescita progressiva nei dati di ascolto: R101 ha raggiunto un valore degli ascolti nel giorno medio superiore ai 2 milioni con una crescita del 41% rispetto allo scorso esercizio. Il dato di ascolto nei 7 giorni, pari ad oltre 8,4 milioni, colloca l'emittente tra le prime radio commerciali italiane dopo poco più di due anni di vita.

Anche il sito internet di R101, sviluppato a partire dal luglio 2006, presenta dati incoraggianti: il numero degli utenti che si sono registrati ai numerosi servizi offerti da R101.it è di circa 25.000 ed è in costante crescita. Il sito inoltre attira mensilmente circa 200.000 *unique visitor* ed è oggetto di circa 3 milioni di *page view* al mese.

Il fatturato netto nel 2007 è stato di 11,3 milioni di Euro (9,3 milioni di Euro nel 2006). Si tratta essenzialmente di ricavi pubblicitari, quota editore, corrispondenti ad una raccolta pubblicitaria lorda di 17,6 milioni di Euro (+24,8%).

### ***Corporate e altri business***

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

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

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

### ***Mondadori International***

Gli asset finanziari gestiti dalla società al 31 dicembre 2007 ammontano a 220,2 milioni di Euro (168,9 a fine 2006). La società ha registrato un utile netto di bilancio pari ad Euro 4,9 milioni.

La composizione dell'attivo finanziario al 31 dicembre 2007 è la seguente:

- prodotti monetari, obbligazionari e altri fondi a bassa volatilità: 184,1 milioni di Euro;
- fondi di hedge: 36,1 milioni di Euro (estremamente diversificati per gestore e per strategia).

L'intero portafoglio è liquidabile in tempi molto brevi e comunque non superiori al trimestre per la parte investita in Hedge Funds.



## **Situazione finanziaria**

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 31 dicembre 2007, presenta un saldo negativo pari a 535,3 milioni di Euro, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>Euro/milioni</b>	<b>Euro/milioni</b>
	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	225,1	105,5
Attività finanziarie al <i>fair value</i>	108,5	152,5
Attività (passività) in strumenti derivati	(51,3)	(35,5)
Altre attività (passività) finanziarie	(23,5)	(11,0)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(444,5)	(401,3)
Obbligazioni	(241,3)	(259,0)
Obbligazioni convertibili	(108,3)	(105,9)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(535,3)</b>	<b>(554,7)</b>

La variazione della posizione finanziaria netta tiene conto, tra l'altro, del dividendo di 84,7 milioni di Euro, distribuito agli azionisti nel mese di maggio 2007, e di investimenti netti per 58,9 milioni di Euro in assets e partecipazioni, 10,3 milioni di Euro in azioni proprie ed imposte per 86 milioni di Euro.

Si precisa che la posizione finanziaria netta, se determinata secondo lo schema raccomandato da Consob di cui alla nota 13 delle Note esplicative, risulterebbe negativa per 539,0 milioni di Euro, in quanto non includerebbe il saldo delle "Attività finanziarie non correnti".

## **Andamento dei tassi e dei cambi**

Come previsto il 2007 si è concluso con un ultimo trimestre particolarmente deludente che, dal punto di vista della crescita economica, ha fatto registrare valori molto al di sotto delle potenzialità (+2,2% a livello globale, +0,6% in USA, +1,2% in Europa). Il forte rallentamento degli Stati Uniti, dovuto alla crisi del mercato immobiliare, alla crisi di liquidità di alcuni Istituti Finanziari e all'aumento dei prezzi di energia e materie prime, ha influenzato anche l'economia degli altri Paesi, con effetti tanto più significativi in quelli (come Europa e Giappone) che con l'America intrattengono rapporti più stretti sia di interscambio commerciale che di interdipendenza dal punto di vista dei mercati finanziari.

Nonostante questo scenario di rallentamento economico, si registra un'accesa dinamica inflazionistica, causata principalmente dalla continua crescita della richiesta di materie prime da parte dei Paesi emergenti, *in primis* Cina ed India.

Sul fronte dei cambi l'Euro si è rafforzato sensibilmente sia nei confronti del Dollaro USA sia della Sterlina Inglese, durante tutto il 2007 e fino ad oggi, passando dai minimi di 1,29 e 0,65 ai recenti massimi di 1,48 e 0,76.

Per quanto riguarda invece i tassi di interesse, l'Euribor 3 mesi (Act/360) è cresciuto dal 3,725% di fine dicembre 2006 al 4,684% di fine dicembre 2007, con un valore medio intorno al 4,28% ed un picco a metà dicembre al 4,95%. Nello stesso periodo il costo medio del denaro del Gruppo Mondadori è stato pari al 4,09%.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 31 dicembre 2007 ammontano a quasi 1,5 miliardi di Euro, di cui 1,05 "committed".

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a circa 532 milioni di Euro, sono utilizzati al 31 dicembre 2007 per 150,8 milioni di Euro e sono costituiti da linee finanziarie autoliquidanti (sconto ricevute bancarie) e finanziamenti stand-by di durata inferiore a 18 mesi meno un giorno.

Le linee a medio-lungo termine di circa un miliardo di Euro sono costituite:

- per 296,4 milioni di Euro da un private placement in dollari negli U.S.A., in tre tranches con scadenza 2013/2015/2018 e riservato esclusivamente ad investitori istituzionali. Sul finanziamento è in essere un'operazione di Cross Currency Swap per fronteggiare i rischi di tasso di interesse e di cambio;
- per 109,9 milioni di Euro da un prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie Mondadori con scadenza ottobre 2008 ed anch'esso riservato ad investitori istituzionali;
- per 44,6 milioni di Euro da finanziamenti agevolati all'editoria, prevalentemente ottenuti attraverso la legge 62/01;
- per 500 milioni di Euro da un finanziamento bancario in pool a cinque anni con scadenza luglio 2011 e concesso da un pool di primarie banche internazionali a fronte dell'acquisizione del Gruppo editoriale francese Emap France avvenuta nel 2006. Il finanziamento, multiborrower (Mondadori International e Arnoldo Mondadori Editore), si compone di una tranche Term Loan da 300 milioni di euro e di una Revolving da 200 milioni di Euro; quest'ultima non risulta utilizzata al 31 dicembre 2007. Sul 50% della parte Term Loan del finanziamento bancario è stato effettuato uno swap di tasso di interesse da variabile a fisso.

## ***Personale in forza***

Il personale dipendente delle società del Gruppo, al 31 dicembre 2007, risulta composto da 5.586 unità (5.668 al 31 dicembre 2006); il personale medio impiegato nel periodo è stato pari a 5.601 unità (4.799 nell'esercizio 2006).

Nel prospetto seguente si fornisce il dettaglio del personale in forza alla data del 31 dicembre 2007:

<b>Personale in forza</b>	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Arnoldo Mondadori Editore SpA:		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.367	1.477
- Operai	108	101
	<b>1.475</b>	<b>1.578</b>
Società Controllate Italiane:		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.832	1.706
- Operai	1.010	1.098
	<b>2.842</b>	<b>2.804</b>
Società Controllate Estere:		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.166	1.181
- Operai	103	105
	<b>1.269</b>	<b>1.286</b>
<b>Totale</b>	<b>5.586</b>	<b>5.668</b>

Il costo per il personale, pari a 372,9 milioni di Euro (302,1 milioni di Euro nel 2006), cresce del 23,4%, a causa del consolidamento per tutto l'esercizio del Gruppo Mondadori France.

Sono state portate a termine nel mese di dicembre 2007 le riorganizzazioni aziendali negli stabilimenti grafici di Verona e di Melzo che hanno consentito la cessazione del rapporto di lavoro per prepensionamento a 71 dipendenti.

Il 31 dicembre 2007 è venuta meno la possibilità di godere del cosiddetto "Bonus Previdenziale", che ha consentito ai lavoratori di ottenere un beneficio economico in caso di prosecuzione del rapporto di lavoro pur in presenza dei requisiti per l'ottenimento della pensione di anzianità.

La cessazione di questo beneficio economico ha portato un'ottantina di dipendenti a scegliere il pensionamento.

Risultano scadute alla data del 31 dicembre 2007:

- la parte economica e normativa del Contratto Nazionale dei Dirigenti del Commercio, rinnovata però il 23 gennaio 2008;
- la parte economica e normativa del Contratto Nazionale di Lavoro del Commercio;
- la parte economica e normativa del Contratto Nazionale di Lavoro dei Giornalisti.

### ***Investimenti tecnici***

Nel corso del 2007 il Gruppo ha realizzato investimenti per 35,4 milioni di Euro in immobilizzazioni tecniche, di cui 25,4 milioni entrati in esercizio.

Il comparto maggiormente interessato in termini di valori, come di consueto, è stato quello degli stabilimenti grafici con 15,1 milioni di Euro di cui 8,5 milioni entrati in esercizio, a fronte di investimenti in impianti e macchinari per la stampa e sui fabbricati industriali.

I disinvestimenti dell'esercizio 2007, pari a 14,4 milioni di Euro di valore residuo, riguardano principalmente i fabbricati per 13,6 milioni di Euro, e altri asset secondo il normale turnover.

### ***Risultati della Arnoldo Mondadori Editore SpA***

Il bilancio della Capogruppo Arnoldo Mondadori Editore SpA al 31 dicembre 2007 presenta un utile netto pari a 90,0 milioni di Euro in linea con l'esercizio precedente (90,2 milioni di Euro).

### ***Raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo e patrimonio netto e risultato consolidati***

Il seguente prospetto consente di raccordare i valori di patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio 2007 di Arnoldo Mondadori Editore SpA con quelli espressi dal Bilancio consolidato di Gruppo.

	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Risultato netto</b>
	<b>Euro/migliaia</b>	<b>del periodo</b>
		<b>Euro/migliaia</b>
<b>Saldi come da Bilancio civilistico della Capogruppo</b>	<b>432.835</b>	<b>89.965</b>
Dividendi ricevuti da parte della Capogruppo da imprese controllate e collegate		(53.918)
Eliminazioni utili intragruppo	(8.255)	(1.455)
Contributo patrimoniale e reddituale delle imprese collegate	(21.508)	20.521
Contributo patrimoniale e reddituale delle imprese controllate, al netto di quanto esposto nelle voci precedenti	101.530	57.526
<b>Saldi come da Bilancio consolidato</b>	<b>504.602</b>	<b>112.639</b>

### ***Evoluzione prevedibile della gestione***

Le previsioni sullo scenario economico per il 2008 sono in continua evoluzione verso indicatori negativi sulla produzione, sui consumi e sui costi dei principali fattori produttivi.

Sulla situazione attuale grava anche un elemento straordinario di crisi di liquidità che rende oneroso e complesso il finanziamento di politiche di sviluppo e favorisce piuttosto la rincorsa ai beni rifugio; infine le divergenti politiche monetarie europee e statunitensi hanno determinato un'accelerazione del trend di rivalutazione dell'Euro, con rilevanti ripercussioni sulle imprese aperte agli scambi internazionali.

In questo contesto, in cui la realtà economica italiana appare tra le più esposte e fragili, il Gruppo Mondadori dedicherà particolare impegno ad una sempre più attenta gestione del core business, meno sensibile ai fattori congiunturali, e delle attività internazionali che consentono una minor dipendenza dal mercato domestico.

Nel corso dell'esercizio proseguirà lo sviluppo del network estero, del digitale e del portafoglio dei prodotti in Francia.

L'attuale situazione economica rende difficile formulare stime sui risultati delle società per il 2008; peraltro le capacità di gestione dimostrate da Mondadori anche nel recente passato portano ad ipotizzare per l'esercizio in corso, al netto di oneri di sviluppo e straordinari, risultati operativi in linea con il buon andamento del 2007.

### ***Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio***

Si precisa che non sono intervenuti fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio.

### ***Informazioni sugli assetti proprietari***

Si riportano di seguito, ove applicabili, le informazioni sugli assetti proprietari quali richieste dall'art. 123-bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58.

***a) Struttura del capitale sociale, compresi i titoli che non sono negoziati su un mercato regolamentato di uno Stato comunitario, con l'indicazione delle varie categorie di azioni e per ogni categoria di azioni i diritti e gli obblighi connessi nonché la percentuale del capitale sociale che esse rappresentano.***

Al 31 dicembre 2007 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è pari ad euro 67.451.756,32 ed è rappresentato da complessive n. 259.429.832 azioni

ordinarie del valore nominale di Euro 0,26 ciascuna. Le azioni sono immesse in regime di gestione accentrata e dematerializzata e sono negoziate nel segmento Blue Chip del Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA.

Le azioni sono nominative, indivisibili e liberamente trasferibili.

Non sussistono altre categorie di azioni né titoli non negoziati sul mercato regolamentato.

***b) Restrizioni al trasferimento di titoli, quali ad esempio limiti al possesso di titoli o la necessità di ottenere il gradimento da parte della società o di altri possessori di titoli.***

Non applicabile.

***c) Partecipazioni rilevanti nel capitale, dirette o indirette, secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120 del D. Lgs. 58/98.***

Le partecipazioni rilevanti, dirette o indirette, in misura superiore al 2% del capitale sociale sottoscritto rappresentato da azioni con diritto di voto, secondo le risultanze del libro soci integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, sono:

AZIONISTA	N. AZIONI ORDINARIE POSSEDUTE	% POSSESSO SUL CAPITALE SOCIALE
SILVIO BERLUSCONI (indirettamente tramite Fininvest SpA)	130.065.514	50,135%
SILCHESTER INTERNATIONAL INVESTORS LTD (in qualità di gestore, tra gli altri, del Fondo Silchester International Investors International Value Equity Group Trust che detiene il 2,504% e del fondo Silchester International Investors International Value Equity Trust che detiene il 5,175%)	25.961.632	10,007%
TWEEDY BROWNE COMPANY LLC (in qualità di gestore, tra gli altri, del Fondo Tweedy Browne Global Fund che detiene il 3,096%)	13.090.134	5,045%

***d) Possessori di ogni titolo che conferisce diritti speciali di controllo.***

Non applicabile.

***e) Meccanismo di esercizio dei diritti di voto previsto in un eventuale sistema di partecipazione azionaria dei dipendenti, quando il diritto di voto non è esercitato direttamente da questi ultimi.***

Non applicabile.

**f) *Qualsiasi restrizione al diritto di voto, ad esempio limitazioni dei diritti di voto ad una determinata percentuale o ad un certo numero di voti, termini imposti per l'esercizio del diritto di voto o sistemi in cui, con la cooperazione della società, i diritti finanziari connessi ai titoli sono separati dal possesso dei titoli.***

Non applicabile.

**g) *Accordi noti alla società ai sensi dell'articolo 122 del D. Lgs. 58/98.***

Non consta alla società l'esistenza di Patti Parasociali di cui all'art. 122 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 in merito all'esercizio dei diritti di voto inerenti le azioni o al trasferimento delle stesse.

**h) *Norme applicabili alla nomina e sostituzione degli amministratori nonché alla modifica dello statuto, ove diverse da quelle applicabili in via suppletiva.***

***Nomina e sostituzione degli amministratori.***

Le norme applicabili alla nomina e sostituzione degli amministratori sono regolate dall' articolo 17 dello statuto sociale quale modificato, nel corso dell'esercizio 2007 dal Consiglio di Amministrazione.

Le modifiche statutarie sono state deliberate in adeguamento alle disposizioni in materia di elezione e composizione del consiglio di amministrazione introdotte nel D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 dalla Legge 28 dicembre 2005 n. 262 e dal D. Lgs. n. 303/2006. Di seguito si riporta il testo del citato articolo dello statuto sociale.

Articolo 17

1. La società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da tre a quindici amministratori, i quali devono possedere i requisiti previsti dalla normativa primaria e secondaria *pro tempore* vigente e sono rieleggibili.

2. L'Assemblea, prima di procedere alla loro nomina, determina il numero dei componenti il Consiglio e la durata in carica nel rispetto dei limiti temporali di legge.

3. Il Consiglio di Amministrazione è nominato dall'Assemblea sulla base di liste, nelle quali i candidati devono essere indicati in numero non superiore a quindici, ciascuno abbinato ad un numero progressivo.

Un candidato può essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità.

Hanno diritto di presentare le liste gli azionisti cui spetta il diritto di voto che, da soli o insieme ad altri azionisti, rappresentino almeno la percentuale del capitale sociale, sottoscritto alla data di presentazione della lista, stabilita e pubblicata dalla Consob ai sensi del regolamento adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (di seguito anche "Regolamento Emittenti").

La quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste di candidati per l'elezione del Consiglio di Amministrazione viene indicata nell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare sulla nomina di tale organo.

Un azionista non può presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Gli azionisti appartenenti al medesimo gruppo - per esso intendendosi il controllante, le società controllate e le società sottoposte a comune controllo -

e gli azionisti che aderiscano ad un patto parasociale ai sensi dell'articolo 122 D. Lgs. n. 58/1998 avente ad oggetto azioni dell'emittente non possono presentare o votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.

Ogni lista che contenga un numero di candidati non superiore a sette deve prevedere ed identificare almeno un candidato avente i requisiti richiesti dal Decreto Legislativo n. 58/1998 per gli amministratori indipendenti di società quotate (d'ora innanzi anche "Amministratori Indipendenti ai sensi del D. Lgs. 58/1998" o "Amministratore Indipendente ai sensi del D. Lgs. 58/1998").

Ogni lista che contenga un numero di candidati superiore a sette deve prevedere ed identificare almeno due candidati aventi i requisiti richiesti per gli Amministratori Indipendenti ai sensi del D. Lgs. 58/1998.

Le liste sono depositate presso la sede sociale almeno quindici giorni di calendario prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione chiamata a deliberare sulla nomina dell'organo amministrativo, corredate:

a) delle informazioni relative all'identità degli azionisti che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta e di una certificazione dalla quale risulti la titolarità di tale partecipazione;

b) di una dichiarazione degli azionisti che hanno presentato le liste e diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza o la presenza di rapporti di collegamento con questi ultimi, quali previsti dall'articolo 144-quinquies, primo comma, del "Regolamento Emittenti".

c) di un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, nonché di una dichiarazione dei medesimi candidati attestante il possesso dei requisiti previsti dalla legge e della loro accettazione della candidatura, e circa l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3 del D. Lgs. n. 58/1998.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono non vengono sottoposte a votazione.

Le proposte di nomina vengono messe a disposizione del pubblico nei termini e nelle modalità previsti dalla legge.

Il Presidente dell'assemblea, prima di aprire la votazione, richiama le eventuali dichiarazioni di cui alla lettera b) che precede, ed invita gli azionisti intervenuti in assemblea, che non hanno depositato o concorso a depositare delle liste, a dichiarare eventuali rapporti di collegamento come sopra definiti.

Qualora un soggetto che risulti collegato ad uno o più azionisti di riferimento abbia votato per una lista di minoranza, l'esistenza di tale rapporto di collegamento assume rilievo soltanto se il voto sia stato determinante per l'elezione dell'amministratore.

Ai fini del riparto degli amministratori da eleggere, non si tiene conto delle liste che non hanno conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta per la presentazione delle stesse.

Al termine della votazione, i voti ottenuti dalle liste sono divisi per numeri interi progressivi da uno al numero degli amministratori da eleggere.

I quozienti così ottenuti sono attribuiti ai candidati di ciascuna lista, secondo l'ordine dalla stessa previsto.

Quindi, i quozienti attribuiti ai candidati delle varie liste vengono disposti in unica graduatoria decrescente. Risultano eletti, fino a concorrenza del numero degli amministratori fissato dall'Assemblea, coloro che hanno ottenuto i quozienti più elevati, fermo restando che deve comunque essere nominato amministratore il candidato elencato al primo posto della seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti.



Pertanto, qualora il suddetto candidato non abbia ottenuto il quoziente necessario per essere eletto, non risulterà eletto il candidato che ha ottenuto il quoziente più basso tratto dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti ed il consiglio verrà completato con la nomina del candidato elencato al primo posto della seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.

Al candidato elencato al primo posto della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti spetta la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Nel caso in cui per completare l'intero Consiglio di Amministrazione più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente, risulta eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun amministratore o che abbia eletto il minor numero di amministratori.

Nel caso in cui nessuna di tali liste abbia ancora eletto un amministratore ovvero tutte abbiano eletto lo stesso numero di amministratori, nell'ambito di tali liste risulta eletto il candidato di quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti.

In caso di parità di voti di lista e sempre a parità di quoziente, si procede a nuova votazione da parte dell'Assemblea, risultando eletto il candidato che ottiene la maggioranza semplice dei voti.

Qualora così procedendo, in presenza di un nominando Consiglio di Amministrazione composto rispettivamente fino a sette o da più di sette membri, non risultino rispettivamente eletti almeno uno o due amministratori in possesso dei requisiti richiesti dal Decreto Legislativo n. 58/1998 per gli amministratori indipendenti di società quotate, si procederà come segue:

a) in caso di Consiglio di Amministrazione composto fino a sette membri, il candidato che risulterebbe eletto per ultimo in base al quoziente progressivo e tratto dalla prima lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, è sostituito dal primo candidato che ha ottenuto il quoziente progressivo inferiore, dotato dei citati requisiti ed indicato nella medesima lista;

b) in caso di Consiglio di Amministrazione composto da più di sette membri, i due candidati che risulterebbero eletti per ultimi in base al quoziente progressivo e tratti dalla prima lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, sono sostituiti dai primi due candidati che hanno ottenuto i quozienti progressivi inferiori, dotati dei citati requisiti ed indicati nella medesima lista;

c) in caso di Consiglio di Amministrazione composto da più di sette membri e con un unico nominato avente i requisiti citati, si procede per la nomina del secondo candidato come descritto alla lettera a) che precede.

4. Qualora sia stata presentata una sola lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa e, qualora la stessa ottenga la maggioranza richiesta dagli articoli 2368 e seguenti cod. civ., risultano eletti amministratori i candidati elencati in ordine progressivo, fino a concorrenza del numero fissato dall'Assemblea.

Il candidato indicato al primo posto della lista risulta eletto Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Qualora così procedendo, in presenza di un nominando Consiglio di Amministrazione composto rispettivamente fino a sette o da più di sette membri, non risulti rispettivamente eletto uno o due amministratori in possesso dei requisiti richiesti dal Decreto Legislativo n. 58/1998 per gli amministratori indipendenti di società quotate, il candidato o i due candidati che risulterebbero eletti per ultimi in base all'ordine progressivo della lista e tratti dall'unica lista presentata sono sostituiti, rispettivamente, dal primo o dai primi due candidati di ordine progressivo inferiore dotati dei citati requisiti ed indicati nella medesima lista.

5. In mancanza di liste e nel caso in cui attraverso il meccanismo del voto per lista il numero di candidati eletti risulti inferiore al numero stabilito dall'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione viene, rispettivamente, nominato o integrato dall'Assemblea con le maggioranze di legge.

6. In caso di cessazione dalla carica, per qualunque causa, di uno o più amministratori, quelli rimasti in carica provvedono alla loro sostituzione mediante cooptazione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2386 del codice civile, fermo restando l'obbligo di rispettare il numero minimo di Amministratori Indipendenti ai sensi del D. Lgs. 58/1998.

La nomina assembleare di amministratori in sostituzione di amministratori cessati dalla carica, anche in seguito a cooptazione dei medesimi, è liberamente effettuata con le maggioranze di legge, fermo restando l'obbligo di rispettare il numero minimo di Amministratori Indipendenti ai sensi del D. Lgs. 58/1998.

***Modifica dello statuto.***

Le modifiche dello statuto sono deliberate dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti. Ai sensi della previsione dell'art. 16 del vigente statuto, per la costituzione e le deliberazioni dell'Assemblea Straordinaria, in prima come nelle successive convocazioni, si applicano le disposizioni di legge.

Con riferimento alle disposizioni dell'art. 2365 del codice civile ed ai sensi dell'art. 23 del vigente statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà di adottare le deliberazioni concernenti la fusione nei casi previsti dall'articolo 2505 del codice civile, l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, l'indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della società, la riduzione del capitale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative imperative e l'emissione di obbligazioni non convertibili nei limiti di cui all'articolo 2412 del codice civile e comunque fino ad un importo massimo di Euro 400.000.000, fermo restando che l'emissione oltre tale limite spetta alla competenza dell'Assemblea straordinaria. E' altresì riservata alla competenza dell'Assemblea l'emissione di obbligazioni dotate di warrant per la sottoscrizione di azioni della società.

***i) Esistenza di deleghe per gli aumenti di capitale ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile ovvero del potere in capo agli amministratori di emettere strumenti finanziari partecipativi nonché di autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie.***

***Deleghe ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile.***

L'Assemblea Straordinaria del 26 aprile 2004, previa revoca delle precedenti deleghe deliberate dall'Assemblea Straordinaria del 29 aprile 1999, ha deliberato:

- a) di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare, in una o più volte, il capitale sociale, entro il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, per un importo massimo di nominali euro 78.000.000 mediante emissione di azioni con facoltà per gli amministratori di stabilire, di volta in volta, il prezzo di emissione, compreso il sovrapprezzo, delle azioni stesse, il godimento, l'eventuale destinazione dell'aumento del capitale sociale al servizio della conversione di obbligazioni emesse anche da terzi, sia in Italia sia all'estero o di warrant;

b) fatta salva, nei limiti di importo di cui all'art. 23 dello statuto sopra riportato, la competenza del Consiglio di Amministrazione di cui all'art. 2410 cod. civ. in merito all'emissione di obbligazioni non convertibili, di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2420 ter del codice civile, la facoltà di emettere, in una o più volte, obbligazioni convertibili in azioni con correlato aumento del capitale sociale, entro il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, per un importo che, tenuto conto delle obbligazioni in circolazione alla data della deliberazione di ciascuna emissione, non ecceda i limiti di volta in volta consentiti ai sensi di legge e non ecceda, comunque, l'importo massimo di nominali Euro 260.000.000, determinandone modalità, termini, condizioni ed il relativo regolamento.

***Autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie.***

L'Assemblea del 23 aprile 2007, a seguito della scadenza della precedente autorizzazione assembleare del 26 aprile 2006, ha deliberato, ai sensi dell'art. 2357 cod. civ., il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie sino al limite di legge - tenuto conto delle azioni proprie già in portafoglio alla società e delle azioni detenute da società controllate - del 10% del capitale sociale. La durata dell'autorizzazione assembleare è fissata fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007.

Considerato che il 10% del capitale sociale è rappresentato da n. 25.942.983 azioni ordinarie e che la società alla data della delibera assembleare già deteneva, direttamente ed indirettamente tramite la controllata Mondadori International SA complessive n. 17.382.691 azioni proprie pari al 6,7% del capitale sociale, la nuova autorizzazione ha attribuito quindi al Consiglio di Amministrazione la facoltà di acquistare sul mercato fino a massime ulteriori n. 8.560.292 azioni ordinarie.

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

Le operazioni di acquisto vengono effettuate sui mercati regolamentati ai sensi dell'art. 132 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 144-bis comma 1 lett. b del Regolamento Consob 11971/1999, secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi, che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita.

L'Assemblea ha inoltre autorizzato gli atti di disposizione delle azioni proprie acquistate o già in portafoglio alla società.

L'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie attribuisce, in particolare, al Consiglio di Amministrazione la facoltà di:

- disporre delle azioni proprie a fronte dell'esercizio delle opzioni per l'acquisto delle azioni stesse assegnate ai destinatari dei Piani di stock option istituiti dall'Assemblea degli Azionisti;

- utilizzare le azioni proprie acquistate o già in portafoglio quale eventuale corrispettivo dell'acquisizione di partecipazioni nel quadro della politica di investimenti della società;
- utilizzare le azioni proprie acquistate o già in portafoglio a fronte dell'esercizio di diritti, anche di conversione, derivanti da strumenti finanziari emessi dalla società, da società controllate o da terzi;
- disporre eventualmente, ove ritenuto strategico, di un'opportunità di investimento anche in relazione alla liquidità disponibile.

Nel corso dell'esercizio 2007 Arnoldo Mondadori Editore SpA ha acquistato sul mercato complessive n. 2.729.896 azioni proprie.

Nello stesso periodo sono state vendute da Arnoldo Mondadori Editore SpA, a fronte dell'esercizio di diritti di opzione nell'ambito del Piano di stock option, n. 450.000 azioni al prezzo unitario di esercizio di Euro 6,471 e n. 675.000 azioni al prezzo unitario di esercizio di Euro 7,749.

Al 31 dicembre 2007 le azioni proprie complessivamente detenute sono pari a n. 20.097.587 (7,747% del capitale sociale) di cui n. 15.580.101 direttamente in portafoglio ad Arnoldo Mondadori Editore SpA e n. 4.517.486 detenute dalla controllata Mondadori International SA.

***l) Accordi significativi dei quali la società o sue controllate siano parti e che acquistano efficacia, sono modificati o si estinguono in caso di cambiamento di controllo della società, e loro effetti.***

Non applicabile.

***m) Accordi tra la società e gli amministratori, che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento senza giusta causa o se il rapporto di lavoro cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto.***

Non applicabile.

### ***Altre informazioni***

Vengono fornite ora alcune informazioni relative ai seguenti specifici temi:

#### ***Rapporti con parti correlate***

Vi informiamo che, in riferimento alle comunicazioni Consob 97001574 del 20 febbraio 1997 e 98015375 del 27 febbraio 1998, non si rilevano operazioni di carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione d'impresa.

Le operazioni intercorse con parti correlate sono regolate alle normali condizioni di mercato: quelle concluse con società del Gruppo Mondadori hanno avuto natura commerciale e finanziaria, per quanto attiene al conto corrente infragruppo, gestito da Arnoldo Mondadori Editore SpA, cui partecipano nelle diverse posizioni debitorie e creditorie le diverse società controllate e collegate.

Per maggiori dettagli si rimanda alle Note esplicative al bilancio d'esercizio di Arnoldo Mondadori Editore SpA e al bilancio consolidato di Gruppo.

### ***Consolidato fiscale***

In relazione all'entrata in vigore della normativa sul consolidato fiscale di cui agli artt. 117 e ss. del DPR 917/1986 Arnoldo Mondadori Editore SpA ha esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale in qualità di soggetto consolidato congiuntamente a Fininvest SpA in qualità di consolidante.

L'adesione delle società del Gruppo Mondadori al "consolidato fiscale Fininvest" è stata subordinata all'introduzione, nell'accordo di consolidamento, di una clausola di salvaguardia in forza della quale il Gruppo Mondadori non sarà chiamato ad effettuare versamenti di imposte sul reddito per un importo maggiore di quello che lo stesso Gruppo avrebbe effettuato nell'ipotesi in cui Arnoldo Mondadori Editore SpA avesse dato vita ad un proprio consolidato fiscale.

Il contratto prevede, inoltre, il riconoscimento ad Arnoldo Mondadori Editore SpA, tenuto conto del reddito imponibile trasferito da tutte le società del Gruppo Fininvest aderenti al consolidato fiscale, di una parte dell'eventuale vantaggio fiscale derivante alla consolidante Fininvest SpA dall'adesione del Gruppo Mondadori al consolidato.

I crediti e debiti derivanti dall'adesione a tale istituto vengono iscritti nei crediti e debiti verso imprese controllanti.

### ***Trasparenza fiscale***

In riferimento all'entrata in vigore dell'art. 115 del DPR 917/1986 si segnala l'avvenuto esercizio dell'opzione della "trasparenza fiscale" congiuntamente tra Arnoldo Mondadori Editore SpA e le seguenti società collegate:

Gruner & Jahr Mondadori SpA  
Harlequin Mondadori SpA

In conseguenza dell'esercizio di tale opzione i redditi imponibili e le perdite fiscali delle suddette società concorrono pro-quota al reddito imponibile di Arnoldo Mondadori Editore SpA.

### ***Attività di direzione e coordinamento (art. 2497 e ss. cod.civ.)***

Fininvest SpA, pur detenendo una partecipazione di controllo azionario ai sensi dell'art. 2359 cod. civ. non esercita attività di direzione e coordinamento ex art. 2497 bis e seguenti del codice civile su Arnoldo Mondadori Editore SpA limitandosi alla gestione di carattere finanziario della partecipazione detenuta nella stessa Arnoldo Mondadori Editore SpA.

In relazione alle società controllate da Arnoldo Mondadori Editore SpA il Consiglio di Amministrazione ha accertato, con riferimento ai requisiti di legge e tenuto conto che il Consiglio di Amministrazione determina, in via generale, gli indirizzi strategici ed organizzativi relativi anche alle società controllate, l'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento di cui agli articoli 2497 e seguenti cod. civ. nei confronti delle seguenti società controllate ai sensi dell'art. 2359 cod. civ.:

Cemit Interactive Media SpA  
Edizioni Frassinelli Srl  
Edizioni Piemme SpA  
Edumond Le Monnier SpA  
Fied SpA  
Giulio Einaudi Editore SpA  
Mondadori Electa SpA  
Mondadori Franchising SpA  
Mondadori Printing SpA  
Mondadori Pubblicità SpA  
Mondadori Retail SpA  
Press-Di Distribuzione Stampa Multimedia Srl  
Sperling & Kupfer Editori SpA  
Monradio Srl  
Mondadori Iniziative Editoriali SpA

Le suddette società hanno conseguentemente attuato i relativi adempimenti informativi prescritti dall'art. 2497 bis cod. civ.

### ***Documento Programmatico sulla Sicurezza (privacy)***

In relazione agli adempimenti previsti dal D. Lgs. 196/2003, la titolare Arnoldo Mondadori Editore SpA, essendovi tenuta, dichiara e garantisce di avere provveduto alla redazione del Documento Programmatico sulla Sicurezza prescritto dalla regola n. 19 del disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza (allegato B, D. Lgs. 196/2003), entro i termini e secondo le modalità stabilite dalla normativa.

### ***Accordo con Seec Media Group Limited relativo alla costituzione di una joint-venture in Cina***

Nel mese di settembre sono stati definiti, tramite la controllata Mondadori Pubblicità SpA, gli accordi relativi alla costituzione con Seec Media Group Limited di una joint-venture paritetica di diritto cinese con sede in Pechino, finalizzata alla raccolta pubblicitaria nel settore dei magazine in Cina. L'investimento iniziale da parte di Mondadori Pubblicità in termini di capitalizzazione della società sarà pari ad 1 milione di Euro.

Con questa operazione il Gruppo Mondadori ha fatto il suo ingresso nel mercato pubblicitario cinese dei periodici, una delle realtà internazionali più dinamiche a livello mondiale, con un valore stimato per il 2007 di 400 milioni di Euro. Negli ultimi dieci anni nel settore si sono registrati tassi di crescita molto elevati, con un incremento di circa il 30% annuo e di oltre il 24% per l'anno in corso.

Quotato alla Borsa di Hong Kong, Seec Media Group Limited è uno dei principali e più attivi gruppi media della Cina. La società opera da oltre dieci anni nel mercato pubblicitario dei magazine, con una forte presenza nel settore economico, real estate e lifestyle. Tra le principali testate in portafoglio, numerosi periodici pubblicati in collaborazione con importanti editori internazionali e *Caijing Magazine*, il giornale finanziario più autorevole del Paese.

### ***Proroga degli incarichi di revisione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato***

L'Assemblea del 23 aprile 2007, a seguito di proposta motivata predisposta dal Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 159, comma 1 del D. Lgs. 24 febbraio 1958, n. 58, ha deliberato di prorogare a Reconta Ernst & Young SpA per gli esercizi 2007/2008/2009 - ai sensi dell'art. 8, comma 7 del D. Lgs. 29 dicembre 2006, n. 303 - l'incarico di revisione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato.

L'Assemblea ha inoltre deliberato di prorogare a Reconta Ernst & Young SpA per gli esercizi 2007/2008/2009, l'incarico di revisione contabile limitata della relazione semestrale del primo semestre di ciascuno dei suddetti esercizi.

### ***Adeguamenti dello statuto sociale***

Nel corso dell'esercizio il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, ai sensi dell'art. 2365 cod. civ., gli adeguamenti dello statuto sociale alle disposizioni introdotte nel decreto legislativo 58/1998 (TUF), dalla legge 28 dicembre 2005 n. 262 e dal D. Lgs. n. 303/2006.

Gli adeguamenti statutari riguardano in particolare:

-la previsione delle modalità di nomina e dei requisiti di professionalità del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, di cui all'articolo 154 -bis del TUF;

-le regole riguardanti, in conformità alle disposizioni sopra citate ed alle relative norme di

attuazione del regolamento emittenti Consob, la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale attraverso il sistema del voto di lista.

In merito alla quota minima di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste, lo statuto rinvia alla percentuale che, in base al regolamento emittenti, verrà fissata annualmente da Consob in funzione della media della capitalizzazione di mercato delle società nell'ultimo trimestre di ciascun esercizio.

A titolo indicativo, allo stato attuale, la quota minima necessaria per la presentazione delle liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale di Mondadori risulterebbe pari al 2% del capitale sociale.

### ***Assegnazioni, per l'anno 2007, delle opzioni relative al piano di stock option riferito al triennio 2006/2007/2008***

In data 25 giugno 2007 il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore SpA ha deliberato l'assegnazione, per l'anno 2007, delle opzioni relative al Piano di stock option per il triennio 2006-2008, istituito dall'Assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2006.

Il piano, già oggetto di informativa al mercato, è articolato sull'assegnazione ai destinatari di diritti di opzione, personali e non trasferibili, per l'acquisto di azioni proprie ordinarie Mondadori, nel rapporto di un'azione per ogni opzione esercitata.

Il Consiglio di Amministrazione ha definito l'assegnazione di complessivi n. 2.940.000 diritti di opzione a n. 74 beneficiari, individuati tra le categorie di soggetti destinatari indicate dalla citata delibera assembleare istitutiva del Piano del 26 aprile 2006 (dirigenti della Società e delle Controllate che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici del Gruppo; amministratori della Società e delle Controllate; giornalisti dipendenti della Società e delle Controllate con qualifica di direttore o condirettore di testata; dirigenti della controllante con qualifica di direttore che svolgono la loro funzione in favore della Società).

Le opzioni complessive assegnate riguardano una percentuale pari all'1,13% del capitale sociale.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre individuato il raggiungimento di obiettivi di performance riferiti al ROE e al free-cash flow, quali condizioni di esercizio delle opzioni assegnate per l'anno 2007.

Subordinatamente al conseguimento delle condizioni di esercizio, le opzioni assegnate per l'anno 2007 saranno esercitabili decorso un periodo di trentasei mesi dalla data di assegnazione.

Il prezzo di esercizio corrisponde alla media aritmetica dei prezzi di riferimento dell'azione Mondadori, rilevati nel periodo che va dalla data di assegnazione delle opzioni allo stesso giorno del mese solare precedente.

Ulteriori specifiche informazioni sui Piani di stock option sono riportate in nota 25 delle note esplicative al bilancio consolidato.



### **Informazioni sull'adesione al Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana SpA (art. 89 bis regolamento Consob 11971/1999)**

La "Relazione sul governo societario" contenente, ai sensi dell'art. 89 bis del regolamento Consob 11971/1999, le informazioni sull'adesione da parte di Arnoldo Mondadori Editore SpA al codice di autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana SpA è pubblicata, congiuntamente alla presente relazione sulla gestione, sul sito [www.mondadori.it](http://www.mondadori.it) - sezione Corporate Governance - nonché mediante le ulteriori modalità previste dal citato art. 89 bis del regolamento Consob n.11971/1999.

### **Partecipazioni di Amministratori, Sindaci e Direttori Generali**

In ottemperanza all'art. 79 della deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche si indicano di seguito le partecipazioni, riferite all'esercizio 2007, detenute in Arnoldo Mondadori Editore SpA e Controllate dagli Amministratori e Sindaci della Società.

Le medesime informazioni, in forma aggregata, sono fornite anche riguardo ai dirigenti con responsabilità strategiche che sono stati identificati nei componenti del Comitato di Gestione del Gruppo.

Cognome e nome	Società partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
Berlusconi Marina	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Costa Maurizio	Arnoldo Mondadori Editore	324.700	25.300	-	350.000
Berlusconi Pier Silvio	Arnoldo Mondadori Editore	172.000	-	-	172.000
Cannatelli Pasquale	Arnoldo Mondadori Editore	-	40.000	40.000	-
Ermolli Bruno	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Forneron Mondadori Martina	Arnoldo Mondadori Editore	167.127	-	-	167.127
Poli Roberto	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Resca Mario	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Spadacini Marco	Arnoldo Mondadori Editore	4.000 <sup>(1)</sup>	-	-	4.000
Veronesi Umberto	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Vismara Carlo Maria	Arnoldo Mondadori Editore	-	25.000	-	25.000
Superti Furga Ferdinando	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Frattoni Achille	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Papa Franco Carlo	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Giampaolo Francesco	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Vittadini Francesco	Arnoldo Mondadori Editore				
Dirigenti con responsabilità strategiche	Arnoldo Mondadori Editore	1.000	220.000 <sup>(2)</sup>	220.000 <sup>(2)</sup>	1.000

<sup>(1)</sup> azioni possedute dal coniuge

<sup>(2)</sup> azioni rivenienti dall'esercizio di stock option

## ***Proposte del Consiglio di Amministrazione***

### ***Proposte di delibera***

Il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 evidenzia un utile netto dell'esercizio di Euro 89.965.025,12.

Vi sottoponiamo il seguente testo di delibera:

*“L'Assemblea degli Azionisti della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. riunita in sede ordinaria,  
preso atto della Relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di Revisione*

### ***delibera***

- 1. di approvare la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007 in ogni loro parte e risultanza;  
di distribuire agli Azionisti, a titolo di dividendo, al lordo delle ritenute di legge, euro 0,35 per ciascuna delle azioni ordinarie (al netto delle azioni proprie) in circolazione alla data di stacco cedola, mediante utilizzo, per l'importo occorrente, dell'utile netto dell'esercizio e, ove e per quanto necessario, di quota parte della riserva straordinaria (inclusa nella voce “Altre riserve (\*)”).  
Il dividendo, in conformità alle disposizioni del “Regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A.”, sarà pagato come segue: data stacco 19 maggio 2008, in pagamento dal 22 maggio 2008;*
- 2. di destinare a riserva straordinaria (inclusa nella voce “Altre riserve”) l'importo corrispondente alla quota parte dell'utile netto dell'esercizio che residui al netto della distribuzione di cui al precedente punto.*

(\*) A titolo indicativo si rileva che, sulla base delle azioni ordinarie in circolazione alla data di approvazione della presente Relazione da parte del Consiglio di Amministrazione, il dividendo verrebbe distribuito utilizzando esclusivamente parte dell'utile netto dell'esercizio.

*Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Marina Berlusconi*



***Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007***  
***di Arnoldo Mondadori Editore SpA***

**STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVO</b> <i>(in Euro)</i>	<b>Note</b>	<b>31 DICEMBRE 2007</b>	<b>31 DICEMBRE 2006</b>
ATTIVITÀ IMMATERIALI	1	91.839.898	91.717.602
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	2	1.525.069	1.578.985
Terreni e fabbricati		9.730.940	18.894.051
Impianti e macchinari		6.159.188	5.373.942
Altre immobilizzazioni materiali		5.828.397	6.072.412
<b>IMMOBILI IMPIANTI E MACCHINARI</b>	<b>3</b>	<b>21.718.525</b>	<b>30.340.405</b>
PARTECIPAZIONI	4	760.536.299	748.353.069
ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI		0	0
ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE	5	15.147.542	16.521.073
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	6	777.116	1.291.702
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>891.544.449</b>	<b>889.802.836</b>
CREDITI TRIBUTARI	7	10.725.075	16.757.397
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	8	39.000.700	43.584.215
RIMANENZE	9	40.036.665	43.908.158
CREDITI COMMERCIALI	10	241.052.029	241.197.579
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	11	103.280.880	54.671.265
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI	12	96.018.664	73.598.492
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>530.114.013</b>	<b>473.717.106</b>
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE O CESSATE		0	0
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1.421.658.462</b>	<b>1.363.519.942</b>



**STATO PATRIMONIALE**

<b>PASSIVO</b> <i>(in Euro)</i>	Note	31 DICEMBRE 2007	31 DICEMBRE 2006
Capitale sociale		67.451.756	67.451.756
Riserva sovrapprezzo azioni		286.875.536	285.466.652
Azioni Proprie		(104.001.848)	(93.160.114)
Altre riserve e risultati portati a nuovo		92.544.160	85.578.060
Utile (perdita) dell'esercizio		89.965.025	90.239.564
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	13	<b>432.834.629</b>	<b>435.575.918</b>
FONDI	14	19.776.817	10.466.676
INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO	15	36.079.214	45.164.931
PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	16	296.449.463	296.255.728
PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	5	17.797.852	13.866.856
ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI		0	0
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>370.103.346</b>	<b>365.754.191</b>
DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO	17	29.513.875	36.272.309
ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI	18	70.709.839	98.509.753
DEBITI COMMERCIALI	19	184.332.185	208.129.995
DEBITI VERSO BANCHE ED ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	16	334.164.588	219.277.776
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>		<b>618.720.487</b>	<b>562.189.833</b>
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE O CESSATE		0	0
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>1.421.658.462</b>	<b>1.363.519.942</b>

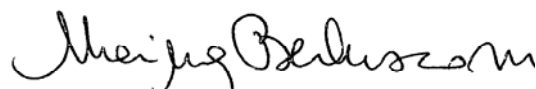


**CONTO ECONOMICO**

<i>(in Euro)</i>	Note	ESERCIZIO 2007	ESERCIZIO 2006
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	20	<b>949.341.608</b>	<b>1.021.548.997</b>
DECREMENTO (INCREMENTO) DELLE RIMANENZE	9	3.481.168	(1.724.377)
COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI	21	184.911.526	232.366.970
COSTI PER SERVIZI	22	520.602.875	542.809.434
COSTO DEL PERSONALE	23	134.999.781	128.367.700
ONERI (PROVENTI) DIVERSI	24	(12.990.536)	(8.232.435)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>118.336.794</b>	<b>127.961.705</b>
AMMORTAMENTI DI IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	2/3	4.514.068	4.792.485
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DELLE ATTIVITÀ IMMAT.LI	1	263.543	1.339.665
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>113.559.183</b>	<b>121.829.555</b>
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	25	(19.820.989)	(12.831.285)
PROVENTI (ONERI) DA PARTECIPAZIONI	26	39.187.471	29.185.972
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>132.925.665</b>	<b>138.184.242</b>
IMPOSTE SUL REDDITO	27	42.960.640	47.944.678
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>89.965.025</b>	<b>90.239.564</b>

*Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente*

**Marina Berlusconi**



**Prospetto di variazione di Patrimonio netto al 31 dicembre 2007**

<i>Euro/migliaia</i>	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Azioni proprie	Riserva stock option	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio netto
<b>Saldi al 1/1/2006</b>		<b>67.452</b>	<b>283.747</b>	<b>(102.824)</b>	<b>4.715</b>	<b>123.577</b>	<b>101.290</b>	<b>477.957</b>
Movimenti:								
- Destinazione utile						33	(33)	
- Pagamento dividendi						(43.380)	(101.257)	(144.637)
- Operaz. su azioni proprie	13			9.664		(26)		9.638
- Stock option	23		1.720		658			2.378
- Utile netto dell'esercizio							90.240	90.240
<b>Saldi al 31/12/2006</b>		<b>67.452</b>	<b>285.467</b>	<b>(93.160)</b>	<b>5.373</b>	<b>80.204</b>	<b>90.240</b>	<b>435.576</b>

<i>Euro/migliaia</i>	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Azioni proprie	Riserva stock option	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio netto
<b>Saldi al 1/1/2007</b>		<b>67.452</b>	<b>285.467</b>	<b>(93.160)</b>	<b>5.373</b>	<b>80.204</b>	<b>90.240</b>	<b>435.576</b>
Movimenti:								
- Destinazione utile						5.518	(5.518)	
- Pagamento dividendi							(84.722)	(84.722)
- Operaz. su azioni proprie	13			(10.842)		531		(10.311)
- Stock option	23		1.409		863	55		2.327
- Utile netto dell'esercizio							89.965	89.965
<b>Saldi al 31/12/2007</b>		<b>67.452</b>	<b>286.876</b>	<b>(104.002)</b>	<b>6.236</b>	<b>86.308</b>	<b>89.965</b>	<b>432.835</b>



**Rendiconto finanziario**

<b>Rendiconto finanziario</b>	<b>Note</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Risultato netto del periodo		89.965	90.240
<i>Rettifiche</i>			
Ammortamenti e svalutazioni		19.508	9.025
Stock options	23	1.837	1.730
Accantonamenti a fondi e indennità di fine rapporto		5.350	8.869
Minusv.(plusv.) da cessione di att.imm.li, immobili, imp. e macch.		(12.287)	(481)
Proventi da partecipazioni – dividendi	26	(53.918)	(32.122)
<b>Disponibilità generata dall'attività operativa</b>		<b>50.455</b>	<b>77.261</b>
(Incremento) decremento crediti commerciali		(4.589)	(10.642)
(Incremento) decremento rimanenze		3.482	(1.324)
Incremento (decremento) debiti commerciali		(22.338)	2.786
Variazione netta crediti tributari/debiti per imposte sul reddito	7-17	(726)	24.163
Variazione netta altre attività/passività		(11.035)	(6.328)
Variazione netta imposte anticipate/imposte differite	5	5.306	1.660
Incremento (decremento) fondi e indennità fine rapporto		(5.643)	(6.121)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa</b>		<b>14.912</b>	<b>81.455</b>
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali		(224)	(264)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari		8.006	(6.996)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		(25.629)	(52.043)
Proventi da partecipazioni – dividendi	26	53.918	32.122
(Investimenti) disinvestimenti in titoli e altre attività finanziarie	11	(48.609)	46.249
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento</b>		<b>(12.538)</b>	<b>19.068</b>
Incremento (decremento) debiti verso banche		114.887	64.394
(Acquisto) Cessioni di azioni proprie	13	(10.311)	9.664
Variazione netta altre attività/passività finanziarie	16	193	210
Dividendi pagati	13	(84.722)	(144.637)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento</b>		<b>20.047</b>	<b>(70.369)</b>
<b>Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>		<b>22.421</b>	<b>30.154</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo</b>	12	<b>73.598</b>	<b>43.444</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo</b>	12	<b>96.019</b>	<b>73.598</b>
<b>Composizione cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>			
Denaro assegni e valori in cassa		21	16
Depositi bancari e postali		95.998	73.582
	12	<b>96.019</b>	<b>73.598</b>



*Stato Patrimoniale ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006*

<b>Attivo</b> <i>Euro/migliaia</i>	Note	<b>Esercizio al</b> <b>31 dicembre 2007</b>	di cui parti correlate (nota 30)	<b>Esercizio al</b> <b>31 dicembre</b> <b>2006</b>	di cui parti correlate (nota 30)
<b>Attività immateriali</b>	1	<b>91.840</b>		<b>91.718</b>	
<b>Investimenti immobiliari</b>	2	<b>1.525</b>		<b>1.579</b>	
Terreni e fabbricati		9.731		18.894	
Impianti e macchinari		6.159		5.374	
Altre immobilizzazioni materiali		5.828		6.072	
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	3	<b>21.718</b>		<b>30.340</b>	
Partecipazioni	4	760.536		748.353	
Attività finanziarie non correnti		0		0	
Attività per imposte anticipate	5	15.148		16.521	
Altre attività non correnti	6	777		1.292	
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>891.544</b>		<b>889.803</b>	
Crediti tributari	7	10.725		16.757	
Altre attività correnti	8	39.001		43.584	
Rimanenze	9	40.037		43.908	
Crediti commerciali	10	241.052	153.902	241.198	148.727
Altre attività finanziarie correnti	11	103.281	94.494	54.671	54.230
Cassa ed altre disponib. liquide equivalenti	12	96.018		73.599	
<b>Totale attività correnti</b>		<b>530.114</b>	<b>248.396</b>	<b>473.717</b>	<b>202.957</b>
Attività destinate alla dismissione o cessate		0		0	
<b>Totale attivo</b>		<b>1.421.658</b>	<b>248.396</b>	<b>1.363.520</b>	<b>202.957</b>

**Stato Patrimoniale ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006**

<b>Passivo</b> <i>Euro/migliaia</i>	Note	<b>Esercizio al</b> <b>31 dicembre 2007</b>	di cui parti correlate (nota 30)	<b>Esercizio al</b> <b>31 dicembre</b> <b>2006</b>	di cui parti correlate (nota 30)
Capitale sociale		67.452.		67.452	
Riserva sovrapprezzo azioni		286.876		285.467	
Azioni proprie		(104002)		(93.160)	
Altre riserve e risultati portati a nuovo		92.544		85.577	
Utile (perdita) dell'esercizio		89.965		90.240	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	13	<b>432.835</b>		<b>435.576</b>	
Fondi	14	19.777		10.467	
Indennità di fine rapporto	15	36.079		45.164	
Passività finanziarie non correnti	16	296.449	296.449	296.256	296.256
Passività per imposte differite	5	17.798		13.867	
Altre passività non correnti					
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>370.103</b>	<b>296.449</b>	<b>365.754</b>	<b>296.256</b>
Debiti per imposte sul reddito	17	29.514	29.514	36.272	36.272
Altre passività correnti	18	70.710		98.510	
Debiti commerciali	19	184.332	105.045	208.130	126.494
Debiti verso banche ed altre passività finanz.	16	334.164	200.582	219.278	137.269
<b>Totale passività correnti</b>		<b>618.720</b>	<b>335.141</b>	<b>562.190</b>	<b>300.035</b>
Passività destinate alla dismissione o cessate		0		0	
<b>Totale passivo</b>		<b>1.421.658</b>	<b>631.590</b>	<b>1.363.520</b>	<b>596.291</b>

**Conto Economico ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006**

<i>Euro/migliaia</i>	Note	<b>Esercizio 2007</b>	di cui parti correlate (nota 30)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 29)	<b>Esercizio 2006</b>	di cui parti correlate (nota 30)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 29)
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	20	<b>949.342</b>	<b>745.810</b>		<b>1.021.549</b>	<b>320.680</b>	
Decremento (incremento) delle rimanenze	9	3.481			(1.724)		
Costi per materie prime, sussidiarie, di cons.e merci	21	184.912	144.408		232.367	170.611	
Costi per servizi	22	520.603	287.380		542.809	265.417	
Costo del personale	23	135.000		(2.120)	128.367		
Oneri (proventi) diversi	24	(12.991)	(8.183)	(12.203)	(8.232)	(21.108)	
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>118.337</b>	<b>322.205</b>	<b>(14.323)</b>	<b>127.962</b>	<b>(94.240)</b>	
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	2/3	4.514			4.792		
Ammortamenti e svalutazioni delle attività immat.li	1	264			1.340		
<b>Risultato operativo</b>		<b>113.559</b>	<b>322.205</b>	<b>(14.323)</b>	<b>121.830</b>	<b>(94.240)</b>	
Proventi (oneri) finanziari	25	(19.821)	(18.877)		(12.831)	(16.640)	
Proventi (oneri) da partecipazioni	26	39.188	53.918		29.186	32.122	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>132.926</b>	<b>357.246</b>	<b>(14.323)</b>	<b>138.185</b>	<b>(78.758)</b>	
Imposte sul reddito	27	42.961		5.137	47.945		
<b>Risultato netto</b>		<b>89.965</b>	<b>357.246</b>	<b>(9.186)</b>	<b>90.240</b>	<b>(78.758)</b>	



## ***Relazione sulla gestione***

Relativamente all'attività ed ai risultati della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., al personale in forza, all'evoluzione prevedibile della gestione ed ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto esposto nella "Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2007".

Nella presente sezione si evidenzia che in data 1° gennaio 2007 è stato effettuato il conferimento del ramo d'azienda distribuzione periodici e abbonamenti alla società del Gruppo Press – Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l. (ex Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.). L'operazione straordinaria è avvenuta in base alla decisione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. di costituire una società autonoma per la distribuzione della stampa sul canale edicole e abbonamenti. Il Ramo d'Azienda oggetto di conferimento, a tutto l'esercizio 2006 parte integrante della società Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., ha consentito alla società Press – Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l. di offrire la migliore soluzione integrata di servizi agli editori di testate periodiche quali: diffusione, marketing information, trade marketing, abbonamenti, logistica e cellophanatura.

## **Principi contabili e note esplicative**

### ***1. Informazioni generali***

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha come oggetto principale l'attività nel settore editoriale di libri e periodici e della raccolta pubblicitaria.

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha sede legale a Milano, via Bianca di Savoia 12. La sede principale dell'attività è situata a Segrate, Milano, in Strada privata Mondadori.

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. è quotata sul Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana S.p.A..

I valori esposti nei prospetti contabili e nelle note illustrative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Il progetto di bilancio della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 20 marzo 2008.

Il bilancio verrà pubblicato mediante deposito presso il registro delle imprese entro 30 giorni dall'Assemblea degli azionisti del 22 aprile 2008 convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2007.

### ***2. Forma e contenuto***

Il bilancio al 31 dicembre 2007 è stato predisposto in accordo con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati in sede comunitaria, ed in accordo con tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (SIC/IFRIC).

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha adottato il corpo dei principi richiamati a far data dal 1° gennaio 2005, a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo 1606 del 19 luglio 2002.

Si precisa che l'informativa richiesta dall'IFRS 1, relativa agli impatti della prima adozione dei Principi Contabili Internazionali, è stata inclusa in apposita appendice "Transizione ai principi contabili IAS/IFRS" alla Relazione semestrale 2005 ed al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2005, cui si rimanda.

Il bilancio al 31 dicembre 2007 è stato redatto in conformità ai principi contabili utilizzati per la redazione del bilancio consolidato IAS/IFRS al 31 dicembre 2006 tenuto conto degli emendamenti e dei nuovi principi entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2007, di cui alla nota 3.25.

Si segnala che si è proceduto a riclassificare alcuni dati comparativi relativi all'esercizio 2006 inclusi nel Rendiconto Finanziario.

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nello stato patrimoniale sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel conto economico l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto la Società ha ritenuto tale forma più rappresentativa rispetto alla presentazione dei costi per destinazione;
- il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

Si precisa che con riferimento a quanto richiesto dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito ai prospetti di bilancio sono stati inseriti specifici schemi supplementari con evidenza dei rapporti significativi con "Parti correlate" e di "Operazioni non ricorrenti".

I valori esposti nei prospetti contabili e nelle note illustrative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

### ***3. Principi contabili e criteri di valutazione***

Di seguito vengono indicati i principi adottati dalla Società nella predisposizione del bilancio IAS/IFRS al 31 dicembre 2007.

#### ***3.1 Attività immateriali***

Quando è probabile che genereranno benefici economici futuri sono iscritti tra le attività immateriali i costi, inclusivi degli oneri accessori, sostenuti per l'acquisizione di beni e risorse, privi di consistenza fisica, da utilizzare nella produzione di beni o fornitura di servizi, da locare a terzi o da utilizzare per fini amministrativi, a condizione che il costo sia quantificabile in maniera attendibile ed il bene sia chiaramente identificabile e controllato dall'azienda che lo possiede.

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

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

Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono valutate al costo, al netto dei fondi di ammortamento e di eventuali perdite di valore accumulate.

Le attività immateriali acquisite separatamente e quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese avvenute in data antecedente alla prima adozione dei principi IAS/IFRS sono inizialmente iscritte al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese concluse dopo la data di transizione ai principi IAS/IFRS, all'atto della prima iscrizione, sono valutate al loro *fair value*.

### *Attività immateriali aventi vita utile definita*

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

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

<b>Attività immateriali a vita utile definita</b>	<b>Aliquota di ammortamento</b>
Beni in concessione e licenze	Durata della concessione e della licenza
Software	Quote costanti in 3 esercizi
Brevetti e diritti	Quote costanti in 3 – 5 esercizi
Altri beni immateriali	Quote costanti in 3 – 5 esercizi

Le attività immateriali con vita definita sono sottoposte a test di *impairment* ogni volta che vi sono indicazioni di una possibile perdita di valore. Il periodo ed il metodo di ammortamento applicato viene riesaminato alla fine di ciascun esercizio finanziario o più frequentemente se necessario.

Variazioni della vita utile attesa o delle modalità con cui i futuri benefici economici legati all'attività immateriale sono conseguiti dalla Società vengono rilevati modificando il periodo o il metodo di ammortamento, e trattati come modifiche delle stime contabili.

### *Attività immateriali aventi vita utile indefinita*

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

Le attività immateriali identificate dalla Società come aventi vita utile indefinita includono:

<b>Attività immateriali a vita utile indefinita</b>
Testate
Marchi
Avviamento

L'avviamento rappresenta l'eccedenza del costo di un'aggregazione d'impresa rispetto alla quota di pertinenza della Società nel *fair value* delle attività, delle passività e delle passività potenziali, identificabili alla data dell'acquisizione. L'avviamento e le altre attività immateriali a vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento ma a verifica di recuperabilità (*impairment test*) del valore iscritto a bilancio; tale verifica attiene al valore della singola attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari di appartenenza e viene effettuata ogni qual volta si ritenga di essere in presenza di una perdita di valore e comunque con cadenza almeno annuale.



Nei casi in cui l'avviamento è attribuito ad una unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità) il cui attivo viene parzialmente dismesso, l'avviamento associato all'attivo ceduto viene considerato ai fini della determinazione dell'eventuale plusvalenza o minusvalenza derivante dall'operazione. In tali circostanze l'avviamento ceduto è misurato sulla base dei valori relativi all'attivo alienato rispetto all'attivo ancora detenuto con riferimento alla medesima unità.

### **3.2 Investimenti immobiliari**

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

Gli investimenti immobiliari sono valutati al costo storico, che comprende il prezzo di acquisto e tutti gli oneri accessori direttamente imputabili.

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

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

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

<b>Investimenti immobiliari</b>	<b>Aliquota di ammortamento</b>
Fabbricati non strumentali	3%

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

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

Le riclassifiche da/a investimenti immobiliari avvengono quando vi è un cambiamento d'uso evidenziato da specifici eventi.

### **3.3 Immobili, impianti e macchinari**

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

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

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

Le attività iscritte tra gli immobili, impianti e macchinari acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese, all'atto della prima iscrizione sono valutate al loro *fair value* così come determinato al momento dell'acquisizione; successivamente sono valutate con il metodo del costo storico.

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

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

Le aliquote di ammortamento che rispecchiano la vita utile attribuita agli immobili, impianti e macchinari della Società sono le seguenti:

<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>Aliquote di ammortamento</b>
Fabbricati strumentali	3%
Impianti	10% - 25%
Macchinari	15,5%
Attrezzature	25%
Macchine d'ufficio elettroniche	30%
Mobili, dotazioni e arredi	12%
Automezzi e mezzi di trasporto	20% - 30%
Altri beni materiali	20%

Il valore residuo dei beni, la vita utile ed il criterio di ammortamento applicato, sono rivisti con frequenza annuale ed adeguati, ove necessario, alla fine di ciascun esercizio.

I costi sostenuti per migliorie su beni di terzi sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali ed ammortizzati lungo un periodo pari al minore tra la vita utile residua dell'immobilizzazione materiale e la durata residua del contratto di locazione.

### **3.4 Beni in locazione finanziaria**

Le attività possedute mediante contratti di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti alla Società tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*, inclusa la somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto.

Il debito corrispondente al contratto di *leasing* finanziario è iscritto tra le passività finanziarie.

Tali beni sono classificati nelle rispettive categorie di appartenenza tra gli immobili, impianti e macchinari ed ammortizzati lungo un periodo pari al minore tra la durata del contratto e la vita utile del bene stesso.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificate come *leasing* operativi e sono rilevati i relativi costi nel conto economico lungo la durata del contratto.

### **3.5 Oneri finanziari**

La Società non capitalizza gli oneri finanziari imputabili all'acquisizione, costruzione o produzione di un bene capitalizzabile. Tali oneri sono rilevati direttamente a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

### **3.6 Perdita di valore delle attività (*impairment*)**

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

Relativamente all'avviamento, alle altre attività immateriali a vita utile indefinita ed alle altre attività non disponibili per l'uso, l'*impairment test* viene svolto con cadenza almeno annuale, ed è condotto mediante il confronto tra il valore contabile ed il maggiore tra il *fair value* dedotti i costi di vendita ed il valore d'uso del bene.

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

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

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

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

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

Qualora negli esercizi successivi, in occasione della ripetizione dell'*impairment test*, i motivi di tale svalutazione non dovessero più sussistere, il valore dell'attività, ad eccezione dell'avviamento, è ripristinato sino a concorrenza del nuovo valore recuperabile, che non può comunque eccedere il valore che sarebbe stato determinato, se non si fosse rilevata alcuna perdita di valore.

### ***3.7 Partecipazioni in società controllate, a controllo congiunto ed in società collegate***

Le imprese controllate sono imprese in cui la Società ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le scelte amministrative e gestionali e di ottenerne i benefici relativi. Generalmente si presume l'esistenza del controllo quando la Società detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria, ivi inclusi potenziali diritti di voto derivanti da titoli convertibili.

Le imprese a controllo congiunto sono imprese in cui la Società esercita, con una o più parti, un controllo congiunto della loro attività economica. Il controllo congiunto presuppone che le decisioni strategiche, finanziarie e gestionali, siano prese con l'unanime consenso delle parti che esercitano il controllo.

Le imprese collegate sono quelle imprese in cui la Società esercita un'influenza notevole sulla determinazione delle scelte amministrative e gestionali, pur non avendone il controllo. Generalmente si presume l'esistenza di una influenza notevole quando la società detiene, direttamente o indirettamente, almeno il 20% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria.

Le partecipazioni in imprese controllate, a controllo congiunto e nelle imprese collegate sono rilevate al costo, successivamente rettificato in conseguenza dei cambiamenti di valore qualora, a seguito di idonei test di svalutazione, si verificano condizioni tali da rendere necessario l'adeguamento del valore contabile all'effettivo valore economico della partecipazione. Il costo originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi degli adeguamenti effettuati. Adeguamenti ed eventuali ripristini di valore sono imputati al conto economico.

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

### **3.8 Rimanenze**

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo. Il costo delle rimanenze comprende i costi di acquisto, di trasformazione e gli altri costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali senza considerare gli oneri finanziari.

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

La valutazione dei prodotti in corso di lavorazione e semilavorati e dei lavori in corso su ordinazione, viene effettuata in base al costo dei materiali e degli altri costi diretti sostenuti, tenuto conto dello stato di avanzamento del processo produttivo.

Il valore netto di presumibile realizzo è costituito per le materie prime, sussidiarie e di consumo dal costo di sostituzione, per i semilavorati ed i prodotti finiti, dal normale prezzo stimato di vendita al netto rispettivamente dei costi stimati di completamento e dei costi di vendita.

### **3.9 Attività finanziarie**

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo, aumentato degli oneri accessori di acquisto che rappresenta il *fair value* del corrispettivo pagato. Gli acquisti e le vendite di attività finanziarie sono rilevati alla data di negoziazione, data in cui la Società ha assunto l'impegno di acquisto di tali attività. Successivamente all'iscrizione iniziale, le attività finanziarie sono valutate in relazione alla loro classificazione come di seguito esposto:

#### Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico

Questa categoria comprende le attività finanziarie detenute per la negoziazione acquisite ai fini di vendita nel breve termine. I derivati sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione eccetto quelli di copertura efficace.

Utili e perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* relativi alle attività detenute per la negoziazione sono iscritti a conto economico.

#### Investimenti detenuti fino a scadenza

La Società, quando ha intenzione di mantenerle in portafoglio fino alla naturale scadenza, classifica le attività finanziarie, che prevedono pagamenti fissi o determinabili, con scadenza fissa, come "investimenti detenuti fino a scadenza".

Gli investimenti finanziari a lungo termine che sono detenuti fino a scadenza, come le obbligazioni, successivamente alla rilevazione iniziale sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse, che rappresenta il tasso che attualizza i pagamenti o gli incassi futuri stimati lungo la vita attesa dello strumento finanziario.

Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto di eventuali sconti o premi che vanno ripartiti lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza.

Le attività finanziarie che la Società decide di tenere in portafoglio per un periodo indefinito non rientrano in questa categoria.

#### Finanziamenti e crediti

Sono iscritte in questa voce le attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate su un mercato attivo.

Tali attività sono rilevate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso effettivo di sconto. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

#### Attività finanziarie disponibili per la vendita "available for sale"

Le attività finanziarie disponibili per la vendita includono tutte quelle attività non rientranti nelle precedenti categorie.

Dopo l'iniziale iscrizione al costo, le attività finanziarie detenute per la vendita sono iscritte al *fair value*; gli utili e le perdite da valutazione sono rilevati in una voce separata del patrimonio netto fino quando le attività sono mantenute in portafoglio e non si è in presenza di una perdita di valore.

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il *fair value* è determinato facendo riferimento alla quotazione rilevata al termine delle negoziazioni del giorno di chiusura dell'esercizio.

Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il *fair value* è determinato mediante tecniche di valutazione basate sui prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti oppure sulla base del valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile oppure sull'analisi dei flussi finanziari attualizzati o di modelli di *pricing* delle opzioni.

Rientrano nelle attività finanziarie disponibili per la vendita le partecipazioni in altre imprese.

### **3.10 Crediti commerciali ed altri crediti**

I crediti commerciali e gli altri crediti sono inizialmente rilevati al costo, ossia al *fair value* del corrispettivo ricevuto nel corso della transazione. I crediti sono esposti a valori attuali quando l'effetto finanziario legato alla previsione temporale d'incasso è significativo e le date d'incasso sono attendibilmente stimabili.

I crediti sono esposti in bilancio al presumibile valore di realizzo.

### **3.11 Azioni proprie**

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del patrimonio netto, in apposita riserva.

L'acquisto, vendita, emissione, annullamento ed ogni altra operazione sulle azioni proprie non determina la rilevazione di alcun utile o perdita nel conto economico.

### **3.12 Cassa, disponibilità liquide e attività finanziarie equivalenti**

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

### **3.13 Passività finanziarie**

Le passività finanziarie includono i debiti finanziari, gli strumenti derivati, i debiti correlati a contratti di locazione finanziaria ed i debiti commerciali. Tutte le passività finanziarie, diverse dagli strumenti finanziari derivati, sono inizialmente iscritte al *fair value* eventualmente incrementato dei costi dell'operazione e successivamente vengono valutate al costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Le passività finanziarie coperte da strumenti derivati volti a fronteggiare il rischio di variazione di valore ("*fair value hedge*"), sono valutate al *fair value*, secondo le modalità stabilite dallo IAS 39 per l'*hedge accounting*: gli utili e le perdite derivanti dalle successive variazioni di *fair value* sono imputati a conto economico. Tali variazioni per la parte correlata alla porzione efficace della copertura sono compensate dalle variazioni rilevate sul valore dello strumento derivato.

Le passività finanziarie coperte da strumenti derivati volti a fronteggiare il rischio di variazione dei flussi finanziari ("*cash flow hedge*") sono valutate al costo ammortizzato, secondo le modalità stabilite dallo IAS 39 per l'*hedge accounting*.

### **3.14 Cancellazione di attività e passività finanziarie**

Un'attività finanziaria o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parti di un gruppo di attività finanziarie simili, viene cancellata quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la Società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi ad un terzo;
- la Società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività ed ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà dell'attività finanziaria oppure ha trasferito il controllo della stessa.

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, annullato o adempiuto.

### **3.15 Perdita di valore delle attività finanziarie**

La Società valuta a ciascuna data di chiusura del bilancio se un'attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore.

#### Attività finanziarie iscritte al costo ammortizzato

Se vi sono evidenze oggettive di riduzione di valore di finanziamenti e crediti, l'importo della perdita da rilevare a conto economico è calcolato come differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria.

Se, in un esercizio successivo, l'entità della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta ad un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, il valore precedentemente ridotto viene ripristinato, fino a concorrenza del valore che l'attività avrebbe assunto, tenuto conto degli ammortamenti, alla data del ripristino.

#### Attività finanziarie disponibili per la vendita

Se un'attività finanziaria disponibile per la vendita subisce un'effettiva riduzione di valore la perdita cumulata deve essere iscritta a conto economico. I ripristini di valore relativi a strumenti partecipativi di capitale classificati come disponibili per la vendita non vengono rilevati a conto economico. I ripristini di valore relativi a strumenti di debito sono rilevati a conto economico se l'aumento del *fair value* dello strumento può essere oggettivamente ricondotto a un evento verificatosi dopo che la perdita era stata rilevata a conto economico.

#### Attività finanziarie iscritte al costo

Se esiste un'indicazione oggettiva della perdita di valore di uno strumento non quotato rappresentativo di capitale che non è iscritto al *fair value* in quanto non può essere misurato in modo attendibile, o di uno strumento derivato che è collegato a tale strumento partecipativo e deve essere regolato mediante la consegna di tale strumento, l'importo della perdita per riduzione di valore è pari alla differenza fra il valore contabile dell'attività ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri attesi ed attualizzati al tasso di rendimento corrente di mercato per un'attività finanziaria analoga.

### **3.16 Strumenti finanziari derivati**

Gli strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al *fair value* alla data in cui sono stipulati. All'avvio di un'operazione di copertura, il Gruppo designa e documenta formalmente il rapporto di copertura, cui intende applicare l'*hedge accounting*, i propri obiettivi nella gestione del rischio e la strategia perseguita. La documentazione include l'identificazione dello strumento di copertura, dell'elemento od operazione oggetto di copertura, della natura del rischio e delle modalità con cui il Gruppo intende valutare l'efficacia della copertura nel compensare l'esposizione alle variazioni del *fair value* dell'elemento coperto o dei flussi finanziari riconducibili al rischio coperto.

Ci si attende che queste coperture siano altamente efficaci nel compensare l'esposizione dell'elemento coperto a variazioni del *fair value* o dei flussi finanziari attribuibili al rischio coperto; la valutazione del fatto che queste coperture si siano effettivamente dimostrate altamente efficaci viene svolta su base continuativa durante gli esercizi in cui sono state designate.

Le operazioni che soddisfano i criteri per l'*hedge accounting* sono contabilizzate come segue:

#### Fair value hedge

Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del *fair value* di un'attività o di una passività attribuibile ad un particolare rischio, l'utile o la perdita derivante dalle successive variazioni del *fair value* dello strumento di copertura è rilevato a conto economico. L'utile o la perdita derivante dall'adeguamento al *fair value* della posta coperta, per la parte attribuibile al rischio coperto, modifica il valore contabile di tale posta e viene rilevato a conto economico.

#### Cash flow hedge

Se uno strumento finanziario derivato è designato come strumento di copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile, la porzione efficace degli utili o delle perdite derivante dall'adeguamento al *fair value* dello strumento derivato è rilevata in una specifica riserva di patrimonio netto. L'utile e la perdita cumulati sono stornati dalla riserva di patrimonio netto e contabilizzati a conto economico quando gli effetti dell'operazione oggetto di copertura vengono rilevati a conto economico.



L'utile e la perdita associati a quella parte della copertura inefficace sono iscritti a conto economico. Se uno strumento di copertura viene estinto, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, rimangono iscritti nella riserva di patrimonio netto e verranno riclassificati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizzerà. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati contabilizzati nella riserva di patrimonio netto, sono rilevati a conto economico.

Se l'*hedge accounting* non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* dello strumento finanziario derivato sono iscritti a conto economico.

### **3.17 Fondi**

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

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

### **3.18 Indennità di fine rapporto**

I benefici dovuti successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro si suddividono in funzione della natura economica in:

- piani a contribuzione definita, rappresentati dalle quote maturate dal 1° gennaio 2007;
- piani a benefici definiti, rappresentati dal fondo TFR maturato fino al 31 dicembre 2006 per le altre imprese del Gruppo.

Nei piani a contribuzione definita, l'obbligazione legale o implicita dell'impresa è limitata all'ammontare dei contributi da versare: di conseguenza il rischio attuariale ed il rischio di investimento ricadono sul dipendente. Nei piani a benefici definiti l'obbligazione dell'impresa consiste nel concedere ed assicurare i benefici concordati ai dipendenti: conseguentemente il rischio attuariale e di investimento ricadono sull'impresa.

Le indennità di fine rapporto sono determinate applicando, al fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006, una metodologia di tipo attuariale, basata su ipotesi demografiche, in relazione ai tassi di mortalità e di rotazione della popolazione di riferimento, e su ipotesi finanziarie, in relazione al tasso di sconto che riflette il valore del denaro nel tempo e al tasso di inflazione.

L'importo rilevato contabilmente come passività per benefici definiti è rappresentato dal valore attuale dell'obbligazione alla data di chiusura del bilancio, al netto del valore corrente delle attività del programma, se esistenti. L'importo da rilevare come costo a conto economico è formato dai seguenti elementi:

- il costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti;
- il costo degli interessi;
- i profitti o le perdite attuariali;
- il rendimento atteso dalle attività del programma, se esistenti.

La società non applica il cosiddetto metodo del "corridoio" e rileva pertanto tutti gli utili e le perdite attuariali direttamente a conto economico.

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

L'indennità suppletiva di clientela degli agenti è determinata su basi attuariali. L'importo stimato dei diritti maturati dagli agenti nel corso dell'esercizio, erogabile all'interruzione del rapporto di lavoro al verificarsi di certe condizioni, è contabilizzato alla voce oneri (proventi) diversi.

### ***3.19 Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale***

La Società riconosce benefici addizionali ad alcuni amministratori e ad alcuni dirigenti che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici della Società attraverso piani di partecipazione al capitale ("*stock options*") regolati per titoli ("*equity-settled*"). Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 le *stock options* vengono valorizzate al fair value al momento dell'assegnazione. Il fair value è stato determinato usando un modello binomiale tenuto conto dei regolamenti dei singoli piani.

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

Tali benefici sono rilevati come costi del personale a conto economico nel corso del periodo di servizio coerentemente con il periodo di maturazione ("*vesting period*") a partire dalla data di assegnazione con contropartita nel patrimonio netto alla voce "Riserva per *stock options*".

I benefici, riconosciuti direttamente dalla capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ai dipendenti/amministratori di società controllate, sono rilevati ad incremento del costo della relativa partecipazione, con contropartita la voce "Riserva per *stock option*" nel patrimonio netto.

Successivamente alla data di assegnazione, una variazione nel numero di opzioni comporta un adeguamento del costo complessivo del piano da rilevarsi secondo il metodo sopra indicato. Alla fine di ogni esercizio il valore del fair value di ogni opzione precedentemente determinato non viene rivisto né aggiornato, ma rimane acquisito nel patrimonio netto a titolo definitivo; a tale data viene invece aggiornata la stima del numero di opzioni che matureranno fino alla scadenza (e quindi del numero dei dipendenti che avranno diritto a esercitare le opzioni). La variazione di stima viene portata a riduzione della voce "Riserva per *stock options*" con contropartita a conto economico tra i costi del personale o a riduzione della voce Partecipazioni se relativa a benefici riconosciuti a dipendenti/amministratori di società controllate.

All'esercizio dell'opzione la parte della "Riserva per *stock option*" relativa alle opzioni esercitate viene riclassificata alla "Riserva per sovrapprezzo azioni"; la parte della "Riserva per *stock option*" relativa ad opzioni annullate o, alla scadenza, non esercitate viene riclassificata ad "Altre riserve".

### **3.20 Riconoscimento dei ricavi e dei costi**

I ricavi derivanti dalla vendita di beni sono iscritti in bilancio, al netto di sconti, abbuoni e resi, quando è probabile che i benefici economici conseguenti la vendita saranno usufruiti dalla Società ed il relativo importo possa essere determinato in maniera attendibile.

I ricavi derivanti dalla vendita di periodici e dei relativi spazi pubblicitari sono contabilizzati in base alla data di pubblicazione della testata.

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

I ricavi per interessi sono rilevati per competenza secondo un criterio temporale, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo; le *royalties* sono rilevate con il principio della competenza e secondo la sostanza dei relativi accordi; i dividendi sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

I costi sono imputati secondo criteri analoghi a quelli di riconoscimento dei ricavi e comunque secondo il principio della competenza temporale.

### **3.21 Imposte correnti, anticipate e differite**

Le imposte correnti sono determinate in base alla stima del reddito imponibile ed alle norme vigenti nello Stato in cui la Società è residente.

Le imposte anticipate/differite sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile delle attività e delle passività ed i relativi valori contabili nel bilancio, ad eccezione delle seguenti fattispecie:

- differenze temporanee imponibili derivanti dalla rilevazione iniziale dell'avviamento;
- differenze temporanee imponibili o deducibili risultanti dalla rilevazione iniziale di un'attività o di una passività, in un'operazione che non sia un'aggregazione di imprese e che non influisca sul risultato contabile né sul reddito imponibile alla data dell'operazione stessa;
- per le partecipazioni in imprese controllate, collegate ed imprese a controllo congiunto quando:
  - o la Società è in grado di controllare i tempi di annullamento delle differenze temporanee imponibili ed è probabile che tali differenze non si annulleranno nel prevedibile futuro;
  - o non è probabile che le differenze temporanee deducibili si annullino nel prevedibile futuro e sia disponibile un reddito imponibile a fronte del quale possa essere utilizzata la differenza temporanea.

Il valore delle imposte differite attive viene riesaminato ad ogni chiusura di periodo e viene ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali possano rendersi disponibili in futuro per l'utilizzo di tutto o parte di tale attività.

Le imposte differite sia attive che passive sono definite in base alle aliquote fiscali che ci si attende verranno applicate nell'anno in cui tali attività si realizzeranno o tali passività si estingueranno considerando le aliquote in vigore o quelle sostanzialmente emanate alla data di bilancio.

Le imposte relative a componenti rilevati direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto e non a conto economico.

### ***3.22 Operazioni in valuta estera***

I ricavi ed i costi relativi ad operazioni in valuta sono espressi nella moneta di conto al cambio corrente del giorno in cui l'operazione è avvenuta.

Le attività e le passività monetarie in valuta sono convertite al cambio di chiusura dell'esercizio, con imputazione delle differenze cambio a conto economico, ad eccezione di quelle derivanti da finanziamenti in valuta estera accesi a copertura di un investimento netto in una società estera, che sono rilevate nel patrimonio netto fino a quando l'investimento netto non viene dismesso.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione. Le poste non monetarie iscritte al *fair value* in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

### ***3.23 Contributi***

I contributi sono rilevati qualora sussista la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni ad essi riferite risultano soddisfatte. Quando i contributi sono correlati a componenti di costo, sono rilevati come ricavi, ripartiti sistematicamente sugli esercizi in modo da essere commisurati ai costi che intendono compensare. Nel caso in cui il contributo risulti correlato ad un'attività, il relativo *fair value* è sospeso nelle passività a lungo termine e la contabilizzazione a conto economico avviene in quote costanti lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.

### ***3.24 Attività e passività destinate alla dismissione (discontinuing operations)***

Le attività non correnti ed i gruppi di attività e passività il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita anziché mediante l'utilizzo continuativo, sono presentate separatamente dalle altre attività e passività dello stato patrimoniale. Tali attività e passività sono classificate come "destinate alla dismissione o cessate" e vengono valutate al minore tra il valore contabile e il loro *fair value* diminuito dei prevedibili costi di vendita. Gli utili o le perdite, al netto dei relativi effetti fiscali, derivanti dalla valutazione o dalla dismissione di tali attività e passività, sono contabilizzate in un'apposita voce del conto economico.

### ***3.25 Principi Contabili ed Interpretazioni adottati dall'Unione Europea in vigore dal 1° gennaio 2007 applicabili dalla Arnoldo Mondadori S.p.A.***

#### ***IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative***

Tale principio, adottato dall'Unione Europea nel gennaio 2006 (Regolamento CE n. 108/2006) recepisce la sezione delle Informazioni Integrative (disclosures) contenute nello IAS 32 (Strumenti Finanziari: esposizione in bilancio e informazioni integrative) pur con modifiche e integrazioni.

In particolare, il nuovo principio richiede informazioni inerenti il grado di esposizione al rischio, derivante dall'utilizzo di strumenti finanziari, e le procedure adottate dalla Direzione al fine di gestire tale rischio.

***IAS 1 – Presentazione del Bilancio: informativa sul capitale***

La modifica, emanata dallo IASB nel mese di agosto 2005, introduce requisiti relativi alle informazioni da fornire circa il capitale di un'impresa.

***IFRIC 9 – Valutazione successiva dei derivati impliciti***

L'interpretazione, emanata dall'IFRIC nel marzo 2006, richiede di valutare l'esistenza di derivati impliciti nel contratto primario e di rilevarli separatamente.

Successivamente, eccetto che il contratto subisca variazioni significative che impattano sui flussi di cassa, la società non può effettuare nuovamente tale valutazione.

Poiché il Gruppo non detiene derivati impliciti tale interpretazione non trova applicazione.

***IFRIC 10 – Bilanci intermedi e riduzioni durevoli di valore***

L'interpretazione richiede che l'entità non recuperi una riduzione durevole di valore rilevata in un periodo infrannuale precedente sugli investimenti in strumenti di capitale, sugli strumenti finanziari detenuti al costo e sull'avviamento.

Tale interpretazione non trova applicazione.

***IFRIC 11 – Transazioni su azioni proprie***

Tale interpretazione richiede che i piani di pagamento basati su azioni, in cui la società riceve servizi in cambio di azioni proprie, devono essere contabilizzati come strumenti di capitale anche qualora l'entità acquisti tali strumenti da una terza parte.

***3.26 Nuovi principi ed Interpretazioni adottati dall'Unione Europea ma non ancora in vigore applicabili da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.***

Come richiesto dallo IAS 8 (Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori) si indicano di seguito i possibili impatti dei nuovi principi o delle nuove interpretazioni sul bilancio dell'esercizio di applicazione iniziale.

Gli IFRS in vigore successivamente al 31 dicembre 2007 sono qui di seguito indicati e brevemente illustrati.

***IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni-Condizioni di maturazione e cancellazione***

Questa modifica all'IFRS 2 Pagamenti basati su azioni è stata pubblicata a gennaio 2008 ed entrerà in vigore nel primo esercizio successivo al 1° gennaio 2009.

Il principio restringe la definizione di "condizioni di maturazione" ad una condizione che include un obbligo esplicito o implicito a fornire un servizio.

Ogni altra condizione è una "non-vesting condition" e deve essere presa in considerazione per determinare il *fair value* dello strumento rappresentativo di capitale assegnato. Nel caso in cui il premio non maturi come conseguenza del fatto che non soddisfa una "non vesting condition" che è sotto il controllo dell'entità o della controparte, questo deve essere contabilizzato come una cancellazione. La società non ha intrapreso operazioni con pagamenti basati su azioni con condizioni "non vesting" e, di conseguenza, non si aspetta effetti significativi nella contabilizzazione degli accordi di pagamento basati su opzioni.

*IFRS 3R – Aggregazioni aziendali e IAS 27R-Bilancio consolidato e separato*

I due principi rivisti sono stati omologati a gennaio 2008 ed entreranno in vigore dal primo esercizio successivo al 1° luglio 2009.

L'IFRS 3R introduce alcuni cambiamenti nella contabilizzazione delle business combination che avranno effetti sull'ammontare del goodwill rilevato, sul risultato dell'esercizio in cui avviene l'acquisizione e sui risultati degli esercizi successivi.

Lo IAS 27R richiede che un cambiamento nella quota di partecipazione detenuta in una controllata sia contabilizzato come una transazione di capitale. Di conseguenza, questo cambiamento non avrà impatto sul goodwill, e non darà origine né ad utili né a perdite. Inoltre, i principi rivisti introducono cambiamenti nella contabilizzazione di una perdita subita da una controllata così come della perdita di controllo della controllata. I cambiamenti introdotti dai principi IFRS 3R e IAS 27R devono essere applicati in maniera prospettica e avranno impatti sulle future acquisizioni e transazioni con azionisti di minoranza.

*IAS 32 e IAS 1 modifiche – Strumenti finanziari a vendere*

Le modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 sono state omologate a febbraio ed entreranno in vigore nel primo esercizio successivo al 1° gennaio 2009.

La modifica allo IAS 32 richiede che alcuni strumenti finanziari “a vendere” e obbligazioni che insorgono al momento della liquidazione siano classificati come strumenti di capitale se ricorrono determinate condizioni.

La modifica allo IAS 1 richiede che nelle note esplicative vengano fornite alcune informazioni relative a opzioni “a vendere” classificate come capitale. La società non si aspetta che queste modifiche abbiano impatto sul bilancio della società.

*IFRS 8 – Segmenti operativi*

Il nuovo principio, emesso in sostituzione allo IAS 14, richiede di identificare i segmenti operativi, oggetto di informativa di settore, sulla base della reportistica interna regolarmente utilizzata dal management per la gestione e per l'analisi delle performance.

*IFRIC 12 – Contratti di servizi in concessione*

L'interpretazione è applicabile dal 1° gennaio 2008 e non è ancora omologato dall'Unione Europea.

*IFRIC 13 – Programmi di fidelizzazione dei clienti*

L'interpretazione è applicabile dal 1° gennaio 2009 e non è ancora omologato dall'Unione Europea.

*IFRIC 14 – Attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di copertura*

L'interpretazione è applicabile dal 1° gennaio 2008 e non è ancora omologato dall'Unione Europea.

### *IAS 1 – Presentazione del bilancio*

Il principio rivisto IAS 1 Presentazione del bilancio è stato omologato a settembre 2007 ed entrerà in vigore nel primo esercizio successivo al 1° gennaio 2009. Il principio separa i cambiamenti intervenuti nel patrimonio netto in capo agli azionisti e ai non azionisti. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto includerà solo il dettaglio delle transazioni con azionisti mentre tutte le variazioni relative a transazioni con non azionisti saranno presentate in una unica linea. Inoltre, il principio introduce il prospetto del "*comprehensive income*": questo prospetto contiene tutte le voci di ricavo e di costo di competenza del periodo registrate a conto economico, e in aggiunta ogni altra voce di ricavo e costo rilevata. Il prospetto del "*comprehensive income*" può essere presentato in forma di un singolo prospetto o in due prospetti correlati. La società sta ancora valutando se predisporre uno o due prospetti.

### *IAS 23 – Oneri finanziari*

In data 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 23 -Oneri finanziari- che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009. Nella nuova versione del principio è stata rimossa l'opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per le quali normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita. Il principio sarà applicabile in modo prospettico agli oneri finanziari relativi ai beni capitalizzati a partire dal 1° gennaio 2009.

La società sta valutando gli impatti degli emendamenti sopra indicati, applicabili a partire dall'esercizio 2008 e successivi.

#### **4. Uso di stime**

La redazione dei prospetti di seguito allegati e delle relative note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e di assunzioni determinate in particolare per rilevare i fondi rese sulle vendite di prodotti editoriali, gli accantonamenti ai fondi svalutazione ed ai fondi rischi, i benefici ai dipendenti, le imposte, ed il valore delle attività immateriali (incluso l'avviamento).

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

#### **5. Aggregazioni di imprese**

Le aggregazioni di imprese sono contabilizzate utilizzando il metodo del costo di acquisto previsto dall'IFRS 3. Il costo di acquisto è la somma complessiva dei *fair value* delle attività e delle passività acquistate, nonché delle passività potenziali assunte e degli strumenti rappresentativi di capitale emessi alla data dell'operazione, cui si aggiungono i costi direttamente attribuibili all'acquisizione.

La differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota parte del *fair value* di attività, passività e passività potenziali identificabili all'acquisto è rilevata come avviamento nelle attività. Qualora la differenza sia negativa viene direttamente registrata a conto economico.

#### **6. Gestione dei rischi**

La società svolge l'attività di gestione dei rischi finanziari per tutte le società controllate italiane del Gruppo Mondadori. Per un'analisi esaustiva dei rischi finanziari del gruppo, si rinvia all'apposita sezione inclusa nel bilancio consolidato.



## **Dettagli delle voci di bilancio**

Nella parte di nota che segue, per facilità di esposizione, tutti gli importi sono indicati in migliaia di Euro salvo alcuni dati di corredo espressi in milioni di Euro. Gli importi tra parentesi si riferiscono ai corrispondenti valori dell'esercizio 2006.

## **Conferimento ramo d'azienda distribuzione periodici e abbonamenti**

Come già evidenziato nella relazione sulla gestione, in data 1° gennaio 2007 è stato effettuato il conferimento del ramo d'azienda periodici e abbonamenti alla società del Gruppo Press – Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l..

Di seguito sono esposti i saldi patrimoniali conferiti.

<b>Attivo</b>		<b>(Euro)</b>
<b>Immobilizzazioni:</b>		
- Materiali	48.750	
- Immateriali	1.897	<b>50.647</b>
<b>Partecipazioni:</b>		
- In imprese collegate	206.583	<b>206.583</b>
<b>Attività correnti:</b>		
- Risconti attività edizioni di terzi da commercializzare	4.607.294	
- Altre attività correnti	45.667	<b>4.652.961</b>
<b>Magazzino:</b>		
- Prodotti finiti	390.325	<b>390.325</b>
<b>Crediti commerciali:</b>		
- Crediti verso abbonati	9.891.853	
- Crediti commerciali verso clienti	2.541.206	<b>12.433.059</b>
<b>Cassa e equivalenti:</b>		
- Cassa ed equivalenti	24.513.906	<b>24.513.906</b>
<b>Totale Attivo</b>		<b>42.247.481</b>
<b>Passivo</b>		<b>(Euro)</b>
<b>Indennità di quiescenza:</b>		
- TFR	2.536.060	
- F.do Indennità suppletiva agenti	191.269	<b>2.727.329</b>
<b>Passività correnti:</b>		
- Debiti verso abbonati	35.437.085	
- Altre passività correnti	1.624.485	<b>37.061.570</b>
<b>Debiti commerciali:</b>		
- Debiti commerciali verso fornitori	1.458.582	<b>1.458.582</b>
<b>Totale Passivo</b>		<b>41.247.481</b>
<b>Valore netto delle attività/passività cedute</b>		<b>1.000.000</b>

Il differenziale netto tra le attività e le passività conferite, pari all'aumento di capitale effettuato alla società controllata, è stato portato ad incremento del valore della partecipazione in Press – Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l., così come evidenziato nella nota n. 4.

## *Stato Patrimoniale*

### *Attivo*

#### *1- Attività immateriali*

Le attività immateriali e le relative movimentazioni sono di seguito esposte e commentate:

<b>Attività immateriali</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Attività immateriali a vita utile definita	486	364
Attività immateriali a vita utile indefinita	91.354	91.353
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>91.840</b>	<b>91.717</b>

Nei due prospetti seguenti sono esposte le movimentazioni che hanno interessato le attività immateriali a vita utile definita negli esercizi 2006 e 2007.

La disponibilità e l'utilizzo delle attività immateriali iscritte in bilancio non sono soggette ad alcun vincolo o restrizione.

<b>Attività immateriali a vita utile definita</b>	Software	Diritti di commercializzazione	Totale
Costo storico al 1° gennaio 2006	5.808	650	6.458
Investimenti	264		264
Dismissioni	(1)		(1)
Altre variazioni			
Costo storico al 31 dicembre 2006	6.071	650	6.721
Fondo ammortamento e perdite di valore al 1° gennaio 2006	5.298	620	5.918
Ammortamenti	422	18	440
Svalutazioni/ripristini di valore			
Dismissioni	(1)		(1)
Altre variazioni	0	0	0
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2006	5.719	638	6.357
Valore netto al 1 gennaio 2006	510	30	540
<b>Valore netto al 31 dicembre 2006</b>	<b>352</b>	<b>12</b>	<b>364</b>

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007  
 Importi espressi in migliaia di Euro

<b>Attività immateriali a vita utile definita</b>	Software	Diritti di commercializzazione	Totale
Costo storico al 1° gennaio 2007	6.071	650	6.721
Investimenti	224		224
Dismissioni	(184)		(184)
Altre variazioni	164		164
<b>Costo storico al 31 dicembre 2007</b>	<b>6.275</b>	<b>650</b>	<b>6.925</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore al 1° gennaio 2007	5.719	638	6.357
Ammortamenti	252	12	264
Svalutazioni/ripristini di valore			
Dismissioni	(182)		(182)
Altre variazioni			
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2007</b>	<b>5.789</b>	<b>650</b>	<b>6.439</b>
Valore netto al 1 gennaio 2007	352	12	364
<b>Valore netto al 31 dicembre 2007</b>	<b>486</b>	<b>0</b>	<b>486</b>

Gli investimenti dell'esercizio, pari a 388 Euro migliaia, di cui 164 Euro migliaia per immobilizzazioni non ancora entrate in esercizio al 31/12/2007 riguardano spese di acquisto software.

Nei due prospetti seguenti sono esposte le movimentazioni che hanno interessato le attività immateriali a vita utile indefinita negli esercizi 2006 e 2007.

<b>Attività immateriali a vita utile indefinita</b>	Testate	Marchi Editoriali	Avviamento	Totale
Costo storico al 1° gennaio 2006	93.031	7.980	731	101.742
Investimenti	0	0	0	0
Dismissioni	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0	0
<b>Costo storico al 31 dicembre 2006</b>	<b>93.031</b>	<b>7.980</b>	<b>731</b>	<b>101.742</b>
Perdite di valore al 1° gennaio 2006	(9.454)	(35)	0	(9.489)
Svalutazioni/ripristini di valore	0	(900)	0	(900)
<b>Perdite di valore al 31 dicembre 2006</b>	<b>(9.454)</b>	<b>(935)</b>	<b>0</b>	<b>(10.389)</b>
Valore netto al 1 gennaio 2006	83.577	7.945	731	92.253
<b>Valore netto al 31 dicembre 2006</b>	<b>83.577</b>	<b>7.045</b>	<b>731</b>	<b>91.353</b>

<b>Attività immateriali a vita utile indefinita</b>	Testate	Marchi	Avviamento	Totale
Costo storico al 1° gennaio 2007	83.577	7.045	731	91.353
Investimenti				
Dismissioni				
Altre variazioni			1	1
Costo storico al 31 dicembre 2007	83.577	7.045	732	91.354
Perdite di valore al 1° gennaio 2007				
Svalutazioni/ripristini di valore				
Perdite di valore al 31 dicembre 2007				
Valore netto al 1.gennaio 2007	83.577	7.045	731	91.353
<b>Valore netto al 31 dicembre 2007</b>	<b>83.577</b>	<b>7.045</b>	<b>732</b>	<b>91.354</b>

Le attività immateriali a vita utile indefinita sono principalmente attribuibili ai periodici (tra cui, in particolare, TV Sorrisi e Canzoni e Chi, ciascuno dei quali rappresenta una differente cash generating unit) compresi nell'acquisizione del ramo d'azienda ex SBE avvenuta nel 1994.

*Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività immateriali*

Nel prospetto seguente si riepilogano gli importi iscritti a conto economico, alla voce "Ammortamenti delle attività immateriali", a fronte del processo di ammortamento delle attività immateriali a vita definita ed a fronte delle svalutazioni e dei ripristini di valore delle attività immateriali a vita indefinita.

<b>Amm.ti e perdite di valore delle attività immateriali</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Software	252	422
Diritti di commercializzazione	12	18
<b>Totale ammortamenti delle attività immateriali</b>	<b>264</b>	<b>440</b>
Svalutazioni delle attività immateriali	0	900
Ripristini di valore delle attività immateriali	0	0
<b>Totale svalutazioni (ripristini) delle attività immateriali</b>	<b>0</b>	<b>900</b>
<b>Totale ammortamenti delle attività immateriali</b>	<b>264</b>	<b>1.340</b>

Nell'effettuare l'impairment test annuale delle testate periodiche, dei marchi e dell'avviamento, per la stima del valore recuperabile si è proceduto alla determinazione del valore d'uso.

Per la stima del valore d'uso sono stati utilizzati i dati previsionali contenuti nei piani approvati dalla Direzione aziendale, che esprimono la migliore stima sull'insieme delle condizioni economiche che esisteranno per la restante vita utile dell'attività. Oltre il periodo di previsione analitica i flussi di cassa sono stati ipotizzati costanti.

L'attualizzazione dei flussi di cassa attesi relativi alle singole attività o alle *Cash Generating Unit* oggetto di *impairment test* è avvenuta in base ad un tasso di sconto al lordo delle imposte pari al 7,79% determinato anche facendo riferimento al modello del *Capital Asset Pricing Model*.

In relazione all'*impairment test* è stata effettuata un'analisi di sensitività dei risultati, utilizzando un incremento del tasso sopra esposto pari all'1%. I valori in uso rimangono superiori ai valori contabili.

## 2- Investimenti immobiliari

La composizione e la movimentazione degli investimenti immobiliari sono di seguito esposte e commentate:

<b>Investimenti immobiliari Euro/migliaia</b>	Terreni	Fabbricati non strumentali	Totale
Costo storico al 1 gennaio 2006	458	2.507	2.965
Investimenti	0	0	0
Dismissioni	0	0	0
Altre variazioni	0	(254)	(254)
Costo storico al 31 dicembre 2006	458	2.253	2.711
Fondo ammortamento e perdite di valore al 1 gennaio 2006	0	1.074	1.074
Ammortamenti	0	59	59
Svalutazioni/ripristini di valore	0	0	0
Dismissioni	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2006	0	1.133	1.133
Valore netto a 1 gennaio 2006	458	1.433	1.891
<b>Valore netto al 31 dicembre 2006</b>	<b>458</b>	<b>1.120</b>	<b>1.578</b>

<b>Investimenti immobiliari Euro/migliaia</b>	Terreni	Fabbricati non strumentali	Totale
Costo storico al 1 gennaio 2007	458	2.253	2.711
Investimenti			
Dismissioni			
Altre variazioni		1	1
Costo storico al 31 dicembre 2007	458	2.254	2.712
Fondo ammortamento e perdite di valore al 1 gennaio 2007		1.133	1.133
Ammortamenti		54	54
Svalutazioni/ripristini di valore			
Dismissioni			
Altre variazioni			
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2007		1.187	1.187
Valore netto al 1 gennaio 2007	458	1.120	1.578
<b>Valore netto al 31 dicembre 2007</b>	<b>458</b>	<b>1.067</b>	<b>1.525</b>

Il *fair value* degli investimenti immobiliari è stimato a circa 7 Euro milioni.

### *Ammortamenti degli investimenti immobiliari*

Gli ammortamenti contabilizzati nel conto economico dell'esercizio, alla voce "Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari", sono pari a 54 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto alle 59 migliaia di Euro dell'esercizio 2006.

Si precisa che non esistono vincoli all'utilizzo dei beni classificati tra gli investimenti immobiliari. I terreni non sono soggetti ad ammortamento.

### *3- Immobili, impianti e macchinari*

La composizione e la movimentazione degli immobili, impianti e macchinari sono di seguito esposte e commentate:

<b>Immobili, impianti e macchinari Euro/migliaia</b>	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 1° gennaio 2006	1.114	27.820	17.679	42.845	89.458
Investimenti	0	2.610	1.196	2.415	6.221
Dismissioni	0	0	0	(790)	(790)
Altre variazioni	0	(88)	(373)	761	300
<b>Costo storico al 31 dicembre 2006</b>	<b>1.114</b>	<b>30.342</b>	<b>18.502</b>	<b>45.231</b>	<b>95.189</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore al 1° gennaio 2006	0	11.679	11.990	37.181	60.850
Ammortamenti	0	882	1.139	2.713	4.734
Svalutazioni/ripristini di valore	0	0	0	0	0
Dismissioni	0	0	0	(736)	(736)
Altre variazioni	0	0	0	0	0
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2006</b>	<b>0</b>	<b>12.561</b>	<b>13.129</b>	<b>39.158</b>	<b>64.848</b>
Valore netto al 1 gennaio 2006	1.114	16.141	5.689	5.664	28.608
<b>Valore netto al 31 dicembre 2006</b>	<b>1.114</b>	<b>17.781</b>	<b>5.373</b>	<b>6.073</b>	<b>30.341</b>

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007  
 Importi espressi in migliaia di Euro

<b>Immobili, impianti e macchinari</b> <b>Euro/migliaia</b>	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 1° gennaio 2007	1.114	30.342	18.502	45.231	95.189
Investimenti	0	498	2.040	2.277	4.815
Dismissioni	0	(14.489)	(573)	(3.492)	(18.554)
Altre variazioni	0	0	0	83	83
<b>Costo storico al 31 dicembre 2007</b>	<b>1.114</b>	<b>16.351</b>	<b>19.969</b>	<b>43.933</b>	<b>81.367</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore al 1° gennaio 2007	0	12.561	13.129	39.158	64.848
Ammortamenti	0	920	1.202	2.338	4.460
Svalutazioni/ripristini di valore	0				
Dismissioni	0	(5.747)	(521)	(3.391)	(9.659)
Altre variazioni	0				
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2007</b>	<b>0</b>	<b>7.734</b>	<b>13.810</b>	<b>38.105</b>	<b>59.649</b>
Valore netto al 1° gennaio 2007	1.114	17.781	5.373	6.073	30.341
<b>Valore netto al 31 dicembre 2007</b>	<b>1.114</b>	<b>8.617</b>	<b>6.159</b>	<b>5.828</b>	<b>21.718</b>

La voce altre immobilizzazioni materiali è così composta:

<b>Altre immobilizzazioni materiali</b>	<b>Euro/migliaia</b> <b>31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia</b> <b>31 dicembre 2006</b>
Attrezzature industriali e commerciali	450	533
Macchine ufficio elettroniche	1.954	2.343
Mobili, dotazioni e arredi	1.465	1.122
Automezzi e mezzi di trasporto	781	771
Costi per migliorie di beni di terzi	3	47
Beni materiali in corso ed acconti	1.175	1.257
<b>Totale altre immobilizzazioni materiali</b>	<b>5.828</b>	<b>6.073</b>

Gli *investimenti dell'esercizio* hanno riguardato:

- l'adeguamento tecnologico delle redazioni libri e periodici;
- l'aggiornamento dei mezzi di elaborazione dati (personal computer e reti locali) e l'acquisto di mezzi di trasporto.

Gli investimenti dell'anno, inclusi quelli relativi alle Altre Immobilizzazioni Materiali, di 5.990 Euro migliaia di cui 1.175 Euro migliaia per immobilizzazioni non ancora entrati in esercizio al 31/12/2007 hanno interessato:

- stabilimento di Verona (impianti Magazzino Editoriale/  
Spedizione Periodici e fabbricati) 2.483 Euro migliaia
- sede di Milano (automazione redazioni, interventi  
office automation, mobili/arredi e automezzi) 3.507 Euro migliaia



I *disinvestimenti*, per complessivi 18.554 Euro migliaia inclusi quelli relativi alle Altre Immobilizzazioni Materiali, hanno interessato principalmente la cessione di porzioni immobiliari site nel Comune di Milano in Corso Europa, dismissioni di dotazioni per uffici (mobili, arredi, attrezzatura varia, impianti generici, macchine elettroniche) e alienazioni di automezzi.

*Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari*

L'importo complessivo degli ammortamenti iscritti nel conto economico alla voce "Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari" ammonta a 4.460 Euro migliaia così dettagliato:

<b>Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Fabbricati strumentali	920	882
Impianti e macchinari	1.202	1.138
Attrezzature	238	199
Macchine ufficio elettroniche	1.381	1.808
Mobili e arredi	291	233
Automezzi e mezzi di trasporto	384	388
Migliorie beni di terzi	44	85
<b>Totale amm.ti di immobili, impianti e macchinari</b>	<b>4.460</b>	<b>4.733</b>

Nel corso dell'esercizio 2007 non sono state contabilizzate perdite di valore a seguito di *impairment* né ripristini di valore.

La disponibilità e l'utilizzo degli immobili, impianti e macchinari iscritti in bilancio non sono soggetti ad alcun vincolo o restrizione.

*Beni in leasing*

La tabella seguente mostra il valore dei beni in *leasing* finanziario esistenti al 31 dicembre 2007 e iscritti tra le immobilizzazioni materiali:

<b>Importi in migliaia di Euro</b>	<b>31 dicembre 2007</b>			<b>31 dicembre 2006</b>		
	Val.lordo	Fondo amm.to	Val.netto	Val.lordo	Fondo amm.to	Val.netto
Fabbricati non strumentali	0	0	0	0	0	0
Fabbricati strumentali	0	0	0	2.148	806	1.342
Impianti e macchinari	0	0	0	0	0	0
Altri beni	0	0	0	0	0	0
<b>Totale beni in leasing</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.148</b>	<b>806</b>	<b>1.342</b>

Si precisa che i valori esposti si riferiscono a beni già riscattati nei precedenti esercizi, i cui contratti risultano estinti alla data di chiusura del bilancio. Nel corso dell'esercizio 2007 il leasing si è estinto a seguito della cessione delle porzioni immobiliari site nel Comune di Milano, Corso Europa.

#### 4- Partecipazioni

La composizione e la movimentazione delle partecipazioni, pari a 760.536 Euro migliaia (748.353Euro migliaia), sono di seguito esposte e commentate.

Il totale della voce partecipazioni, al netto del fondo perdite/svalutazioni di complessivi 15.288 Euro migliaia, è costituito da *azioni e da quote di società a responsabilità limitata* per un valore di 721.963 Euro migliaia e da *versamenti in conto capitale* per 35.919 Euro migliaia.

La voce in oggetto include inoltre, per 2.654 Euro migliaia, l'effetto derivante dall'applicazione dell'IFRS 2 sulle *Stock Option* assegnate dalla Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. a dirigenti ed amministratori delle Società controllate che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati del Gruppo. Il dettaglio per ciascuna impresa controllata e collegata è riportato negli allegati A e B, cui si rimanda per il confronto tra il valore d'iscrizione in bilancio e la relativa quota di patrimonio netto.

##### *Azioni e quote di comproprietà in società*

Le operazioni di maggior rilievo avvenute nel corso dell'esercizio sono state le seguenti:

<b>Valore da bilancio al 31/12/2006</b>	<b>699.776</b>
Operazioni in aumento:	
. Acquisti, costituzioni e aumenti di capitale	19.468
. Versamenti a copertura di perdite	17.657
Operazioni in diminuzione:	
. Svalutazioni	(1.524)
. Copertura di perdite	(17.657)
. Altri movimenti	(207)
<b>Valore di azioni e quote di comproprietà</b>	
Fondo perdite/svalutazione:	
. accantonamenti	(14.355)
. utilizzi/triclassifiche	18.805
<b>Valore netto azioni e quote di comproprietà al 31/12/07</b>	<b>721.963</b>

I movimenti *in aumento* hanno riguardato:

- l'acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione della società Monradio S.r.l. per 8.950 Euro migliaia;
- l'acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione della società Edizioni Piemme S.p.A. per 5.450 Euro migliaia;
- il conferimento del ramo d'azienda "distribuzione periodici" alla società Press – Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l. per 1.000 Euro migliaia;
- l'aumento di capitale della società Mondadori Iniziative Editoriali S.p.A. per 250 Euro migliaia;
- l'acquisizione di una ulteriore quota di partecipazione della società Mach 2 Libri S.p.A. per 3.818 Euro migliaia.

I movimenti *in diminuzione* includono una copertura perdite in Monradio S.r.l. per 15.623 Euro migliaia e in Mondadori Retail S.p.A. per 2.034 Euro migliaia.

Coerentemente con quanto statuito dai principi contabili IAS/IFRS, in caso di evidenza di una potenziale perdita di valore, le partecipazioni sono state sottoposte a verifica. Si è pertanto comparato il loro valore di carico con il relativo *fair value* o con il valore recuperabile rappresentato dai flussi finanziari previsti dalle singole società controllate e collegate, con riferimento ai piani aziendali. Tale verifica ha comportato la rilevazione di svalutazioni per un importo complessivo di 14.355 Euro migliaia (riferibili alle partecipazioni detenute in Società Europea di Edizioni S.p.A. per 12.682 Euro migliaia e in Fied S.p.A. per 1.673 Euro migliaia).

Di seguito si riporta un commento alle principali differenze emergenti tra i valori di carico delle partecipazioni e le relative quote di patrimonio netto.

I maggiori valori di carico delle partecipazioni in Cemit Interactive Media S.p.A., in Edumond Le Monnier S.p.A., in Mondadori Printing S.p.A. ed in Sperling & Kupfer S.p.A., rispetto alle corrispondenti valutazioni a patrimonio netto sono l'espressione del valore delle rispettive potenzialità produttive e commerciali supportate dai piani triennali 2008-2010.

Per Fied S.p.A. viene mantenuto un valore di carico pari a 4.774 Euro migliaia, che conferma il maggior valore della partecipazione nel capitale della Società Europea di Edizioni S.p.A. editrice della testata "Il Giornale". In sede di valutazione di tale partecipazione con il metodo del patrimonio netto, si tiene conto del maggior valore attribuito alla testata.

Relativamente a Random House Mondadori S.A. si evidenzia che il maggior valore di carico rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto è attribuibile alle potenzialità editoriali e prospettive reddituali riconosciute al Gruppo "Random House Mondadori" nel mercato librario di lingua spagnola supportate dai piani triennali 2008-2010.

Per Arnoweb S.A. e Prisco Spain S.A. il maggior valore di carico rispetto alla valutazione con il metodo del patrimonio netto è la rappresentazione del valore della partecipazione in Random House Mondadori S.A.

Per Edizioni Piemme S.p.A. il maggior valore di carico della partecipazione è riconducibile al riconoscimento della capacità reddituale della produzione editoriale supportata dai piani pluriennali.

Per Monradio S.r.l. il maggior valore di carico della partecipazione è sostanzialmente riconducibile al valore attribuibile alle frequenze il cui *fair value*, determinato dagli Amministratori, è anche supportato da perizie indipendenti.

#### *Versamenti in conto capitale*

L'importo al 31 dicembre 2007, pari a 35.919 Euro migliaia (46.415 Euro migliaia), è relativo a Monradio S.r.l. per 24.077 Euro migliaia, a Mondadori Retail S.p.A. per 1.305 Euro migliaia, a Mondadori Franchising S.p.A. per 2.001 Euro migliaia, a Fied S.p.A. per 2.000 Euro migliaia a Hearst Mondadori Editoriale S.r.l. per 49 Euro migliaia a Mondadori Iniziative Editoriali S.p.A. per 700 Euro migliaia e a Società Europea Edizioni S.p.A. per 5.787 Euro migliaia.

La variazione è dovuta essenzialmente al versamento in conto capitale di 5.161 Euro migliaia effettuato a favore di Società Europea di Edizioni S.p.A.; a 2.000 Euro migliaia a favore di Fied S.p.A e a utilizzi per copertura perdite di Mondadori Retail S.p.A. per 2.034 Euro migliaia e di Monradio S.r.l. per 15.623 Euro migliaia

### ***5- Attività per imposte anticipate, passività per imposte differite***

Le imposte anticipate di 15.148 Euro migliaia (16.521 Euro migliaia) e le imposte differite di 17.798 Euro migliaia (13.867 Euro migliaia) sono state contabilizzate e determinate sulla base delle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, come di seguito riepilogato:

	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
IRES anticipata	14.010	15.292
IRAP anticipata	1.138	1.229
<b>Totale attività per imposte anticipate</b>	<b>15.148</b>	<b>16.521</b>
IRES differita	15.634	12.540
IRAP differita	2.164	1.327
<b>Totale passività per imposte differite</b>	<b>17.798</b>	<b>13.867</b>

Le imposte anticipate e le imposte differite sono determinate sulla base delle aliquote fiscali che si ritiene verranno applicate al momento in cui tali differenze si riverseranno (IRES 27,50%, IRAP 3,9%).

Nei seguenti prospetti sono espone le differenze temporanee tra il valore delle attività e delle passività iscritte in bilancio che hanno generato l'iscrizione di imposte anticipate e differite.

*Descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate*

Importi in migliaia di Euro	31 dicembre 2007			31 dicembre 2006		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta anticipata	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta anticipata
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle immobilizzazioni	7.004	27,50%	1.926	8.382	33%	2.766
Svalutazione crediti	9.397	27,50%	2.584	6.997	33%	2.309
Svalutazione rimanenze	3.785	27,50%	1.041	3.173	33%	1.047
Fondi	24.474	27,50%	6.730	22.682	33%	7.485
Altre differenze temporanee	6.285	27,50%	1.729	5.105	33%	1.685
<b>Totale ai fini IRES</b>	<b>50.945</b>		<b>14.010</b>	<b>46.339</b>		<b>15.292</b>
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle immobilizzazioni	7.004	3,9%	272	8.376	4,25%	356
Svalutazione rimanenze	3.785	3,9%	148	3.173	4,25%	135
Fondi	10.219	3,9%	398	13.153	4,25%	559
Altre differenze temporanee	8.217	3,9%	320	4.216	4,25%	179
<b>Totale ai fini IRAP</b>	<b>29.225</b>		<b>1.138</b>	<b>28.918</b>		<b>1.229</b>

*Descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite*

Importi in migliaia di Euro	31 dicembre 2007			31 dicembre 2006		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta differita	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta differita
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle immobilizzazioni	36.823	27,50%	10.126	22.424	33%	7.400
Trattamento di fine rapporto/FISC	5.152	27,50%	1.417	3.552	33%	1.172
Applic. IAS 17 Leasing	0	27,50%	0	1.345	33%	444
Altre differenze temporanee	14.877	27,50%	4.091	10.679	33%	3.524
<b>Totale ai fini IRES</b>	<b>56.852</b>		<b>15.634</b>	<b>38.000</b>		<b>12.540</b>
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle immobilizzazioni	36.823	3,9%	1.436	22.424	4,25%	953
Applic. IAS 17 Leasing	0	3,9%	0	1.345	4,25%	57
Altre differenze temporanee	17.818	3,9%	696	7.455	4,25%	317
F.I.S.C	826	3,9%	32	0		0
<b>Totale ai fini IRAP</b>	<b>55.467</b>		<b>2.164</b>	<b>31.224</b>		<b>1.327</b>

La movimentazione delle imposte anticipate e differite ha comportato un onere pari a 5.647 Euro migliaia come evidenziato nella nota numero 27.

Si precisa che in bilancio non sono state accantonate passività per imposte differite sulle differenze temporanee imponibili riferibili agli investimenti finanziari in joint venture e società controllate e collegate, in quanto la società è in grado di controllare i tempi di annullamento delle differenze temporanee imponibili ed è probabile che tali differenze non si annulleranno nel prevedibile futuro.

## **6- Altre attività non correnti**

La composizione e la movimentazione delle altre attività non correnti, di importo pari 777 Euro migliaia (1.292 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

<b>Altre attività non correnti</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Depositi cauzionali	171	155
Crediti verso l'Erario per IRE su Tfr	0	575
Crediti commerciali	428	366
Altri	178	196
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>777</b>	<b>1.292</b>

I crediti commerciali di 428 Euro migliaia (366 Euro migliaia) sono relativi ai clienti librai.

## **7- Crediti tributari**

La composizione e la movimentazione dei crediti tributari, pari 10.725 Euro migliaia (16.757 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

I Crediti verso l'Erario per IVA da recuperare includono crediti IVA di 9.237 Euro migliaia (14.873 Euro migliaia), comprensivi dei relativi interessi di competenza, richiesti a rimborso relativamente a esercizi precedenti e 51 Euro migliaia (1.098 Euro migliaia al 31/12/2006) per credito IVA anno 2007 riportato a nuovo.

Nel corso dell'esercizio sono stati rimborsati 5.873 Euro migliaia per capitale e interessi a saldo credito Iva I e III trimestre anno 2006 e 151 Euro migliaia per capitale e interessi per crediti d'imposta diversi verso l'Erario di esercizi precedenti.

<b>Crediti tributari</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Crediti verso l'Erario per Ires	9	9
Crediti verso l'Erario per IVA da recuperare	9.288	15.971
Crediti verso l'Erario per imposte richieste a rimborso	96	247
Credito verso l'Erario per Irap	1.332	530
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>10.725</b>	<b>16.757</b>

## 8- Altre attività correnti

La composizione e la movimentazione delle altre attività correnti, di importo pari 39.001 Euro migliaia (43.584 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

<b>Altre attività correnti</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Crediti verso agenti	267	267
Crediti verso autori e collaboratori	31.328	30.713
Crediti verso fornitori	1.855	2.710
Crediti verso dipendenti	373	477
Caparre confirmatorie	413	413
Risconti attivi	2.513	6.711
Altri crediti	2.252	2.293
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>39.001</b>	<b>43.584</b>

I Risconti attivi di 2.513 Euro migliaia (6.711 Euro migliaia) riguardano:

	<b>Euro/Migliaia 31/12/2007</b>	<b>Euro/Migliaia 31/12/2006</b>
Edizioni di terzi per numeri commercializzati nel 2008	2.293	6.588
Canoni affitti	16	36
Altri risconti attivi (canoni, abbonamenti, quote associative)	204	87
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>2.513</b>	<b>6.711</b>

La riduzione dei risconti attivi su edizioni di terzi per numeri commercializzati nel 2008 per 4.295 Euro migliaia è relativo in massima parte alla mancanza nell'esercizio 2007 del risconto attivo delle edizioni della joint venture Gruner und Jahr/Mondadori, a seguito del conferimento della distribuzione periodici alla Press – Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l..

## 9- Rimanenze

La composizione e la movimentazione delle rimanenze, pari 40.036 Euro migliaia (43.908 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

<b>Rimanenze</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	81	82
Svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
<b>Totale materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	<b>81</b>	<b>82</b>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	27.085	31.159
Svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(516)	(516)
<b>Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</b>	<b>26.569</b>	<b>30.643</b>
Prodotti finiti e merci	16.654	16.451
Svalutazione prodotti finiti e merci	(3.268)	(3.268)
<b>Totale prodotti finiti e merci</b>	<b>13.386</b>	<b>13.183</b>
<b>Totale rimanenze</b>	<b>40.036</b>	<b>43.908</b>

Il decremento di 4.074 Euro migliaia, è determinato essenzialmente dai prodotti editoriali in corso di lavorazione.

<b>Rimanenze – Svalutazione Euro/migliaia</b>	Materie prime	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Prodotti finiti e merci
Saldo al 1 gennaio 2006	0	516	3.669
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:			
- accantonamento	0	0	0
- utilizzo	0	0	(400)
- altri movimenti	0	0	0
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>0</b>	<b>516</b>	<b>3.269</b>

<b>Rimanenze – Svalutazione Euro/migliaia</b>	Materie prime	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Prodotti finiti e merci
Saldo al 1 gennaio 2007	0	516	3.269
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:			
- accantonamento	0	0	0
- utilizzo	0	0	0
- altri movimenti	0	0	0
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>0</b>	<b>516</b>	<b>3.269</b>

*Decremento (incremento) delle rimanenze*

Nel prospetto seguente si riepilogano i dati relativi alle variazioni delle rimanenze contabilizzati nel conto economico dell'esercizio.

<b>Decremento (incremento) delle rimanenze</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e merci	593	(2.491)
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti e merci	0	0
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti e merci	0	400
	<b>593</b>	<b>(2.091)</b>
Variazione delle rimanenze di semilavorati	(4.073)	3.845
Accantonamento al fondo svalutazione semilavorati	0	0
Utilizzo del fondo svalutazione semilavorati	0	0
	<b>(4.073)</b>	<b>3.845</b>
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	(1)	(31)
Accantonamento al fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
Utilizzo del fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
	<b>(1)</b>	<b>(31)</b>
<b>Totale decremento (incremento) delle rimanenze</b>	<b>(3.481)</b>	<b>1.724</b>

Si precisa che in bilancio non sono iscritte rimanenze impegnate a garanzia di passività.



## 10- Crediti commerciali

La composizione e la movimentazione dei crediti commerciali, pari a 241.052 Euro migliaia (241.198 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

<b>Crediti commerciali</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Crediti verso clienti	87.692	92.999
Crediti verso imprese collegate	25.937	28.145
Crediti verso imprese controllate	127.420	120.048
Crediti verso imprese controllanti	3	6
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>241.052</b>	<b>241.198</b>

La riduzione dei crediti verso clienti è dovuta principalmente all'operazione di conferimento del ramo aziendale distribuzione periodici e abbonamenti alla Press – Di Distribuzione Stampa e Multimedia. Inoltre, si segnala la riclassifica al 31 dicembre 2007 del fondo oneri su crediti pubblicitari per 5.000 Euro migliaia e del fondo oneri su crediti abbonati per 343 Euro migliaia dai crediti verso clienti ai fondi rischi diversi.

Si precisa che tra i crediti commerciali non sono presenti saldi con scadenza superiore a cinque anni e che i termini medi di incasso nell'esercizio 2007 sono stati pari a 77,3 giorni (71,5 giorni nel 2006).

L'informativa per area geografica è riportata nell'allegato prospetto supplementare.

I crediti verso imprese controllate di 127.420 Euro migliaia (120.048 Euro migliaia) e quelli verso imprese collegate 25.937 Euro migliaia (28.145 Euro migliaia) riguardano transazioni commerciali avvenute a prezzi di mercato. Il dettaglio per società e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio 2006 sono riportati nell'allegato C1.

I crediti verso clienti includono crediti verso società del Gruppo Fininvest per 542 Euro migliaia (528 Euro migliaia) e riguardano essenzialmente Publitalia 80 S.p.A. per 212 Euro migliaia (90 Euro migliaia), RTI S.p.A. per 267 Euro migliaia (408 Euro migliaia) e altre imprese per complessivi 63 Euro migliaia. I rapporti commerciali con il Gruppo Fininvest sono regolati alle normali condizioni dei mercati di riferimento.

I crediti verso clienti, pari a 87.692 Euro migliaia (92.999 Euro migliaia), diminuiscono di 5.307 Euro migliaia e sono così composti:

<b>Crediti commerciali Crediti verso clienti</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Crediti verso clienti	121.410	220.854
Clienti conto rese da pervenire	(24.639)	(113.504)
Svalutazione crediti	(9.079)	(9.351)
Fondo rischi contrattuali	0	(5.000)
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>87.692</b>	<b>92.999</b>

La variazione dei crediti verso clienti e del saldo delle rese da pervenire sono influenzati dall'operazione di conferimento del ramo d'azienda distribuzione periodici e abbonamenti alla società Press – Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l..

Il fondo svalutazione crediti di 9.079 Euro migliaia (9.351 Euro migliaia) ha avuto i seguenti movimenti:

<b>Crediti commerciali</b>	<b>Euro/migliaia</b>	<b>Euro/migliaia</b>
<b>Crediti verso clienti - Svalutazione -</b>	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Saldo all'inizio dell'esercizio	9.351	7.668
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:		
- accantonamento	2.300	2.449
- utilizzo	(1.373)	(766)
- altri movimenti	(1.199)	0
<b>Totale Fondo svalutazione crediti verso clienti</b>	<b>9.079</b>	<b>9.351</b>

Gi altri movimenti di (1.199) Euro migliaia si riferiscono per (856) Euro migliaia al conferimento alla società Press-Di Distribuzione Stampa Multimedia S.r.l. e per (343) Euro migliaia alla riclassifica al fondo Oneri su Crediti abbonati classificato nei fondi rischi diversi del Passivo.

Il fondo, da ritenersi congruo a fronte di rischi presumibili per insolvenze, è stato determinato considerando analiticamente i crediti in contenzioso e, per gli altri crediti, le situazioni di inesigibilità.

### ***11- Altre attività finanziarie correnti***

La composizione e la movimentazione delle altre attività finanziarie correnti, pari a 103.281 Euro migliaia (54.671 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>Euro/migliaia</b>	<b>Euro/migliaia</b>
	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
- Crediti finanziari verso imprese controllate	86.636	44.969
- Crediti finanziari verso imprese collegate	7.858	9.260
- Altri crediti finanziari	8.787	442
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>103.281</b>	<b>54.671</b>
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate		
a conto economico	0	0
Titoli e investimenti finanziari	0	0
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>103.281</b>	<b>54.671</b>

I crediti finanziari verso imprese controllate di 86.636 Euro migliaia (44.969 Euro migliaia) e quelli verso imprese collegate di 7.858 Euro migliaia (9.260 Euro migliaia) riguardano essenzialmente rapporti di conto corrente di corrispondenza regolati a tassi di interesse in linea con quelli praticati sul mercato.

Il dettaglio per società e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio 2006 sono riportati nell'allegato "C1".

Gli altri crediti finanziari, pari a 8.787 Euro migliaia, includono:

- crediti finanziari per 8.400 Euro migliaia sono relativi all'ultima rata con scadenza nel mese di maggio 2008 attinente alla vendita dell'immobile di Milano Corso Europa;
- ratei/risconti attivi di 213 Euro migliaia (141Euro migliaia) relativi a componenti finanziarie di competenza dell'esercizio 2008;
- altri crediti finanziari di 174 Euro migliaia (131Euro migliaia) riguardanti essenzialmente rapporti di conto corrente di corrispondenza con imprese terze regolati a tassi di mercato.

#### *Attività e passività in strumenti derivati*

La tabella seguente evidenzia le attività e passività in strumenti derivati in essere alla data del 31 dicembre 2007:

<b>Attività e passività in strumenti derivati - Dettaglio - Euro/migliaia</b>	Tipologia di derivato	<i>Fair value</i> al 31 dicembre 2007	<i>Fair value</i> al 31 dicembre 2006
Attività finanziarie correnti			
-Derivati su cambi	<i>Trading</i>	83	24
Passività finanziarie non correnti			
- <i>Cross currency swap</i>	<i>Fair value hedge</i>	(54.433)	(36.435)

#### Derivati sui cambi

La società stipula contratti derivati su valute per coprirsi dal rischio di oscillazione dei cambi. I derivati sui cambi utilizzati sono esclusivamente contratti di acquisto e di vendita di valuta a termine.

Le principali tipologie di rischio cambio per la società sono relative all'acquisto di diritti di autori di libri di mercati extra-UE e la vendita di prodotti stampa editoriali in mercati extra-UE.

Al 31 dicembre 2007 erano in essere le seguenti operazioni di copertura sul rischio cambio:

- contratti di vendita a termine di dollari americani per 3.900 migliaia di dollari (2.685 Euro migliaia);
- contratti di acquisto a termine in dollari americani per 1.800 migliaia di dollari (1.265 Euro migliaia);
- contratti di vendita a termine di sterline inglesi per 1.400 migliaia di sterline (1.957 Euro migliaia).

#### Cross currency swap

Il derivato in oggetto si riferisce ad un'operazione posta in essere nel 2003 per fronteggiare i rischi di cambio e di tasso d'interesse del prestito obbligazionario US Private Placement sottoscritto in quella data.

Il finanziamento è pari a 350 milioni di dollari americani, composto da tre tranches di 215, 40 e 95 milioni di dollari, tassi fissi rispettivamente pari al 5,42%, 5,57%, 5,85% e scadenze rispettivamente al 2013, 2015, 2018.

Il derivato ha permesso di trasformarne il nozionale in Euro ed i tassi da fissi a variabili. I tassi di interesse variabili ottenuti sulle tre tranches sono pari all'euribor a tre mesi più rispettivamente lo 0,66%, 0,59%, 0,60%.

Come previsto dai principi contabili internazionali, l'utile (perdita) relativa alla variazione di valore di tale strumento derivato è stato rilevato a conto economico coerentemente alla variazione di pari importo e di segno opposto rilevata sul debito coperto.

Nella tabella sottostante si evidenzia l'impatto a conto economico della variazione di valore del derivato in oggetto e del debito sottostante:

<i>Fair value hedge</i>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Utili (perdite) del derivato di copertura	(17.863)	(35.669)
Utili (perdite) rilevate sul debito finanziario	17.804	35.646

## ***12- Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti***

La cassa e le altre disponibilità liquide equivalenti, pari a 96.019 Euro migliaia (73.598 Euro migliaia), comprendono disponibilità presso c/c postali per 14 Euro migliaia (522 Euro migliaia) e crediti verso banche per 95.984 Euro migliaia (73.060 Euro migliaia), oltre a 21 Euro migliaia (16 Euro migliaia) di liquidità e valori esistenti in cassa.

<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Denaro e valori in cassa	21	16
Depositi bancari	95.984	73.060
Depositi postali	14	522
<b>Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>96.019</b>	<b>73.598</b>

I depositi a breve termine sono su scadenze per lo più variabili fra la settimana ed i tre mesi, in relazione alle esigenze finanziarie della Società e maturano interessi ai rispettivi tassi a breve termine. Il *fair value* delle disponibilità liquide coincide con il valore contabile delle stesse al 31 dicembre 2007.

Si precisa che, a seguito dell'iscrizione del debito per 5.917 Euro migliaia relativo all'acquisto dell'emittente radiofonica R101 da Radio Milano International S.p.A., a tutela delle procedure concorsuali in essere è stato vincolato un conto corrente attivo di pari importo.

## Passivo

### 13- Patrimonio netto

Il capitale di 67.452 Euro migliaia, interamente sottoscritto e versato, è rappresentato da 259.429.832 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,26 cadauna.

In sintesi, le variazioni intervenute durante gli ultimi due esercizi nelle voci componenti il patrimonio netto sono di seguito riassunte:

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Azioni proprie	Riserva stock option	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio netto
<b>Saldi al 01/01/2006</b>	<b>67.452</b>	<b>283.747</b>	<b>(102.824)</b>	<b>4.715</b>	<b>123.577</b>	<b>101.290</b>	<b>477.957</b>
Movimenti:							
- Adoz. IAS 32 e IAS 39							
- Destinazione utile					33	(33)	0
- Pagamento dividendi					(43.380)	(101.257)	(144.637)
- Operaz. su azioni proprie			9.664		(26)		9.638
- Stock option		1.720		658			2.378
- Utile netto dell'esercizio						90.240	90.240
<b>Saldi al 31/12/2006</b>	<b>67.452</b>	<b>285.467</b>	<b>(93.160)</b>	<b>5.373</b>	<b>80.204</b>	<b>90.240</b>	<b>435.576</b>

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Azioni proprie	Riserva stock option	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio netto
<b>Saldi al 31/12/2006</b>	<b>67.452</b>	<b>285.467</b>	<b>(93.160)</b>	<b>5.373</b>	<b>80.204</b>	<b>90.240</b>	<b>435.576</b>
Movimenti:							
- Adoz. IAS 32 e IAS 39							
- Destinazione utile					5.518	(5.518)	0
- Pagamento dividendi						(84.722)	(84.722)
- Operaz. su azioni proprie			(10.842)		531		(10.311)
- Stock option		1.409		863	55		2.327
- Utile netto dell'esercizio						89.965	89.965
<b>Saldi al 31/12/2007</b>	<b>67.452</b>	<b>286.876</b>	<b>(104.002)</b>	<b>6.236</b>	<b>86.308</b>	<b>89.965</b>	<b>432.835</b>

A seguito dell'adozione degli IAS 32 e 39 a partire dal 1° gennaio 2005, le *Azioni proprie* in portafoglio sono rilevate a riduzione del patrimonio netto. Si informa che tale portafoglio, pari al 6% del capitale sociale, è costituito da:

- n. 1.957.332 azioni ordinarie (delle quali n.1.221.726 rivenienti dalla conversione delle azioni di risparmio deliberata dalla Assemblea Straordinaria del 29 aprile 1999) del valore nominale di Euro 0,26 cadauna in carico per 3.519 Euro migliaia, derivanti dall'azione di recesso esercitata dagli azionisti ex AMEF a seguito del cambiamento dell'oggetto sociale conseguente alla fusione con la ex AME;

- n. 13.622.769 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,26 cadauna acquistate per 100.483 Euro migliaia in esecuzione delle delibere di Assemblea prese di tempo in tempo e da ultimo il 23/04/2007. Nel corso dell'esercizio sono state acquistate n. 2.729.896 azioni ordinarie e vendute complessivamente n. 1.125.000 azioni proprie in relazione all'esercizio delle opzioni da parte dei beneficiari del piano di *stock-option*.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi del Patrimonio Netto con riferimento all'origine, alla disponibilità e distribuibilità di ogni singola voce.

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei passati esercizi	
				per distribuz. dividendi	per altre ragioni
<b>Capitale Sociale</b>	67.452				
<b>Riserve di Capitale:</b>					
-da sovrapprezzo azioni	259.898	A,B,C	157.073		
-da conversione azioni di risparmio	26.978	A,B,C	26.978		
-da contributi in conto capitale	5.335	B			
<b>Riserve di utili:</b>					
-riserve di rivalutazione					
▪ legge 72 del 19/3/1983	12.022	A,B			
▪ legge 413 del 30/12/1991	4.689	A,B			
-riserva legale	13.490	B			
-riserva straordinaria	59.799	A,B,C	29.380	195.426	784
-riserva legge 675 del 12/8/1977	351	A,B			
-riserva legge 904 del 16/12/1977	751	A,B			3.329
-riserva ex legge 124/93 art.13	159	A,B			
-riserva da fusione	478	A,B,C	478		
-riserva legge 576 del 2/12/1975					3.128
-riserva utili su cambi non realizzati					
- riserva da dividendi rinunciati	4.292	B	4.292		
<b>Transazioni IAS/IFRS:</b>					
- riserve di transizione positive	16.476		55		
- riserve di transizione negative	(25.297)		(25.297)		
<b>Azioni proprie</b>	(104.002)				
<b>TOTALE</b>	<b>342.870</b>		<b>192.959</b>	<b>195.426</b>	<b>7.241</b>
Quota non distribuibile (1)					
Residuo quota distribuibile					

Legenda: A: per aumenti di capitale - B: per copertura perdite - C: per distribuzione ai soci

(1) Rappresenta la quota non distribuibile determinata secondo quanto stabilito dalle norme di cui al D.Lgs. 38/2005.

Nel prospetto *variazioni nei conti di patrimonio netto* sono riportati in dettaglio i movimenti delle singole componenti del patrimonio netto e in particolare si evidenzia che:

La *riserva sovrapprezzo azioni e da conversione azioni di risparmio* di 286.876 Euro migliaia ( 285.467 Euro migliaia) comprende:

- 15.289 Euro migliaia derivanti per 13.278 Euro migliaia dalla conversione in azioni del prestito obbligazionario ex AMEF 6,5% 1987/1991 e per 2.011 Euro migliaia dalla fusione per incorporazione della ex AME del 29/11/1991;
- 238.603 Euro migliaia derivanti dall'aumento di capitale di 17.043 Euro migliaia perfezionato in data 27/6/1994, in attuazione della delibera dell'Assemblea straordinaria del 30/5/1994 che prevedeva l'emissione di 33.000.000 di azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 (lire 1.000) al prezzo di Euro 7,75 (lire 15.000) per azione di cui Euro 7,23 (lire 14.000);
- 384 Euro migliaia derivanti dall'aumento di capitale perfezionato in data 23 novembre 1998;
- 692 Euro migliaia derivanti dall'aumento del capitale perfezionato in data 17 settembre 1999;
- 1.801 Euro migliaia derivanti dall'aumento del capitale perfezionato in data 18 luglio 2000;
- 26.978 Euro migliaia generati dalla conversione in azioni ordinarie di n. 13.929.942 azioni di risparmio in attuazione della delibera assembleare del 30/5/1994 che prevedeva a favore dei portatori di azioni di risparmio la facoltà di conversione in azioni ordinarie nel rapporto di una a una di valore nominale di Euro 0,52 (lire 1.000), da esercitarsi nel periodo dal 16 giugno al 31 luglio 1994 con corresponsione di un conguaglio di Euro 1,94 (lire 3.750) per ogni azione convertita;
- 3.129 Euro migliaia, riserva derivante dalla gestione del piano di Stock Options deliberato dalla Società a favore del proprio management.

La *riserva contributi in conto capitale* di 5.335 Euro migliaia (5.335 Euro migliaia) comprende per 1.148 Euro migliaia l'accantonamento dei contributi erogati dall'Agenzia per la Promozione dello Sviluppo del Mezzogiorno (D.M.28/6/1979 e 3/5/1989) a fronte degli investimenti industriali effettuati presso lo stabilimento di Pomezia (RM) e, per un ammontare complessivo di 4.187 Euro migliaia (compresi 283 Euro migliaia conferiti da Mondadori Electa S.p.A. a seguito della scissione del ramo d'azienda "periodici"), l'accantonamento dei contributi erogati dallo Stato in precedenti esercizi a valere sulla legge per l'Editoria n.416 del 5/8/1981. La contabilizzazione di questi ultimi contributi è stata adottata in base a disposizioni ministeriali che hanno riconosciuto a queste provvidenze la natura di contributi in conto capitale; tale riconoscimento comporta il loro permanere in sospensione di imposta sino ad eventuale utilizzo diverso dalla copertura delle perdite.

Le **riserve** esistenti in bilancio, ai fini fiscali, sono classificate come risulta dalla seguente tabella:

(Euro/migliaia)	a	b	c	Totale
Riserva-Sovrapprezzo azioni	-	-	259.898	259.898
-Conversione azioni di risparmio	-	-	26.978	26.978
				<u>286.876</u>
Riserva legge 72 del 19/03/1983	-	12.022	-	12.022
Riserva legge 413 del 30/12/1991	-	4.689	-	4.689
				<u>16.711</u>
Riserva legale	13.490	-	-	13.490
Riserva azioni proprie	-	-	-	-
Riserva straordinaria	59.799	-	-	59.799
Riserva legge 675 del 12/08/1977	-	351	-	351
Riserva legge 904 del 16/12/1977	-	751	-	751
Riserva contributi in c.to capitale	-	5.335	-	5.335
Riserva legge 124/93 art.13	-	159	-	159
Riserva da fusione	478	-	-	478
Riserva utili su cambi non realizzati	-	-	-	-
Riserva da dividendi rinunciati	4.292	-	-	4.292
				<u>71.165</u>
<b>Totale riserve</b>	<b>78.059</b>	<b>23.307</b>	<b>286.876</b>	<b>388.242</b>
<b>Totale aumenti gratuiti di capit. con util. di riserve</b>	<b>784</b>	<b>6.457</b>	<b>-</b>	<b>7.241</b>

- a. *Riserve che in sede di distribuzione non concorrono alla formazione del reddito imponibile dei soci per il 95 per cento del loro ammontare (art.89 D.P.R. 917/86 così' come modificato dal D.Lgs 344/2003 istitutivo dell' IRES - Imposta sul reddito delle Società).*
- b. *Riserve che, se distribuite, concorrono a formare il reddito imponibile della Società.*
- c. *Riserve che, in caso di distribuzione, non concorrono a formare il reddito imponibile dei Soci.*

Il dettaglio delle riserve utilizzate per aumenti di capitale effettuati in via gratuita nei passati esercizi è il seguente:

Riserva utilizzata (importi in euro)	Data delibera assembleare	Importi passati a capitale
Riserva legge 576 del 2/12/1975	30/4/1980	1.292.433
Riserva legge 576 del 2/12/1975	25/5/1981	1.291.142
Riserva legge 576 del 2/12/1975	30/4/1982	543.943
Riserva legge 904 del 16/2/1977	30/4/1982	3.329.483
		<u>6.457.001</u>
Riserva piano azionariato	25/9/1998	66.365
Riserva piano azionariato	7/7/1999	105.873
Riserva piano azionariato	12/5/2000	152.045
Riserva straordinaria (ridenominazione Capitale in Euro)	24/4/2001	459.593
		<u>783.876</u>



## 14- Fondi

La composizione e la movimentazione dei fondi, pari a 19.777 Euro migliaia (10.466 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

<b>Fondi Euro/migliaia</b>	31 dicembre 2006	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	31 dicembre 2007
Fondo rischi inesigibilità diverse	1.126				1.126
Fondo rischi legali	6.513	950	1.057	29	6.435
Fondo contenzioso contrib. INPGI	1.000	3.532			4.532
Fondo per contenzioso fiscale	1.827				1.827
Fondo oneri su crediti Pubblicitari		700	696	5.000	5.004
Fondo oneri su crediti abbonati		1.040	530	343	853
<b>Totale fondi</b>	<b>10.466</b>	<b>6.222</b>	<b>2.283</b>	<b>5.372</b>	<b>19.777</b>

Si tratta di fondi finalizzati a coprire le probabili passività derivanti da cause legali, da inesigibilità diverse, da clausole e impegni contrattuali e da contenziosi contributivi.

Si segnala in particolare l'accantonamento per 3.532 Euro migliaia al fondo contenzioso contributivo INPGI per allineare il valore complessivo del fondo al rischio stimato di esborsi futuri per contenziosi in essere nei confronti dell'Istituto Nazionale di Previdenza Giornalisti Italiani.

Gli altri movimenti per 5.372 Euro migliaia sono influenzati in modo particolare dalla riclassifica del fondo oneri su crediti Pubblicità (per 5.000 Euro migliaia) e del fondo oneri su crediti abbonati (per 343 Euro migliaia) iscritti nell'esercizio precedente a riduzione dei crediti verso clienti.

La quota a lungo termine dei fondi rischi, la cui data di esborso risulta attendibilmente stimabile, è stata sottoposta ad attualizzazione per tenere conto della componente finanziaria implicitamente inclusa.

## 15- Indennità di fine rapporto

La composizione e la movimentazione delle indennità di fine rapporto sono di seguito esposte e commentate:

<b>Indennità di fine rapporto</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Fondo per trattam. di fine rapporto di lavoro subordinato (TFR)	34.618	43.406
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti (FISC)	899	1.082
Fondo per indennità ex fissa giornalisti pubblicisti (IFGP)	562	677
<b>Totale indennità di fine rapporto</b>	<b>36.079</b>	<b>45.165</b>

Le variazioni dell'esercizio sono dovute ai seguenti movimenti:

<b>Indennità di fine rapporto – Dettaglio</b>				
<b>Euro/migliaia</b>				
	TFR	FISC	IFGP	Totali
Saldo al 31 dicembre 2006	43.406	1.082	677	45.165
Movimentazioni intervenute nel 2007:				
- accantonamenti	1.905	147	21	2.073
- utilizzi	(9.147)	(48)	(146)	(9.341)
- storni	(337)	(191)		(528)
- attualizzazioni	(1.244)	(91)		(1.335)
- altre	35		10	45
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>34.618</b>	<b>899</b>	<b>562</b>	<b>36.079</b>

L'indennità di fine rapporto di lavoro subordinato e l'indennità suppletiva di clientela sono state determinate, in accordo rispettivamente allo IAS 19 e allo IAS 37, applicando una metodologia di tipo attuariale.

Nel dettaglio le ipotesi adottate per la determinazione del valore attuariale del Trattamento di fine rapporto sono le seguenti:

<b>Ipotesi per calcolo attuariale del TFR</b>	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Ipotesi economiche:		
- incremento del costo della vita	2,0%	1,5%
- tasso di attualizzazione	4,50%	4,0%
- incremento retributivo	3,0%-4,0%	3,0%-4,0%
Ipotesi demografiche:		
- probabilità di decesso	Tavole IPS.55	Tavole IPS 55
- probabilità di inabilità	Tavole INPS 2000	Tavole INPS 2000
- probabilità di interruzione rapporto di lavoro per altre cause	6,07%	Da 6,07% a 7,20%
- età di pensionamento	Normativa vigente	Normativa vigente

Relativamente al Fondo indennità suppletiva di clientela sono state utilizzate le seguenti ipotesi:

<b>Ipotesi per calcolo attuariale del FISC</b>	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Ipotesi economiche:		
- tasso di attualizzazione	4,50%	4,0%
Ipotesi demografiche:		
- probabilità di decesso/invalidità	1,0%	1,0%
- probabilità di dispensa dal servizio	1,0%	1,0%
- probabilità di interruzione volontaria del rapporto di agenzia	1,50%	1,5%
- età media di cessazione del rapporto di agenzia	65	65

Per quanto concerne il fondo trattamento di quiescenza non si è proceduto alla relativa attualizzazione in quanto gli effetti di tale processo sono poco significativi.

L'ammontare del costo del trattamento di fine rapporto, contabilizzato a conto economico, risulta così composto:

<b>Costo del trattamento di fine rapporto</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Costo TFR destinato a pensione integrativa	5.949	
Costo corrente del trattamento di fine rapporto/quiescenza (Utili)/perdite attuariali	1.927 (2.697)	7.343 1.271
	<b>5.179</b>	<b>6.072</b>
Oneri finanziari	1.453	1.613
<b>Totale costo del trattamento di fine rapporto</b>	<b>6.632</b>	<b>7.685</b>

Si segnala che il “costo corrente del trattamento di fine rapporto” unitamente agli “(utili)/perdite attuariali” sono iscritti in bilancio alla voce “costo del personale”, mentre la componente finanziaria è inserita tra gli oneri finanziari di periodo. Inoltre si segnala che, a seguito del cambiamento della normativa relativa al trattamento di fine rapporto avvenuta con la legge Finanziaria 2006 e relativi decreti attuativi, l'introduzione della componente di costo di trattamento di fine rapporto destinato alle forme previdenziali complementari ha determinato un cambiamento nella metodologia di calcolo del fondo T.F.R. secondo criteri attuariali. Tale cambiamento nei criteri alla base del calcolo attuariale ha determinato un beneficio netto per 2.120 Euro migliaia.

### **16- Passività finanziarie**

La composizione e la movimentazione delle passività finanziarie 296.449 Euro migliaia (296.256 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

<b>Passività finanziarie non correnti Euro/migliaia</b>	Tasso interesse effettivo	Scadenza oltre 5 anni	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Obbligazioni	Eur3M+0,667%	x	242.016	259.820
Passività in strumenti derivati	-	x	54.433	36.435
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>296.449</b>	<b>296.256</b>

Il prestito obbligazionario non convertibile di nominali USD 350 milioni deliberato il 16/6/2004 ed emesso in data 23 giugno 2004, il cui valore è pari a 242.016 Euro migliaia, è stato determinato in applicazione degli IAS/IFRS secondo il metodo del costo ammortizzato.

La valutazione del prestito obbligazionario è stata effettuata coerentemente con il *Cross Currency Swap* posto in essere per fronteggiare il rischio di cambio e tasso. Lo *spread* medio pagato sull'Euribor a 3 mesi è pari allo 0,636% e corrisponde ad uno *spread* effettivo sull'Euribor a 3 mesi dello 0,667%.

Le caratteristiche del prestito obbligazionario sono in sintesi:

- obbligazioni offerte e riservate in sottoscrizione alla sola controllata Mondadori International S.A.;
- ammontare costituito da complessive n. 3.500 obbligazioni del valore nominale di USD 100.000 ciascuna emesse alla pari;
- rimborso alla pari contro consegna dei titoli alle seguenti scadenze:
  - nominali USD 215 milioni il 18/12/2013 "tranche A"
  - nominali USD 40 milioni il 18/12/2015 "tranche B"
  - nominali USD 95 milioni il 18/12/2018 "tranche C"
- interesse fisso annuo lordo, calcolato sul valore nominale delle obbligazioni, pagabile in via posticipata il 18 giugno e il 18 dicembre di ciascun anno di durata del prestito:
  - 5,42 % all'anno fino alla scadenza della "tranche A"
  - 5,57 % all'anno fino alla scadenza della "tranche B"
  - 5,82 % all'anno fino alla scadenza della "tranche C"

Il derivato di copertura "cross currency swap" sull'indebitamento derivante dal prestito obbligazionario è valutato al *fair value* per 54.433 Euro migliaia.

I debiti verso banche e le altre passività finanziarie sono pari a 334.165 Euro migliaia (219.278 Euro migliaia) e includono:

<b>Debiti vs banche ed altre passività finanziarie Euro/migliaia</b>	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Debiti verso banche	27.119	12.603
Debiti finanziari verso imprese collegate	10.456	13.553
Debiti finanziari verso imprese controllate	190.126	123.716
Passività in strumenti derivati		0
Altri debiti finanziari	105.989	69.382
Ratei e risconti passivi	475	24
<b>Totale debiti vs banche ed altre passività finanziarie</b>	<b>334.165</b>	<b>219.278</b>

I debiti verso banche di 27.119 Euro migliaia (12.603 Euro migliaia) comprendono debiti a breve relativi a scoperti di conto corrente.

I debiti verso imprese controllate di 190.126 Euro migliaia (123.716 Euro migliaia) e quelli verso imprese collegate di 10.456 Euro migliaia (13.553 Euro migliaia) riguardano essenzialmente rapporti di conto corrente di corrispondenza regolati a tassi di interesse in linea con quelli praticati sul mercato.

Il dettaglio per società e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio 2006 sono riportati nell'allegato "D1".

Gli altri debiti finanziari di 105.989 Euro migliaia (69.382 Euro migliaia) includono 100 Euro milioni di linee di credito a breve termine (stand by) utilizzati nel mese di dicembre; 5.917 Euro migliaia debito relativo all'acquisto dell'emittente radiofonica R101 da Radio Milano International S.p.A. a tutela delle procedure concorsuali in essere e per il quale è stato vincolato un conto corrente attivo di pari importo; e 72 Euro migliaia per debiti di terzi su C/C infragruppo.

I ratei e risconti passivi di 475 Euro migliaia (24 Euro migliaia) sono calcolati secondo il criterio della competenza temporale e riguardano interessi su finanziamenti a breve termine (stand by).

La situazione finanziaria complessiva della società al 31/12/2007, così come esposta nella tabella che segue, mette in evidenza un indebitamento netto di 431.314 Euro migliaia (387.265 Euro migliaia).

<b>Posizione finanziaria netta</b>		<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
A.	Cassa	21	16
	-Depositi bancari	95.984	73.060
	-Depositi postali	14	522
B.	Altre disponibilità liquide	95.998	73.582
<b>C</b>	<b>Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie (A+B)</b>	<b>96.019</b>	<b>73.598</b>
D	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
	-Crediti finanziari verso imprese controllate	86.636	44.969
	-Crediti finanziari verso imprese collegate	7.858	9.260
	-Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
	-Strumenti derivati ed altre attività finanziarie	8.787	442
E	Crediti ed altre attività finanziarie correnti	103.281	54.671
<b>F</b>	<b>Attività finanziarie correnti (D+E)</b>	<b>103.281</b>	<b>54.671</b>
G.	Debiti bancari correnti	27.119	12.603
	-Obbligazioni	-	-
	-Mutui	-	-
	-Finanziamenti	100.000	50.000
H.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	100.000	50.000
	-Debiti finanziari verso imprese controllate	190.126	123.716
	-Debiti finanziari verso imprese collegate	10.456	13.553
	-Strumenti derivati ed altre passività finanziarie	6.464	19.406
I.	Altri debiti finanziari correnti	207.046	156.675
<b>L</b>	<b>Debiti vs banche ed altre passività finanziarie correnti (G+H+I)</b>	<b>334.165</b>	<b>219.278</b>
<b>M</b>	<b>Posizione finanziaria netta corrente (C+F-L)</b>	<b>(134.865)</b>	<b>(91.009)</b>
	-Obbligazioni	242.016	259.821
	-Mutui	-	-
	-Finanziamenti	-	-
N.	Parte dell'indebitamento non corrente	242.016	259.821
O.	Altri debiti finanziari non correnti	54.433	36.435
<b>P</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (N+O)</b>	<b>296.449</b>	<b>296.256</b>
<b>Q</b>	<b>Posizione finanziaria netta (M-P)</b>	<b>(431.314)</b>	<b>(387.265)</b>

Per l'analisi della posizione finanziaria netta della Società e delle relative movimentazioni, si rimanda al Rendiconto Finanziario incluso nel bilancio d'esercizio.

### **17- Debiti per imposte sul reddito**

La composizione e la movimentazione dei debiti per imposte sul reddito, pari a 29.514 Euro migliaia (36.272 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

<b>Debiti per imposte sul reddito</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Debiti verso Fininvest per Ires	29.514	36.272
<b>Totale debiti per imposte sul reddito</b>	<b>29.514</b>	<b>36.272</b>

Il debito verso Fininvest S.p.A. accoglie quanto dovuto da Mondadori per IRES a seguito dell'adesione al regime di consolidato fiscale introdotto dal decreto legislativo n. 344/2003 di modifica al testo delle Imposte sui redditi.

La disciplina del consolidato fiscale prevede, nell'ambito di un Gruppo, la facoltà per la società controllante e le società controllate di esercitare l'opzione per un sistema di tassazione consolidata in capo alla controllante. Il sistema si caratterizza per un'unica base imponibile ai fini IRES determinata dalla somma algebrica dei redditi e delle perdite fiscali apportati dalle società del Gruppo che hanno aderito al consolidato. La società controllante/consolidante presenta quindi, sulla base delle dichiarazioni trasmesse dalle singole consolidate, una dichiarazione dei redditi consolidata e provvede al pagamento dell'imposta complessiva dovuta. Le singole consolidate corrispondono gli importi di competenza relativi al pagamento dell'IRES, ove dovuta, non più direttamente all'Amministrazione Finanziaria ma alla controllante che procederà quindi al pagamento di un unico importo di imposta consolidato.

I redditi della Società risultano fiscalmente definiti e le relative imposte pagate fino all'anno 2002 salvo quanto di seguito esposto:

- Anno 1979: è pendente controversia innanzi alla Commissione Tributaria Centrale dopo che la Commissione Tributaria di Secondo Grado ha accolto le difese della Società e dichiarato illegittime le riprese operate dall'Ufficio.
- Anno 1991: è stata contestata la mancata imposizione del disavanzo emerso in occasione dell'incorporazione in AME Finanziaria (AMEF) della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e utilizzato per rivalutare alcune partecipazioni possedute dall'incorporata. In merito la Commissione Tributaria Regionale ha confermato la correttezza del comportamento tenuto dalla Società. L'Amministrazione Finanziaria ha presentato appello in Corte di Cassazione.
- Anno 1996-1997-1998-1999: a seguito ispezione dell'Istituto Nazionale Previdenza Giornalisti, sono stati notificati avvisi di accertamento contenenti sanzioni per omessa effettuazione di ritenute d'acconto; la Società ha presentato ricorso in Commissione Tributaria Provinciale. Gli avvisi di accertamento traggono origine da una più ampia verifica della Guardia di Finanza avente ad oggetto gli obblighi connessi:
  - all'istituto del sostituto d'imposta per gli anni dal 1995 al 1999, ad oggi è stato definito con esito positivo l'accertamento dell'anno 1995; le annualità dal 1996 al 1999 sono state sospese in attesa della definizione del contenzioso giuslavoristico.

- Anno 2004: a seguito di verifica, la Direzione Regionale della Lombardia ha formulato alcuni rilievi, di cui, ad oggi, non è stato emesso l'avviso di accertamento. La società non ritiene probabile il rischio di futuri esborsi per il contenzioso in oggetto, pertanto non è stato stanziato alcun fondo.

Per gli esercizi fiscalmente aperti le imposte sono state stanziare e pagate sulla base dei redditi imponibili e della normativa fiscale vigente al momento dell'accantonamento.

### **18- Altre passività correnti**

La composizione e la movimentazione delle altre passività correnti, pari a 70.710 Euro migliaia (98.509 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

<b>Altre passività correnti</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Acconti da clienti	799	26.439
Debiti tributari	8.002	5.281
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	13.044	9.435
Debiti diversi verso altri	44.167	51.839
Ratei e risconti passivi	4.698	5.515
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>70.710</b>	<b>98.509</b>

Gli acconti da clienti di 799 Euro migliaia (26.439 Euro migliaia) sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente di 25.640 Euro migliaia a seguito del conferimento del ramo d'azienda "Distribuzione Periodici" alla società Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l., in particolare con riferimento agli acconti da clienti abbonati per 25.545 Euro migliaia.

I debiti tributari di 8.002 Euro migliaia (5.281 Euro migliaia) riguardanti le ritenute IRPEF sulle competenze dei dipendenti e sui compensi professionali, sono state versate nel mese di gennaio 2008.

I debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale di 13.044 Euro migliaia (9.435 Euro migliaia) si riferiscono per 5.799 Euro migliaia (5.337 Euro migliaia) ai contributi relativi alle retribuzioni di dicembre e alla tredicesima mensilità pagati nel mese di gennaio 2008; per 2.357 a fondi pensione (principalmente fondo TFR giornalisti) in cui è confluito il TFR, anch'essi pagati nel mese di gennaio 2008; per 4.888 Euro migliaia (4.098 Euro migliaia) agli stanziamenti dei contributi relativi a retribuzioni differite.

I debiti diversi verso altri di 44.167 Euro migliaia (51.839 Euro migliaia) sono composti come segue:

<b>Altre passività correnti</b>	<b>Euro/migliaia</b>	<b>Euro/migliaia</b>
<b>Debiti diversi verso altri</b>	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Retribuzioni da pagare e debiti vs il personale	17.025	15.013
Debiti vs autori e collaboratori	25.403	23.661
Debiti vs agenti	1.186	1.411
Debiti vs clienti abbonati e rateali	0	9.892
Azionisti conto dividendi	213	177
Debiti verso amministratori e sindaci	286	1.267
Altri	54	418
<b>Totale debiti diversi verso altri</b>	<b>44.167</b>	<b>51.839</b>

Si segnala che i debiti verso abbonati per 9.892 Euro migliaia, così come i relativi crediti, sono stati conferiti alla Press – Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l. all'interno del conferimento del ramo d'azienda distribuzione periodici e abbonamenti avvenuto in data 31 dicembre 2006.

I ratei e risconti passivi di 4.698 Euro migliaia (5.515 Euro migliaia) sono stati calcolati secondo il criterio della competenza temporale e sono così composti:

	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Retribuzioni differite e oneri relativi	1.622	1.722
Assicurazioni, quote associative e altri ratei	753	652
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>2.375</b>	<b>2.374</b>
Fatturato pubblicità relativo a numeri di periodici del 2008	1.832	1.967
Affitti	491	654
Altri	0	520
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>2.323</b>	<b>3.141</b>
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>4.698</b>	<b>5.515</b>

### ***19- Debiti commerciali***

La composizione e la movimentazione dei debiti commerciali sono di seguito esposte e commentate:

<b>Debiti commerciali</b>	<b>Euro/migliaia</b>	<b>Euro/migliaia</b>
	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Debiti verso fornitori	79.885	86.329
Debiti verso imprese controllate	100.340	107.948
Debiti verso imprese collegate	4.100	13.836
Debiti verso impresa controllante	7	17
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>184.332</b>	<b>208.130</b>

I debiti verso fornitori ammontano a 79.885 Euro migliaia (86.329 Euro migliaia) ed includono i debiti per acquisto di immobilizzazioni per 2.099 Euro migliaia (2.322 Euro migliaia).



In questa voce sono compresi:

- debiti commerciali verso consociate diverse per 120 Euro migliaia (139 Euro migliaia); tali debiti sono verso Editrice Portoria S.p.A.
- debiti commerciali verso società del Gruppo Fininvest per complessivi 684 Euro migliaia (4.692 Euro migliaia), dei quali i più significativi riguardano Publitalia '80 S.p.A. per 483 Euro migliaia (1.839 Euro migliaia), Medusa Video S.r.l. per 117 Euro migliaia (760 Euro migliaia), R.T.I. S.p.A. per 17 Euro migliaia (1.994 Euro migliaia) e altre minori per complessivi 67 Euro migliaia (99 Euro migliaia).

I debiti verso imprese consociate riguardano transazioni commerciali avvenute a prezzi di mercato.

I debiti verso imprese controllate di 100.340 Euro migliaia (107.948 Euro migliaia) e quelli verso imprese collegate di 4.100 Euro migliaia (13.836 Euro migliaia) si riferiscono a transazioni commerciali avvenute a prezzi di mercato.

Il dettaglio per Società e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio 2006 sono riportati nell'allegato "D1". L'informativa per area geografica è riportata nell'allegato "prospetto supplementare".

Si precisa che tra i debiti commerciali non sono presenti saldi con scadenza superiore a cinque anni e che i termini medi di pagamento nell'esercizio 2007 sono stati pari a 116,7 giorni (106,00 giorni nel 2006).

## Conto Economico

(I rapporti economici infragrupo dell'esercizio 2007 con Controparti Correlate sono dettagliati negli allegati "C2" e "D2")

### 20- Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'andamento delle vendite dei singoli settori è già stato commentato nella relazione sulla gestione.

La composizione dei ricavi è descritta nelle tabelle di seguito esposte:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Euro/migliaia Esercizio 2007	Euro/migliaia Esercizio 2006	Delta %
Ricavi da vendita di beni:			
- libri	290.440	261.095	11,24
- periodici/pubblicazioni	373.243	450.702	(17,19)
- periodici/abbonamenti	29.724	49.468	(39,91)
- corporate e altri business			
Diritti di riproduzione	9.444	8.720	8,30
Articoli comm.li e iniziative speciali	2.644	2.818	(6,17)
Sottoprodotti e materiale di recupero	1.762	1.609	9,51
Materiali di magazzino e vari	3	10	(70,00)
Ricavi da vendita di servizi:			
- servizi pubblicitari	212.632	216.213	(1,66)
- corporate e altri business:			
Ricavi on-line, content deal, gestione siti	1.416	1.231	15,03
Prestazioni diverse, consulenze e assistenze	28.034	29.683	(5,56)
Corsi e convegni	-	-	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>949.342</b>	<b>1.021.549</b>	<b>(7,07)</b>

Si segnala che la riduzione dei ricavi da vendita periodici/pubblicazioni e periodici/abbonamenti è in massima parte la conseguenza dell'operazione di conferimento del ramo d'azienda distribuzione periodici e abbonamenti alla società Press- Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l.. Tale operazione straordinaria, infatti, ha determinato la perdita per la società Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. del fatturato degli Editori terzi, direttamente gestito da Press – Di Distribuzione Stampa e Multimedia.

Il dettaglio dei ricavi suddivisi per area geografica presenta la seguente situazione:

Area geografica	Libri	Periodici	Diritti	Pubblicità e Altri	2007	2006
Mercato nazionale	287.959	402.868	5.598	245.980	942.405	1.003.359
Paesi CEE	702	5	3.290	414	4.411	8.123
U S A	73	1	76	2	152	487
Svizzera	1.461		7	3	1.471	4.069
Altri paesi	245	93	473	92	903	5.511
<b>Totale</b>	<b>290.440</b>	<b>402.967</b>	<b>9.444</b>	<b>246.491</b>	<b>949.342</b>	<b>1.021.549</b>

### **21- Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci**

La composizione di tale voce è descritta nella tabella di seguito esposta:

<b>Costi per materie prime, suss., di consumo e merci</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2007</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>
Carta per iniziative speciali	92	39
Forza motrice, acqua, gas, combustibili	1.779	1.946
<b>Totale costi per materie prime e sussidiarie</b>	<b>1.871</b>	<b>1.985</b>
Merci destinate alla commercializzazione	168.574	214.188
Materiali di consumo e di manutenzione	14.467	16.194
<b>Totale costi per materiali di consumo e merci</b>	<b>183.041</b>	<b>230.382</b>
<b>Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>	<b>184.912</b>	<b>232.367</b>

## 22- Costi per servizi

La composizione di tale voce è descritta nella tabella di seguito esposta:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Diritti e royalties	102.521	106.863
Collaborazioni di terzi	25.329	24.497
Consulenze	13.773	10.988
Provvigioni	5.790	7.717
Lavorazioni grafiche presso terzi:		
- stampa, confezionamento e altre diverse	143.395	154.006
- carta	100.019	108.535
Trasporti e spedizioni	35.182	41.929
Prestazioni pubblicitarie	46.781	46.292
Altre prestazioni di servizi(magazzinaggio,facchinaggio,meccanografico,sala pose)	16.278	13.530
Viaggi e spese rimborsate	6.322	6.358
Costi di manutenzione	2.824	2.888
Postali, telegrafiche e telefoniche	3.649	3.929
Servizi mensa e pulizie	3.281	3.326
Indagini di mercato	1.456	4.309
Assicurazioni	1.899	1.942
Gestione degli abbonamenti	9.008	2.375
Agenzia di informazione	768	1.040
Spese funzionamento organi societari:		
. Presidenza e Consiglio di Amministrazione (*)	2.182	2.163
. Collegio Sindacale (*)	146	122
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>520.603</b>	<b>542.809</b>

(\*) L'informativa relativa ai compensi nominativi di competenza dell'esercizio è riportata nell'allegato H (Deliberazione Consob n.11971 del 14 maggio 1999).

## 23- Costo del personale

La composizione del saldo è di seguito esposta e commentata:

<b>Costo del personale</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2007</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>
Salari e stipendi e costi correlati	101.000	94.278
Stock option	1.837	1.729
Oneri sociali	26.984	26.289
Trattamento di fine rapporto e di quiescenza	7.876	7.343
Attualizzazione (al netto di "interest cost")	(2.697)	(1.271)
<b>Totale costo del personale</b>	<b>135.000</b>	<b>128.368</b>

La ripartizione dei costi del lavoro per categoria è la seguente:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Dirigenti	31.069	26.213
Impiegati e quadri	40.009	43.245
Giornalisti	60.057	55.194
Operai	3.865	3.716
<b>Totale</b>	<b>135.000</b>	<b>128.368</b>

Il personale dipendente della Società, al 31/12/2007, risulta composto da 1.475 unità con un decremento rispetto al 31/12/2006 di 103 persone come riportato nella seguente tabella.

<b>Organici</b>	<b>Puntuale 31 dicembre 2007</b>	<b>Puntuale 31 dicembre 2006</b>	<b>Medio Esercizio 2007</b>	<b>Medio Esercizio 2006</b>
Dirigenti	87	89	86	89
Giornalisti	464	453	467	459
Impiegati e quadri	816	935	815	933
Operai	108	101	108	102
<b>Totale</b>	<b>1.475</b>	<b>1.578</b>	<b>1.476</b>	<b>1.583</b>

Nell'esercizio il numero medio dei dipendenti è risultato di 1.476 unità (1.583 nel 2006).

#### *Informazioni sui piani di stock option*

L'assemblea degli Azionisti di Arnoldo Mondadori Editore S.p.a. del 26 aprile 2006, a seguito della scadenza del precedente Piano riferito al triennio 2003-2004-2005, ha approvato l'istituzione, per la durata di tre anni a decorrere dal 2006, di un Piano di Stock Option sulle azioni proprie della società (il "Piano") destinato a dirigenti della società e delle controllate che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici del Gruppo; amministratori della società e delle società controllate; giornalisti dipendenti della società e delle controllate con qualifica di direttore e condirettore di testata; dirigenti della controllante con qualifica di direttore che svolgano la loro funzione a favore della società.

L'assemblea ha affidato al Consiglio di Amministrazione l'incarico di gestione del Piano, attribuendo al Consiglio i più ampi poteri per l'individuazione dei partecipanti, per la fissazione degli obiettivi di performance, per l'attribuzione dei diritti di opzione e per la realizzazione del piano in tutti i suoi aspetti; l'Assemblea ha inoltre conferito al Consiglio di Amministrazione l'incarico di definire il regolamento per l'attuazione del Piano di Stock Option.

Il regolamento per il Piano 2006/2007/2008 approvato dal Consiglio di Amministrazione in particolare prevede, per ogni anno di durata del Piano, l'assegnazione ai destinatari di diritti di opzione, personali e non trasferibili, per l'acquisto di azioni proprie ordinarie Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. nel rapporto di un'azione, godimento regolare, per ogni opzione esercitata:

I prezzi di esercizio delle opzioni sono determinati dal Consiglio di Amministrazione con riferimento, in conformità anche alla normativa fiscale applicabile, al "valore normale" delle azioni e corrispondono alla media aritmetica dei prezzi di riferimento dell'azione Mondadori rilevati nel periodo che va dalla data di attribuzione delle opzioni allo stesso giorno del mese solare precedente.

L'esercizio delle opzioni è consentito esclusivamente, in un'unica soluzione, nel corso di periodi di esercizio – quali specificati nella tabella di seguito riportata – decorrenti dallo scadere di specifici periodi di maturazione (cd. “vesting period”) di 36 mesi dalle date di attribuzione delle opzioni. Il Regolamento prevede inoltre che il Consiglio individui le condizioni di esercizio delle opzioni assegnate ai destinatari con riferimento a parametri di performance di natura economica e/o finanziaria su base annuale; l'avveramento delle condizioni di esercizio sarà verificato dal Consiglio, per ciascun anno di durata del Piano, entro il primo semestre dell'esercizio successivo a quello di assegnazione delle opzioni.

Analogamente ai piani riferiti ai precedenti trienni il Consiglio ha individuato quali parametri di performance di natura economica e/o finanziaria per il Piano di Stock Options 2006/2007/2008 il conseguimento di obiettivi riferiti al ROE e al Free-cash flow.

Si precisa infine che nell'anno solare 2007 si sono configurati i periodi di esercizio relativi al precedente Piano di Stock Option a suo tempo istituito dall'Assemblea degli Azionisti con durata riferita al triennio 2003/2004/2005, e precisamente:

- opzioni assegnate nell'anno 2003 ed esercitabili dal 1 gennaio 2006 al 31 dicembre 2007;
- opzioni assegnate nell'anno 2004 ed esercitabili dal 1 gennaio 2007 al 31 dicembre 2008.

Non è prevista la concessione di prestiti od altre agevolazioni per l'acquisto delle azioni ai sensi dell'art. 2358 comma 3 codice civile.

Nella seguente tabella si riassume la situazione al 31 dicembre 2007 delle opzioni assegnate ed ancora esercitabili con indicazione dei prezzi e dei relativi periodi di esercizio.

<b>Stock option</b>	2003	2004	2005	2006	2007
In circolazione all' 1/1/2007	545.000	2.110.000	2.565.000	2.630.000	-
- assegnate nell'esercizio	-	-	-	-	2.940.000
- annullate nell'esercizio	-	(50.000)	(80.000)	(60.000)	(80.000)
- esercitate nell'esercizio	(450.000)	(675.000)	-	-	-
- scadute nell'esercizio	(95.000)	-	-	-	-
In circolazione al 31/12/2007	-	1.385.000	2.485.000	2.570.000	2.860.000
Periodo di esercizio	1/1/2006-31/12/2007	1/1/2007-31/12/2008	24/6/2008-23/6/2011	18/7/2009-17/7/2012	26/6/2010-25/6/2013
Prezzo di esercizio in Euro	6,471	7,749	7,87	7,507	7,458
Esercitabili al 31/12/2007	-	1.385.000	-	-	-

Si precisa, inoltre, che il prezzo medio ponderato delle azioni alle date di esercizio, per le opzioni esercitate durante il periodo, è pari a 7,271 Euro.

Le opzioni, assegnate dopo il 7 novembre 2002, sono state valutate al loro *fair value* sulla base del calcolo numerico degli alberi binomiali utilizzando i parametri di seguito esposti:

<b>Parametri per modello di misurazione delle opzioni</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Prezzo di esercizio dell'opzione	6,471	7,749	7,87	7,507	7,458
Vita dell'opzione (anni residui)	1	1	3,54	4,6	5,5
Prezzo corrente delle azioni sottostanti alla data di assegnazione in Euro	6,234	7,793	7,865	7,415	7,15
Volatilità attesa del prezzo dell'azione	30,00%	20,00%	18,45%	19,45%	17,00%
Dividend yield	4,00%	4,00%	4,45%	4,72%	4,90%
Tasso di interesse senza rischio per la durata dell'opzione	2,80%	3,50%	2,65%	4,00%	4,80%

Si segnala, infine, che il costo rilevato nel conto economico dell'esercizio, alla voce "Costo del personale", derivante da operazioni con pagamento basato su azioni è pari a 1.837 migliaia di Euro.

### **24- Oneri (proventi) diversi**

La composizione del saldo è di seguito esposta e commentata:

<b>Oneri (proventi) diversi</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2007</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>
Altri ricavi e proventi	(43.085)	(35.397)
Costi per godimento di beni di terzi	12.950	12.508
Oneri diversi di gestione	17.144	14.657
<b>Totale oneri (proventi) diversi</b>	<b>(12.991)</b>	<b>(8.232)</b>

Gli altri ricavi e proventi, pari a 43.085 Euro migliaia (35.397 Euro migliaia), si riferiscono a:

<b>Oneri (proventi) diversi - Altri ricavi e proventi -</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2007</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>
Plusvalenze e sopravvenienze attive	12.378	914
Premi da fornitori e altri contributi da terzi	111	238
Recupero spese da terzi:		
- spese di sviluppo, distribuzione e commercializzazione	9.150	8.848
- spese di realizzazione pubblicità	3.842	5.463
- costi di lavoro per prestiti di personale	5.513	4.174
- altri recuperi	9.994	12.369
Affitti d'azienda	35	35
Altri (vendite promozionali, affitti, agevolazioni editoria)	2.062	3.356
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>(43.085)</b>	<b>(35.397)</b>

Gli "Altri ricavi e proventi" aumentano principalmente per la plusvalenza sulla vendita del fabbricato di Milano Corso Europa pari a 12.203 Euro migliaia.

I costi per godimento beni di terzi, pari a 12.950 Euro migliaia (12.508 Euro migliaia), comprendono:

<b>Oneri (proventi) diversi</b>	<b>Euro/migliaia</b>	<b>Euro/migliaia</b>
<b>Costi per godimento di beni di terzi</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Esercizio 2006</b>
Affitti passivi	8.190	8.483
Noleggi mezzi di trasporto ed altri	3.036	2.912
Canoni meccanografici ed altri	1.724	1.113
<b>Totale costi per godimento di beni di terzi</b>	<b>12.950</b>	<b>12.508</b>

Gli oneri diversi di gestione, pari a 17.144 Euro migliaia (14.657 Euro migliaia), comprendono:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Risarcimenti, transazioni e abbuoni	2.643	2.601
Perdite su crediti	1.373	1.411
Contributi ed erogazioni	1.918	1.882
Personale in prestito	559	443
Materiale d'informazione	1.242	1.204
Spese di rappresentanza	1.359	1.348
Altre e diverse	415	1.399
Minusvalenze/sopravvenienze passive	115	95
Accantonamento/utilizzo fondi rischi crediti	927	1.684
Accantonamento/utilizzo fondi rischi legali	(107)	(45)
Accantonamento/utilizzo fondi rischi altri	5.302	1.145
Imposta comunale sugli immobili	162	169
Imposte e tasse diverse	1.236	1.321
<b>Totale generale</b>	<b>17.144</b>	<b>14.657</b>

## **25- Proventi (oneri) finanziari**

Tale voce, complessivamente pari a (19.821) Euro migliaia (-12.831 Euro migliaia), comprende:

<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>Euro/migliaia</b>	<b>Euro/migliaia</b>
	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Esercizio 2006</b>
Interessi attivi verso banche e amministrazione postale	2.901	605
Interessi attivi verso imprese collegate	142	188
Interessi attivi verso imprese controllate	2.836	1.573
Proventi da operazioni in strumenti derivati	2.036	6.164
Altri interessi attivi e proventi finanziari	1.001	2.082
<b>Totale interessi attivi ed altri proventi finanziari</b>	<b>8.916</b>	<b>10.612</b>
Interessi passivi verso banche	(4.979)	(2.373)
Interessi passivi verso imprese collegate	(391)	(322)
Interessi passivi verso imprese controllate	(21.225)	(18.068)
Oneri da operazioni in strumenti derivati	(59)	(414)
Oneri finanziari per attualizzazione attività/passività	(1.481)	(1.613)
Altri interessi passivi e oneri finanziari	(598)	(679)
<b>Totale interessi passivi ed altri oneri finanziari</b>	<b>(28.733)</b>	<b>(23.469)</b>
Differenze cambio realizzate	(20)	52
Differenze cambio non realizzate	16	(26)
<b>Totale utili (perdite) su cambi</b>	<b>(4)</b>	<b>26</b>
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(19.821)</b>	<b>(12.831)</b>



I proventi netti su derivati si riferiscono principalmente alle operazioni di *cross currency swap* poste in essere per fronteggiare i rischi di cambio e di tasso d'interesse sul prestito obbligazionario della Società. I relativi oneri finanziari sono inclusi tra gli "interessi passivi verso controllate".

I tassi applicati sui crediti e debiti verso le imprese controllate e collegate sono allineati al costo medio di raccolta del denaro da parte della Mondadori.

L'incidenza degli oneri finanziari netti sui ricavi è stata nel 2007 del 2,08% come indicato nel seguente prospetto:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Interessi e oneri finanziari su debiti e finanziamenti a breve	26.609	20.949
Altri oneri finanziari (commissioni/oneri bancari, operazioni rischi cambio/tasso d'interesse, oneri di attualizzazione attività/passività)	2.124	2.520
	<u>28.733</u>	<u>23.469</u>
Interessi dei crediti	+2.987	+2.434
Altri proventi finanziari (crediti/titoli immobilizzati, operazioni rischi cambio/tasso d'interesse)	+5.929	+8.178
<b>Totale (A)</b>	<b>19.817</b>	<b>12.857</b>
<b>Ricavi delle vendite (B)</b>	<b>949.342</b>	<b>1.021.549</b>
<b>Rapporto (A/B)</b>	<b>2,08%</b>	<b>1,25%</b>

## ***26- Proventi (oneri) da altre partecipazioni***

La composizione di tale voce viene dettagliata nella seguente tabella:

<b>Proventi (oneri) da partecipazioni</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2007</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>
Dividendi	53.918	32.122
Svalutazioni	(14.731)	(3.373)
Minusvalenze/plusvalenze da operazioni societarie	0	437
<b>Totale proventi (oneri) da partecipazioni</b>	<b>39.187</b>	<b>29.186</b>

I dividendi percepiti nell'esercizio sono stati i seguenti:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Imprese controllate:		
Mondadori International S.A.	0	6.500
Mondadori Pubblicità S.p.A.	780	1.020
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	5.980	5.520
Sperling & Kupfer S.p.A.	2.500	2.022
Edumond Le Monnier S.p.A.	12.772	7.752
Cemit Interactive Media S.p.A.	1.889	1.622
Mondadori Electa S.p.A.	3.433	1.103
Edizioni Piemme S.p.A.	4.620	0
Mondadori Franchising S.p.A.	3.009	1.964
Mondadori Printing S.p.A.	9.572	
<b>Totale</b>	<b>44.555</b>	<b>27.503</b>
Imprese collegate:		
Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	2.240	2.525
Mondolibri S.p.A.	5.400	575
ACI-Mondadori S.p.A.	301	-
Mondadori Rodale S.r.l.	637	639
Harlequin Mondadori S.p.A.	150	225
Mach 2 Libri S.p.A.	320	300
Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.	0	65
Hearst Mondadori S.r.l.	315	290
		-
<b>Totale</b>	<b>9.363</b>	<b>4.619</b>
<b>Totale dividendi</b>	<b>53.918</b>	<b>32.122</b>

Le svalutazioni di 14.731 Euro migliaia (3.373 Euro migliaia) sono relative all'impairment test effettuato per adeguare il costo delle partecipazioni al loro valore recuperabile.

Il dettaglio è riportato nel commento alla voce Partecipazioni di Stato Patrimoniale, mentre nel prospetto che segue si riassumono le svalutazioni per natura.

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Copertura di perdite	17.657	480
Riduzione di capitale e riserve	1.524	755
	19.181	1.235
Fondo perdite/svalutazione:		
.accantonamenti	14.355	8.931
.utilizzi	(18.805)	(6.793)
	(4.450)	2.138
Altre		
<b>Totale</b>	<b>14.731</b>	<b>3.373</b>

## 27- Imposte sul reddito

Il saldo della voce "imposte sul reddito" è complessivamente pari a 42.961 Euro migliaia (47.945 Euro migliaia). I principali componenti delle imposte sul reddito per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006 sono i seguenti:

<b>Imposte sul reddito</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2007</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>
IRES sul reddito del periodo	27.663	35.198
IRAP del periodo	9.651	11.097
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>37.314</b>	<b>46.295</b>
Imposte differite/(anticipate) IRES	4.701	1.475
Imposte differite/(anticipate) IRAP	946	175
<b>Totale imposte differite (anticipate)</b>	<b>5.647</b>	<b>1.650</b>
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>42.961</b>	<b>47.945</b>

### Riconciliazione tra onere fiscale di bilancio ed onere fiscale teorico

<b>Importi in migliaia di Euro</b>	<b>Esercizio 2007</b>			<b>Esercizio 2006</b>		
	Risultato ante imposte	Imposta	Aliquota fiscale vigente	Risultato ante imposte	Imposta	Aliquota fiscale vigente
Imposta teorica ai fini IRES	132.926	43.865	33,00%	138.184	45.601	33,00%
Imposta teorica ai fini IRAP		5.649	4,25%		5.873	4,25%
<b>Totale imposta / aliquota teorica</b>	<b>132.926</b>	<b>49.515</b>	<b>37,25%</b>	<b>138.184</b>	<b>51.474</b>	<b>37,25%</b>
Imposta effettiva ai fini IRES	132.926	32.364	24,35%	138.184	36.673	26,54%
Imposta effettiva ai fini IRAP		10.597	7,97%		11.272	8,16%
<b>Totale imposta / aliquota effettiva</b>	<b>132.926</b>	<b>42.961</b>	<b>32,32%</b>	<b>138.184</b>	<b>47.945</b>	<b>34,70%</b>
<b>Imposta / aliquota teorica</b>	<b>132.926</b>	<b>49.515</b>	<b>37,25%</b>	<b>138.184</b>	<b>51.474</b>	<b>37,25%</b>
Effetto dividendi	(51.532)	(17.006)	(12,79%)	(30.654)	(10.116)	(7,32%)
Effetto accantonamenti per perdite di partecipazioni	14.247	4.702	3,54%	10.166	3.355	2,43%
Effetto netto altre differenze permanenti IRES	16.336	5.391	4,06%	9.130	3.014	2,18%
Effetto diversa base imponibile IRAP (costo del lavoro, collaborazioni, oneri/proventi finanziari e straordinari, perdite su crediti)	116.404	4.947	3,72%	127.039	5.399	3,91%
Altre	(13.902)	(4.588)	(3,46%)	(15.696)	(5.181)	(3,75%)
<b>Imposta / aliquota effettiva</b>		<b>42.961</b>	<b>32,32%</b>		<b>47.945</b>	<b>34,70%</b>

## 28- Impegni e passività potenziali

La composizione degli impegni e delle passività potenziali è di seguito esposta e commentata.

La composizione della voce **impegni** è la seguente:

(Euro/migliaia)	Fidejussioni	Altre Garanzie	Totale	
			31/12/2007	31/12/2006
Garanzie, fidejussioni, avalli:				
- a favore imprese controllate		52.020	52.020	60.562
- a favore imprese collegate		1.575	1.575	2.580
- a favore altre imprese	48.273		48.273	49.435
	48.273	53.595	101.868	112.577
Altri Impegni			11.815	20.749
<b>Totale</b>			<b>113.683</b>	<b>133.326</b>

### Garanzie, fidejussioni, avalli:

- **a favore di imprese controllate:** 52.020 Euro migliaia (60.562 Euro migliaia) riguardano assunzioni di obbligazioni di pagamento, a favore dell'ufficio IVA di Milano nell'interesse delle Società Controllate per le eccedenze di credito IVA compensate nell'ambito della liquidazione di Gruppo;
- **a favore di imprese collegate:** 1.575 Euro migliaia (2.580 Euro migliaia) si tratta di lettera di patronage impegnativa rilasciata a Banco Santander Central Hispano per affidamento concesso a Gruppo Editorial Random House Mondadori;
- **a favore di altre imprese:** 48.273 Euro migliaia (49.435 Euro migliaia) si riferiscono a controgaranzie della Società a fronte di fidejussioni rilasciate da *Istituti di Credito*:
  - nell'interesse dell'Agenzia delle Entrate Direzione Regionale Lombardia e del Ministero Attività Produttive a supporto di concorsi a premio su periodici per 7.777 Euro migliaia;
  - verso procedure concorsuali autorizzate per 34.000 Euro migliaia;
  - verso Ufficio delle Entrate per rimborso Iva per 5.743 Euro migliaia;
  - verso altri enti e imprese per complessivi 753 Euro migliaia.

### **29- Oneri (proventi) non ricorrenti**

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 si precisa che la Società ha realizzato nel corso dell'esercizio le seguenti operazioni non ricorrenti:

- vendita del fabbricato strumentale sito in corso Europa a Milano con effetto positivo per 12.203 Euro migliaia;
- cambiamento normativa sul Trattamento di Fine Rapporto, con effetto positivo per 2.120 Euro migliaia;
- cambiamento aliquote fiscali IRES (dal 33% al 27,5%) e IRAP (dal 4,25% al 3,90%) alla base della determinazione dei crediti per imposte anticipate e dei debiti per imposte differite iscritti in bilancio; tale cambiamento ha determinato un effetto negativo per 151 Euro migliaia.

Le operazioni di cui sopra, al netto dei relativi effetti fiscali, hanno determinato un miglioramento del risultato di esercizio per 9.186 Euro migliaia.

### **30- Parti correlate**

Le operazioni effettuate con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni, quando non concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono state comunque regolate a condizioni di mercato.

Negli allegati C1, C2, D1, D2 sono dettagliati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni con le imprese controllanti, controllate, collegate e consociate relativi agli esercizi 2006 e 2007.

### **31- Gestione dei rischi finanziari ed altre informazioni richieste dall'applicazione del principio IFRS 7**

Nello svolgimento della propria attività la società si trova esposta a diversi rischi finanziari quali il rischio di tasso d'interesse, il rischio di cambio, il rischio di prezzo, il rischio di credito/controparte, il rischio emittente, il rischio liquidità.

Il Gruppo ha predisposto una Policy denominata "Politiche generali di gestione dei rischi finanziari" con lo scopo di regolare e definire l'attività di gestione dei rischi finanziari e che ha previsto, tra l'altro, la costituzione di un Comitato Rischi responsabile di definire le eventuali modifiche. La Policy è adottata dalla capogruppo Arnoldo Mondadori Editore SpA e da tutte le Società del Gruppo.

La società analizza e misura la propria esposizione ai rischi finanziari per definire le strategie di gestione e di copertura. Le metodologie di misurazione dei rischi a cui la società ricorre sono:

- la *sensitivity analysis* delle posizioni soggette a rischio che consiste nell'analizzare le variazioni di *mark to market* delle stesse e/o le variazioni dei *cash flow* futuri a fronte di piccole variazioni dei fattori di rischio;
- il VaR (*Value at Risk*): misura la massima perdita possibile, per una data posizione o un dato portafoglio, in un dato orizzonte temporale e con un determinato livello di probabilità.

L'obiettivo complessivo definito nella Policy è quindi minimizzare i rischi finanziari, attraverso l'utilizzo degli idonei strumenti offerti dal mercato. L'operatività in strumenti finanziari derivati ha esclusiva finalità di copertura dei rischi finanziari, nascenti sia direttamente in capo ad Arnoldo Mondadori Editore SpA sia in capo alle Società dalla stessa controllate.  
Non è consentito porre in essere operazioni in strumenti finanziari derivati a scopo speculativo.

La gestione e il monitoraggio del rischio sono effettuati dalle Funzioni aziendali preposte mediante l'utilizzo di apposita reportistica elaborata con differente periodicità.

#### Rischio di tasso

Il rischio di tasso d'interesse può essere definito come la possibilità che si possa verificare una perdita nella gestione finanziaria, in termini di minor rendimento di un'attività o di un maggior costo di una passività (esistenti e potenziali), in conseguenza di variazioni nei tassi di interesse.

Il rischio di tasso è rappresentato, quindi, dall'incertezza associata all'andamento dei tassi di interesse. L'obiettivo fondamentale dell'attività di gestione del rischio di tasso è l'immunizzazione del margine finanziario della società rispetto alle variazioni dei tassi di mercato, attraverso il controllo della volatilità dello stesso gestendo coerentemente i profili di rischio e rendimento degli attivi e dei passivi finanziari di Gruppo in una logica di asset e liability management.

L'esposizione della società a tale rischio riguarda soprattutto i finanziamenti a medio lungo termine, in particolare il prestito obbligazionario in dollari (US Private Placement) sottoscritto da investitori istituzionali americani.

Al fine di coprirsi dal rischio *fair value*, la società ha posto in essere nell'ottobre 2003 un contratto di *Cross Currency Swap*, del medesimo importo e scadenza, che trasforma il tasso fisso in tasso variabile e l'esposizione da dollari in Euro.

Nella tabella seguente sono esposti i risultati della *sensitivity analysis* sul rischio di tasso, con l'indicazione degli impatti a conto economico, così come richiesto dall'IFRS 7.

Analisi di sensitività	Sottostante	Incremento/ (riduzione) dei tassi	Proventi (oneri)
<b>Euro/milioni</b>			
2007	(476,5)	1%	(1,3)
2006	(368,4)	1%	(0,4)
2007	(476,5)	(1%)	1,3
2006	(368,4)	(1%)	0,4

Nell'individuazione dei potenziali impatti legati a variazioni positive e negative nella curva dei tassi sono stati analizzati separatamente i finanziamenti a tasso variabile (linee di credito a breve termine) rispetto ai finanziamenti a tasso fisso (US Private Placement).

Nel primo caso l'impatto della *sensitivity analysis* riguarda i flussi di cassa futuri mentre nel caso di passività a tasso fisso si tratta di variazioni nel *fair value*.

Le assunzioni alla base della *sensitivity analysis* sono:

- shift parallelo iniziale della curva dei tassi di  $\pm 100$  basis point;
- nella determinazione delle variazioni associate agli strumenti finanziari a tasso variabile, si assume che nessun tasso di interesse sia stato già fissato;
- l'analisi è condotta assumendo che tutte le altre variabili di rischio rimangano costanti;
- ai fini di comparazione la medesima misurazione è condotta sia sull'esercizio in corso che su quello precedente.

### Rischio di cambio

Il rischio di cambio può essere definito come l'insieme degli effetti negativi sul margine o sul valore di un'attività o passività, in conseguenza di variazioni dei tassi di cambio

L'obiettivo fondamentale delle specifiche attività di gestione è di coprire il rischio di cambio in capo alle società controllate in tutte le sue manifestazioni, al fine di salvaguardare la redditività operativa del Gruppo a fronte di movimenti avversi dei tassi di cambio. Con questo scopo la società stipula contratti di vendita/acquisto a termine in dollari e sterline inglesi per un importo che va dal 50% al 100% dell'esposizione al rischio di cambio derivante da transazioni commerciali attese.

Il rischio di cambio derivante dal contratto di finanziamento obbligazionario in dollari americani è stato totalmente coperto, come già sopra esposto, attraverso la stipula di un *cross currency swap*.

Nel corso del 2006 e del 2007 la tipologia di esposizione e le politiche di copertura del rischio di cambio non hanno subito variazioni rilevanti rispetto agli esercizi precedenti.

I risultati della *sensitivity analysis* sul rischio di cambio mostrano impatti economici non significativi, in considerazione della non rilevante esposizione media negli esercizi 2006 e 2007.

Non sono presenti effetti a patrimonio netto dato che gli strumenti derivati stipulati per la gestione del rischio di cambio non sono trattati in *hedge accounting*.

Le assunzioni alla base della *sensitivity analysis* sono:

- shock del tasso di cambio alla data di bilancio uguale per tutte le valute a cui la Società è esposta e pari a  $\pm 10\%$ ;
- l'analisi è condotta assumendo che tutte le altre variabili di rischio rimangano costanti;
- ai fini di comparazione la medesima misurazione è condotta sia sull'esercizio in corso che su quello precedente.

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è definito come la possibilità che la società non riesca a mantenere i propri impegni di pagamento a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi (funding liquidity risk), dell'incapacità di vendere attività sul mercato (asset liquidity risk), ovvero di essere costretta a sostenere costi molto alti per far fronte ai propri impegni. L'esposizione a tale rischio per la società è rappresentata soprattutto dalle operazioni di finanziamento poste in essere. Attualmente sono presenti finanziamenti a medio lungo termine (obbligazioni) con controparti finanziarie non bancarie. Inoltre, in caso di necessità, la società può ricorrere ad affidamenti bancari a breve termine già concessi.

La società ha l'obiettivo di mantenere costantemente equilibrio e flessibilità tra fonti di finanziamento ed impieghi. Per il dettaglio delle caratteristiche di passività finanziarie correnti e non correnti si rimanda alla nota 16 "Passività finanziarie".

Il rischio di liquidità al 31 dicembre 2007 può essere gestito dalla società ricorrendo sia a risorse finanziarie proprie sia alle risorse finanziarie delle società controllate. In particolare, le risorse complessive a disposizione del Gruppo possono essere riepilogate come di seguito esposto:

- depositi bancari e postali, per un importo totale pari a 225,1 milioni di Euro;
- portafoglio degli investimenti in liquidità di Editions Mondadori France, per un importo pari a 11,6 milioni di Euro;
- portafoglio di investimento gestito da una Sicav lussemburghese di cui, per policy, l'80% deve essere liquidabile nell'arco di un mese;
- linee di credito (affidamenti) committed per l'importo di circa 1.050,9 milioni di Euro (di cui 200 milioni non utilizzati) e uncommitted per l'importo di 432,2 milioni di Euro (di cui 402,7 milioni non utilizzati);
- contratti di *Cash pooling*.

Nella seguente tabella è indicata l'esposizione della società al rischio di liquidità e un'analisi delle scadenze.

Rischio di liquidità Euro/milioni	Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2007						Totale
	< 6 mesi	6 – 12 mesi	1 – 2 anni	2 – 5 anni	5 – 10 anni	> 10 anni	
Debiti commerciali	79,9	-	-	-	-	-	79,9
Fin.ti intragruppo a M/L termine	6,6	6,6	13,2	39,5	204,4	68,3	338,6
Altre passività finanziarie:							
- linee committed	2,3	101,8	-	-	-	-	104,1
- linee uncommitted	27,9	5,9	-	-	-	-	33,8
Altre passività	30,8	-	-	-	-	-	30,8
Debiti intragruppo	305,0	-	-	-	-	-	305,0
<b>Totale</b>	<b>452,5</b>	<b>114,3</b>	<b>13,2</b>	<b>39,5</b>	<b>204,4</b>	<b>68,3</b>	<b>892,2</b>
Cross currency swap	1,7	1,4	1,2	6,0	48,5	16,7	75,5
<b>Esposizione complessiva</b>	<b>454,2</b>	<b>115,7</b>	<b>14,4</b>	<b>45,6</b>	<b>252,9</b>	<b>85,0</b>	<b>967,9</b>

Rischio di liquidità Euro/milioni	Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2006						Totale
	< 6 mesi	6 – 12 mesi	1 – 2 anni	2 – 5 anni	5 – 10 anni	> 10 anni	
Debiti commerciali	86,3	-	-	-	-	-	86,3
Finanziamenti a medio lungo termine	7,4	7,4	14,7	44,2	239,1	80,5	393,3
Altre passività finanziarie:							
- linee committed	1,0	50,6	-	-	-	-	51,6
- linee uncommitted	22,2	10,0	-	-	-	-	32,2
Altre passività	31,3	-	-	-	-	-	31,3
Debiti intragruppo	259,1	-	-	-	-	-	259,1
<b>Totale</b>	<b>407,3</b>	<b>68,0</b>	<b>14,7</b>	<b>44,2</b>	<b>239,1</b>	<b>80,5</b>	<b>853,8</b>
Cross currency swap	(0,7)	(0,3)	(0,6)	(2,3)	20,3	7,9	24,3
<b>Esposizione complessiva</b>	<b>406,6</b>	<b>67,7</b>	<b>14,1</b>	<b>41,9</b>	<b>259,4</b>	<b>88,4</b>	<b>878,1</b>



L'analisi delle scadenze qui riportata è stata svolta utilizzando flussi di cassa non scontati e gli importi sono stati inseriti tenendo conto della prima data nella quale può essere richiesto il pagamento. Per questo motivo le linee di credito uncommitted sono state inserite nella prima fascia temporale.

Dalle tabelle allegate e dall'analisi degli affidamenti e della liquidità gestita emerge come la società possa far fronte senza tensioni alle prossime scadenze finanziarie.

### Rischio di credito

Il rischio di credito può essere definito come la possibilità di incorrere in una perdita finanziaria per inadempienza in capo alla controparte dell'obbligazione contrattuale.

Una particolare fattispecie del rischio di credito è rappresentata dal rischio di controparte/sostituzione sulle esposizioni in strumenti derivati: in questo caso il rischio è connesso alle posizioni plusvalenti rispetto alle quali sussiste la possibilità di non incassare i flussi di cassa positivi dalla controparte in caso di default della stessa. Tale rischio potenziale, nel caso della società, è limitato in quanto le controparti delle esposizioni in derivati sono rappresentate da primarie istituzioni finanziarie con elevato rating.

L'obiettivo è di limitare il rischio di perdite dovute all'inaffidabilità delle controparti di mercato o alla difficoltà di realizzazione o sostituzione delle posizioni finanziarie in essere, precludendo l'operatività con controparti non autorizzate.

Il Consiglio di Amministrazione, contestualmente all'approvazione della Policy, ha approvato l'elenco delle controparti autorizzate per l'effettuazione delle operazioni finanziarie di copertura dei rischi finanziari. L'operatività con le controparti autorizzate è oggetto di monitoraggio e di reportistica direzionale.

La gestione del credito commerciale è affidata alla responsabilità delle singole Divisioni della società, nel rispetto degli obiettivi economici, delle strategie commerciali prefissate e delle procedure operative della società che limitano la vendita di prodotti o servizi a clienti senza un adeguato profilo di credito o garanzie collaterali. Il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo.

La tabella sottostante mostra la massima esposizione al rischio di credito per le componenti del bilancio. La massima esposizione al rischio è indicata prima degli effetti di mitigazione derivanti dagli accordi di compensazione e dalle garanzie rilasciate.

<b>Rischio di credito</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2006</b>
Depositi	96,0	73,6
Crediti e finanziamenti		
- crediti commerciali ed altre attività finanziarie correnti	321,1	309,1
- crediti commerciali ed altre attività finanziarie non correnti	25,8	0,4
Garanzie	1,6	2,6
<b>Totale massima esposizione al rischio di credito</b>	<b>444,5</b>	<b>385,7</b>

L'esposizione al rischio di credito della società, mostra la seguente distribuzione per area geografica e per unità di business:

	<b>Concentrazione rischio di credito</b>			
	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2006</b>	<b>Percentuale 31 dicembre 2007</b>	<b>Percentuale 31 dicembre 2006</b>
<b>Per area di business:</b>				
Libri varia	122,3	117,5	52,1%	48,7%
Periodici	108,4	115,3	43,5%	47,7%
Altro	10,4	8,7	4,4%	3,6%
<b>Totale</b>	<b>241,1</b>	<b>241,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Per area di distribuzione:</b>				
Italia	238,2	237,6	98,8%	98,4%
Altri Paesi	2,9	3,9	1,2%	1,6%
<b>Totale</b>	<b>241,1</b>	<b>241,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Di seguito sono esposte le modalità gestionali per i principali settori di attività.

#### *Libri varia*

La società si è dotata di una procedura volta a definire il profilo di rischio di ciascun nuovo cliente attraverso la raccolta di informazioni commerciali che consentano di valutarne l'affidabilità prima dell'apertura di una linea di credito. L'affidabilità viene monitorata periodicamente.

#### *Periodici*

L'attività di vendita e distribuzione sul canale edicole e sul canale abbonamenti è svolta dalla società controllata Press – Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l..

Con riferimento alle vendite effettuate nel canale edicole, si segnala che la società non è esposta a rischio di credito in quanto le eventuali perdite restano in capo alla società controllata che pertanto è responsabile di definire e gestirne il rischio.

Con riferimento alle vendite effettuate nel canale abbonamenti invece le perdite su crediti subite dalla Press – Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l. sono riaddebitate alla società. Tuttavia considerata la frammentazione del saldo a credito e l'esiguità dei singoli importi coinvolti, la gestione del credito non prevede procedure di affidamento ma l'adozione di misure volte a limitare l'esposizione nei confronti dei singoli abbonati.

#### *Pubblicità*

I crediti pubblicitari sono relativi alle vendite di pagine pubblicitarie sulle testate periodiche della società. L'attività di vendita è gestita dalla società controllata Mondadori Pubblicità S.p.A. che pertanto è responsabile di definire la politica di gestione del credito e di monitorarne l'efficacia.

In riferimento al processo di svalutazione dei crediti commerciali librai, si precisa che la società effettua svalutazioni individuali per le posizioni singolarmente significative. L'ammontare di tali svalutazioni tiene conto della stima dell'importo recuperabile, delle date di incasso, degli oneri e delle spese di recupero e delle eventuali garanzie ricevute.

Per le posizioni non oggetto di svalutazioni specifica la società determina un fondo sulla base di dati storici e statistici.

### Rischio prezzo

Il rischio prezzo si riferisce all'incertezza associata principalmente alle variazioni dei prezzi di mercato di strumenti rappresentativi del capitale ed alla perdita di valore di attività/passività finanziarie conseguenti a variazioni nei prezzi delle *commodities*. L'obiettivo fondamentale dell'attività di gestione del rischio di prezzo è quello di ridurre l'impatto dell'effetto dell'oscillazione dei prezzi delle materie prime sui risultati economici della società.

La società, per la natura del proprio business, è esposta al rischio di variazione del prezzo della carta. Al fine di ridurre la variabilità dell'andamento del prezzo di mercato della carta, la società controllata Mondadori Printing S.p.A. stipula contratti commerciali pluriennali direttamente con i fornitori al fine di ammortizzare eventuali pressioni al rialzo dei prezzi di acquisto. Attualmente non si ricorre alla copertura di tale rischio attraverso la stipula di contratti finanziari derivati.

### *Altre informazioni richieste dall'IFRS 7*

Nella tabella sottostante si riepilogano le attività e le passività finanziarie classificate in base alle categorie definite dallo IAS 39.

Euro/milioni	Classificazione							
	Valore contabile				Fair value			
	Totale		di cui corrente		di cui non corrente			
	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06
Crediti e finanziamenti:								
- cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	96,0	73,6	96,0	73,6			96,0	73,6
- crediti commerciali	87,7	93,0	87,7	93,0			87,7	93,0
- altre attività finanziarie	40,1	27,2	39,7	26,8	0,7	0,7	40,1	27,2
- crediti vs. imprese controll., coll.	247,9	202,4	222,9	202,4	25,0		247,9	202,4
Attività finanziarie disponibili per la vendita (partecipazioni)	0,2	0,2	0,2	0,2			0,2	0,2
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>471,9</b>	<b>396,4</b>	<b>446,5</b>	<b>396</b>	<b>25,7</b>	<b>0,7</b>	<b>471,9</b>	<b>396,4</b>
Passività finanziarie al costo ammortizzato:								
- debiti commerciali	79,9	86,3	79,9	86,3			79,9	86,3
- debiti verso banche ed altre passività finanziarie	406,3	372,7	164,3	112,9	242,0	259,8	406,3	372,7
- debiti vs. imprese controll., coll.	305,0	259,1	305,0	259,1			305,0	259,1
Interest rate swap	54,4	36,4			54,4	36,4	54,4	36,4
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>845,6</b>	<b>754,5</b>	<b>549,2</b>	<b>458,3</b>	<b>296,4</b>	<b>296,2</b>	<b>845,6</b>	<b>754,5</b>

Nella tabella sottostante si riepilogano i proventi e gli oneri attribuibili alle attività e passività finanziarie classificati in base alle categorie definite dallo IAS 39.

	<b>Utili e perdite da strumenti finanziari</b>	
	Euro/milioni 31 dicembre 2007	Euro/milioni 31 dicembre 2006
Utili netti su passività finanziarie al costo ammortizzato	17,8	35,6
Interessi attivi su attività finanziarie non valutate al <i>fair value</i>		
- depositi	2,9	0,6
- crediti infragruppo	3,0	1,8
- altre attività finanziarie	0,6	2,0
<b>Totale proventi</b>	<b>24,3</b>	<b>40,0</b>
Perdite nette su strumenti finanziari derivati	15,9	30,0
Interessi passivi su passività finanziarie non valutate al <i>fair value</i> :		
- depositi	1,1	0,5
- finanziamenti	20,3	18,3
- debiti infragruppo	5,2	2,0
- altre	0,1	0,7
Perdite derivanti da strumenti finanziari svalutati:		
- crediti commerciali	2,3	3,1
<b>Totale oneri</b>	<b>44,9</b>	<b>54,6</b>
<b>Totale</b>	<b>(20,6)</b>	<b>(14,6)</b>

### **32- Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob**

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007 (al netto delle spese accessorie) per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi da Reconta Ernst & Young S.p.A. e da entità appartenenti alla sua rete.

(importi in Euro Migliaia)	Soggetto che ha erogato il servizio	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007
<b>Revisione contabile</b>	Reconta Ernst & Young S.p.A.	391
<b>Servizi di attestazione</b>	Reconta Ernst & Young S.p.A. (1)	50
<b>Altri servizi</b>	Reconta Ernst & Young S.p.A. (2)	30
	Rete Ernst & Young	4
<b>Totale</b>		<b>475</b>

(1) Attestazione Accertamento Diffusione e Stampa

(2) Assistenza analisi impatti principi IFRS

***Prospetti supplementari***

In allegato viene fornito il prospetto contenente l'informativa per area geografica dei crediti e debiti dell'azienda (allegato I).

***Bilancio Consolidato***

In allegato viene pubblicato il bilancio consolidato di Gruppo alla data del 31 dicembre 2007.

***Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente***

**Marina Berlusconi**





*Allegati al Bilancio d'esercizio*

## Allegato A: Prospetto delle partecipazioni

Euro migliaia

Descrizione	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PATRIMONIO UTILE (PERDITE)		PATRIMONIO NETTO TOTALE	QUOTA DI POSSESSO	PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA	VALORI DI BILANCIO				
			NETTO	ESERCIZIO 2007				ACQUISTO / COSTITUZIONE	VERSAMENTI IN CTO CAPITALE	F.DO PERDITE /SVALUTAZ.	TOTALE	
<b>SOCIETA' CONTROLLATE:</b>												
Amoweb S.A.	Lussemburgo	Euro	36.257	32.819	97	32.916	100,00%	32.916	36.253			36.253
Cemit Interactive Media S.p.A	S.Mauro Torinese (TO)		3.835	7.422	2.735	10.157	100,00%	10.157	15.522			15.522
Edizioni Piemme S.p.A	Milano		567	11.905	7.638	19.543	80,00%	15.634	22.071			22.071
Fied S.p.A.	Milano		416	2.930	-1.838	1.092	100,00%	1.092	4.447	2.000	(1.673)	4.774
Giulio Einaudi Editore S.p.A	Torino		23.920	30.278	6.822	37.100	100,00%	37.100	28.404			28.404
Mondadori Education S.p.A.	Milano		10.608	38.705	10.493	49.198 (f)	100,00%	49.198	56.197			56.197
Mondadori Electa SpA	Milano		1.594	6.381	2.968	9.349	100,00%	9.349	6.289			6.289
Mondadori Franchising S.p.A	Rimini		1.954	5.744	3.680	9.424	100,00%	9.424	1.882	2.001		3.883
Mondadori Iniziative Editoriali S.p.A	Milano		500	1.049	15	1.064 (c)	100,00%	1.064	500	700	(426)	774
Mondadori International S.A	Lussemburgo		393.626	438.220	7.321	445.541	100,00%	445.541	392.759			392.759
Mondadori Printing S.p.A.	Milano		45.396	103.746	3.948	107.694	57,04%	61.429	69.519			69.519
Mondadori Pubblicità S.p.A.	Milano		3.120	5.108	1.622	6.730	100,00%	6.730	3.803			3.803
Mondadori Retail S.p.A.	Milano		2.700	12.367	2.420	14.787	100,00%	14.787	2.899	1.305		4.204
Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l	Milano		95	1.504	3.530	5.034	100,00%	5.034	1.095			1.095
Monradio S.r.l.	Milano		3.030	56.441	-14.258	42.183	100,00%	42.183	48.738	24.077		72.815
Prisco Spain S.A.	Barcellona		60	52	-3	49	100,00%	49	7.856			7.856
Sperling & Kupfer Editori S.p.A	Milano		1.556	2.338	143	2.481	100,00%	2.481	10.366			10.366
<b>Totale</b>								744.167	708.600	30.083	(2.099)	736.584
<b>SOCIETA' COLLEGATE:</b>												
ACI-Mondadori S.p.A.	Milano	Euro	590	1.681	1.090	2.771	50,00%	1.385	540			540
Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	Milano		2.600	8.946		8.946	50,00%	4.472	1.203			1.203
Random House Mondadori S.A	Barcellona		6.825	32.416	13.872	46.288 (d)	6,01% (b)	2.782	13.842			13.842
Harlequin Mondadori S.p.A.	Milano		258	314	679	993	50,00%	497	402			402
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l	Milano		100	256	928	1.184	50,00%	592	50	49		99
Mach 2 Libri S.p.A.	Peschiera Borromeo		646	10.033	1.716	11.749	20,00%	2.350	3.947			3.947
Mondadori Rodale S.r.l.	Milano		90	334	1.440	1.774	50,00%	887	45			45
Mondolibri S.p.A.	Milano		1.040	16.038	863	16.901	50,00%	8.451	3.010			3.010
Rock Fm S.r.l.	Milano		200	137	-238	-101	10,00% (e)	-10	20			20
Società Europea di Edizioni S.p.A.	Milano		2.776	25.901	-23.251	2.650	31,28%	829	8.647	5.161	(13.129)	679
<b>Totale</b>								22.234	31.706	5.210	(13.129)	23.787
<b>ALTRE SOCIETA':</b>												
Consorzio Sistemi Informativi Editoriali Distributivi												
C.S.I.E.D.	Milano	Euro	103	47	42	89	10,00%	9	10			10
Consuledit S.r.l.	Milano		20	35		35	9,54%	3	1			1
Editrice Portoria S.p.A. (in fallimento)	Milano		364	300		300 (a)	16,78%	50	61		(60)	1
Immobiliare Editori Giornali S.r.l	Roma		830	662		662	7,88%	52	52			52
Soc. Editrice Il Mulino S.p.A	Bologna		1.175	1.614		1.614	7,05%	114	101			101
<b>Totale</b>								229	225	0	(60)	165
<b>Totale partecipazioni dirette</b>												
<b>Totale generale</b>												
								766.631	740.531	35.293	(15.288)	760.536

(a) Patrimonio Netto 31/12/1999

(b) Collegata al 50% attraverso Amoweb S.A. e Prisco Spain S.A.

(c) Ex Officina Mondadori S.p.A.

(d) Bilancio consolidato

(e) Collegata al 47,49% tramite Gruppo Attica

(f) Ex Edmond Le Monnier S.p.A.

Nota: i valori si riferiscono ai dati patrimoniali ed economici predisposti in conformità ai principi contabili utilizzati per la predisposizione dei singoli bilanci di esercizio delle società partecipate



**Allegato B/1: Principali imprese controllate e collegate indirette al 31/12/2007**

valori espressi in Euro/000

Descrizione	SEDE		CAPITALE SOCIALE	PATRIMONIO NETTO	UTILE (PERDITA) ESERCIZIO 2007	PATRIMONIO NETTO TOTALE	QUOTA DI POSSESSO DI GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA IN VALUTA	PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA IN EURO (b)
<b>IMPRESE CONTROLLATE:</b>									
ABS Finance Fund SICAV	Lussemburgo	Euro	225.847	225.847	-	225.847	85,43%	192.941	192.941
AME Publishing Ltd.	New York	US\$000	50	243	36	279	100,00%	279	190
AME France SAS	Parigi	Euro	489	94	2	96	100,00%	96	96
Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH	Monaco		25	83	8	91	100,00%	91	91
Artes Graficas Toledo S.A.	Toledo		5.409	5.903	-1.821	4.082	100,00%	4.082	4.082
Diana SAS	Issy Moulineaux		16.337	33.082	2.097	35.179	100,00%	35.179	35.179
Diana Publications SAS	Issy Moulineaux		17.258	17.250	4.488	21.738	100,00%	21.738	21.738
Edizioni Frassinelli S.r.l.	Milano		10	262	-140	122	100,00%	122	122
Editions Mondadori France SAS	Issy Moulineaux		753.877	752.617	2.695	755.312	100,00%	755.312	755.312
Editions Taitbout S.A.	Issy Moulineaux		3.049	40.876	7.598	48.474	100,00%	48.474	48.474
Electa Napoli S.p.A.	Napoli		155	1.756	-564	1.192	80,00%	954	954
Excelsior Publications SAS	Parigi		1.717	55.422	2.624	58.046	100,00%	58.046	58.046
Mondadori France SAS	Parigi		50.000	256.217	-14.457	241.760	100,00%	241.760	241.760
Mondadori France Digital SNC	Issy Moulineaux		50	-745		-745	100,00%	-745	-745
Mondadori Magazines France SAS	Issy Moulineaux		476.036	467.299	22.811	490.110	100,00%	490.110	490.110
Star Press Hollande B.V.	Amsterdam		-	868	-269	599	100,00%	599	599
<b>TOTALE</b>									<b>1.848.349</b>

**IMPRESE COLLEGATE:**

valori espressi in Valuta/000

<b>IMPRESE APPARTENENTI AL GRUPPO (a)</b>									
<b>RANDOM HOUSE MONDADORI:</b>									
Random House Mondadori S.A. (Colombia)	Bogotà	Pesos colom	15.000				50,00%		
Random House Mondadori S.A. de C.V. (Messico)	Messico D.F.	Pesos	86.988				50,00%		
Editorial Random House Mondadori Ltda (Colombia)	Bogotà	Pesos colom	779.596				50,00%		
Editorial Sudamericana S.A. (Argentina)	Buenos Aires	Australes	8.367				50,00%		
Random House Mondadori S.A.(Cile)	Santiago	Pesos	4.184.124				50,00%		
Editorial Sudamericana Uruguaya S.A. (Uruguay)	Montevideo	N.Pesos	9.893				49,95%		
Random House Mondadori S.A. (Venezuela)	Caracas	Bolivares	3.533.787				50,00%		
Market Self S.A.	Buenos Aires	Australes	30				25,00%		
Random House Mondadori S.A.	Barcelona	Euro	6.825				50,00%		
(Dati di Bilancio consolidato Gruppo Random House Mondadori)		Euro	6.825	32.416	13.872	46.288	50,00%	23.143	23.143
<b>IMPRESE APPARTENENTI AL GRUPPO "ATTICA":</b>									
Argos S.A.	Atene	Euro	2.203				2,10%		
Attica Publications S.A.	Atene	Euro	4.590				41,66%		
Alpha Records S.A.	Atene	Euro	390				20,83%		
Attica Media Bulgaria Ltd	Sofia	Lev	155				28,68%		
Attica Media Serbia Ltd	Belgrado	Euro	208				37,49%		
Attica-Imako Media Ltd	Bucarest	Ron	700				20,83%		
Balkan Publications Ltd	Cipro	Cyprus Pounds	1				41,66%		
City Serves S.A.	Atene	Euro	4.338				9,37%		
Civico Ltd	Cipro	US\$	2				41,66%		
E-One S.A.	Atene	Euro	2.054				10,41%		
Emphasis S.A.	Atene		798				33,85%		
Enallaktikes S.A.	Atene		411				20,41%		
G.Dragounis S.A.	Atene		311				20,83%		
International Radio Networks Holdings S.A.	Lussemburgo		750				41,66%		
International Radio Networks S.A.	Atene		380				41,53%		
Ionikes Publishing S.A.	Atene		780				27,70%		
Map Media S.A.	Budapest	Huf	60.000				20,83%		
PBR Publication Ltd	Bucarest	Ron	2.000				41,66%		
Rock-FM s.r.l.	Milano	Euro	200				47,49%		
Tilerama S.A.	Atene	Euro	1.467				20,83%		
Tiletheatis S.A.	Atene		2.641				29,85%		
(Dati di Bilancio consolidato Attica)		Euro	4.590	5.121	3.698	8.819	41,66%	3.674	3.674
<b>CONSORZIO COVAR</b>									
Consorzio Covar	Roma	Euro	15	13		13	25,00%		
Consorzio Forma	Pisa	Euro	4	3		3	25,00%		
Edizioni EL S.r.l.	Trieste	Euro	620	-		-	50,00%	-	-
Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l.	Milano		10	355		355	50,00%	178	178
Nuovamusa Gelmar Biblioteca Nazionale Soc.Cons. a.r.l.	Roma	Euro	10	10		10	16,00%	2	2
Nuovamusa Val di Mazara Soc.Cons a.r.l.	Messina		90	18.000		18.000	16,00%	2.880	2.880
Nuovamusa Val di Noto Soc.Cons a.r.l.	Messina		90	-		-	16,00%	-	-
Nuovamusa Valdemone Soc.Cons.a.r.l.	Messina		90	-		-	16,00%	-	-
Roccella Soc.Cons a.r.l.	Napoli		100	10.000		10.000	39,60%	3.960	3.960
Selcon S.r.l.	Milano		21	-		-	25,60%	-	-
Venezia Accademia S.c.a.r.l.	Mestre (VE)		15	0		0	26,00%	0	0
Venezia Accademia Società per i Servizi Museali S.c.a.r.l.	Mestre (VE)		10	-		-	25,00%	0	0
Venezia Musei Società per i Servizi Museali S.c.a.r.l.	Venezia		10	18		18	34,00%	6	6
<b>TOTALE</b>									<b>33.844</b>

(a) vedere anche allegato "A - Prospetto delle Partecipazioni

(b) cambi di conversione:

US\$ Euro 1,472

**Allegato B/2: Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 120 del D. Lgs. n. 58/1998**

ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA

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

data di riferimento 31 dicembre 2007

DENOMINAZIONE	CAPITALE SOCIALE	% TOTALE DELLA PARTECIPAZIONE	MODALITA' DI DETENZIONE QUOTA	SOCIO	QUOTA %	SEDE	CODICE FISCALE	DATA DI COSTITUZIONE	
ACI-Mondadori SpA (Italia)	EUR	590.290	50,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	50,00%	Milano - via Bianca di Savoia 12	13277400159	17/11/2000
Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl (Italia)	EUR	400.000	50,00%	indiretta	Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl	50,00%	Milano - via Senato 18	10463540152	02/10/1991
Aranova Freedom Soc. Cons. a r.l. (Italia)	EUR	19.200	16,67%	indiretta	Monradio Srl	16,67%	Bologna - via Guinizzelli 3	02532501208	24/01/2005
Campania Arte S.c. a r.l. (Italia)	EUR	100.000	22,00%	indiretta	Mondadori Electa SpA	22,00%	Roma - via Tunisi 4	09086401008	18/07/2006
Cemit Interactive Media SpA (Italia)	EUR	3.835.000	100,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100,00%	San Mauro Torinese (TO) - via Toscana 9	04742700018	13/12/1984
Editrice Portoria SpA in fallimento (Italia)	EUR	364.000	16,79%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	16,786%	Milano - via Chiossetto 1	02305160158	26/03/1975
Edizioni EL Srl (Italia)	EUR	620.000	50,00%	indiretta	Giulio Einaudi Editore SpA	50,00%	Trieste - San Dorligo della Valle - via J. Ressel 5	00627340326	07/05/1984
Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl (Italia)	EUR	10.400	50,00%	indiretta	Edumond Le Monnier SpA	50,00%	Milano - via Trentacoste 7	06976090156	05/05/1983
Edizioni Frassinelli Srl (Italia)	EUR	10.400	100,00%	indiretta	Sperling & Kupfer Editori SpA	100,00%	Milano - via Bianca di Savoia 12	07254880151	12/01/1984
Edizioni Piemme SpA (Italia)	EUR	566.661	90,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	90,00%	Milano - viale Bianca Maria 25	00798930053	29/09/1982
Mondadori Education S.p.A.(exEdumond Le Monnier ) (Italia)	EUR	10.608.000	100,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100,00%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03261490969	01/10/2001
Electa Napoli SpA (Italia)	EUR	155.000	80,00%	indiretta	Mondadori Electa SpA	80,00%	Napoli - via Giovanni Capurro 1	04230890636	27/09/1983
Fied SpA (Italia)	EUR	416.000	100,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100,00%	Milano - via Bianca di Savoia 12	04591640158	26/10/1979
Giulio Einaudi Editore SpA (Italia)	EUR	23.920.000	100,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100,00%	Torino - via U. Biancamano 2	08367150151	03/06/1986
Gruner + Jahr/Mondadori SpA (Italia)	EUR	2.600.000	50,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	50,00%	Milano - corso Monforte 54	09440000157	10/09/1988
Harlequin Mondadori SpA (Italia)	EUR	258.250	50,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	50,00%	Milano - via Marco D'Aviano 2	05946780151	15/10/1980
Hearst Mondadori Editoriale Srl (Italia)	EUR	99.600	50,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	50,00%	Milano - via Bianca di Savoia 12	12980290154	17/12/1999
Mach 2 Libri SpA (Italia)	EUR	646.250	34,91%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	30,91%	Peschiera Borromeo (MI) - via Galileo Galilei 1	03782990158	06/05/1983
				indiretta	Sperling & Kupfer Ed. SpA	4,00%			
Mondadori Electa SpA (Italia)	EUR	1.593.735	100,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100,00%	Milano - via Trentacoste 7	01829090123	23/02/1989
Mondadori Franchising SpA (Italia)	EUR	1.954.000	100,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100,00%	Verucchio (RN) - Fraz. di Villa Verucchio - via Statale Marecchia n. 51-51/a	08853520156	28/05/1987
Mondadori Printing SpA (Italia)	EUR	45.396.000	100,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	57,05%	Milano - via Bianca di Savoia 12	12319410150	28/11/1997
				indiretta	Mondadori International SA	42,95%			
Mondadori Pubblicita' SpA (Italia)	EUR	3.120.000	100,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100,00%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08696660151	12/02/1987
Mondadori Retail SpA (Italia)	EUR	2.700.000	100,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100,00%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00212560239	19/11/1946
Mondadori-Rodale Srl (Italia)	EUR	90.000	50,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	50,00%	Milano - via Bianca di Savoia 12	13066890156	25/02/2000
Mondolibri SpA (Italia)	EUR	1.040.000	50,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - via Lampedusa n. 13	12853650153	25/06/1999
Monradio Srl (Italia)	EUR	3.030.000	100,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100,00%	Milano - via Bianca di Savoia 12	04571350968	15/10/2004
Novamusa Gelmar Biblioteca Nazionale S.c.a.r.l. (Italia)	EUR	10.000	16,00%	indiretta	Electa Napoli	20,00%	Roma - Via Ennio Quirino Visconti 8	06573391007	09/04/2001
Novamusa Val di Mazara S.c.a.r.l. (Italia)	EUR	90.000	16,00%	indiretta	Electa Napoli	20,00%	Messina - Via Acireale Z.I.R.	02812180830	20/04/2005
Novamusa Valdemone S.c.a.r.l. (Italia)	EUR	90.000	16,00%	indiretta	Electa Napoli	20,00%	Messina - Via Acireale Z.I.R.	02704680830	16/04/2003
Novamusa Valdinoto S.c.a.r.l. (Italia)	EUR	90.000	16,00%	indiretta	Electa Napoli	20,00%	Messina - Via Acireale Z.I.R.	02704670831	16/04/2003
Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl (Italia)	EUR	1.095.000	100,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100,00%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03864370964	19/02/2003
Mondadori Iniziative Editoriali SpA (ex Officina Mondadori ) (Italia)	EUR	500.000	100,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100,00%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03619240967	08/07/2002
Roccella S.c.a.r.l (Italia)	EUR	100.000	39,60%	indiretta	Electa Napoli SpA	49,5%	Napoli - via Giovanni Capurro 1	05053571211	21/03/2005
Società Europea di Edizioni SpA (Italia)	EUR	2.775.602	39,27%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	31,28%	Milano - via G. Negri 4	01790590150	27/02/1974
				indiretta	Fied SpA	7,99%			
Sperling & Kupfer Editori SpA (Italia)	EUR	1.555.800	100,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100,00%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00802780155	03/11/1927
Venezia Accademia Società Consortile a rl (It.) in liquidazione	EUR	15.000	26,00%	indiretta	Mondadori Electa SpA	26,00%	Venezia - via Luigi Einaudi 74	03377400274	21/03/2002
Venezia Musei Società per i servizi museali Srl (Italia)	EUR	10.000	34,00%	indiretta	Mondadori Electa SpA	34,00%	Venezia - via Luigi Einaudi 74	03534350271	22/04/2004
ABS Finance Fund Sicav (Lussemburgo)	EUR	225.847.073	85,43%	indiretta	Mondadori International SA	85,43%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		03/02/1999
Ame Publishing Ltd. (USA)	USD	50.000	100,00%	indiretta	Mondadori International SA	100,00%	U.S.A. - New York N.Y. - 740 Broadway		01/02/1982
Ame France SAS (ex Ame Service SAS) (Francia)	EUR	489.140	100,00%	indiretta	Mondadori France SAS	100,00%	Francia - Parigi - 9-11, avenue Franklin D. Roosevelt		29/06/2006
Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH (Germania)	EUR	25.565	100,00%	indiretta	Mondadori International SA	100,00%	Germania - Monaco - Tal 21		14/05/1970
Arnoweb SA (Lussemburgo)	EUR	36.256.900	100,00%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100,00%	Lussemburgo - 25C, Boulevard Royal		16/12/1999
Artes Graficas Toledo SA (Spagna)	EUR	5.409.000	100,00%	indiretta	Mondadori Printing SpA	100,00%	Spagna - Toledo - C/Jarama S/N - Poligono Industrial		03/10/1974
Attica Publications SA (Grecia)	EUR	4.590.000	41,66%	indiretta	Mondadori International SA	42,00%	Grecia - Atene - Maroussi, 40 Kifissias Avenue		01/08/1994
Diana SAS (Francia)	EUR	16.336.680	100,00%	indiretta	Edition Mondadori France SAS	35,73%	Francia - Issy les Moulineux Cedex 9 - 48 rue Guynemer		12/01/1990
				indiretta	Diana Publications SAS	64,27%			
Diana Publications SAS (Francia)	EUR	17.257.900	100,00%	indiretta	Editions Mondadori France SAS	100,00%	Francia - Issy les Moulineux Cedex 9 - 48 rue Guynemer		29/03/2001
EMAS Editions Mondadori Axel Springer SNC (Francia)	EUR	152.500	50,00%	indiretta	Editions Mondadori France SAS	50,00%	Francia - Issy les Moulineux Cedex 9 - 48 rue Guynemer		09/12/1999
Editions Mondadori France SAS (Francia)	EUR	753.876.750	100,00%	indiretta	Mondadori France SAS	100,00%	Francia - Issy les Moulineux Cedex 9 - 48 rue Guynemer		23/02/1993
Editions Taitbout SA (Francia)	EUR	3.048.980	100,00%	indiretta	Editions Mondadori France SAS	99,997%	Francia - Issy les Moulineux Cedex 9 - 48 rue Guynemer		31/01/1989
Excelsior Publications SAS (Francia)	EUR	1.717.360	100,00%	indiretta	Editions Mondadori France SAS	100,00%	Francia - Issy les Moulineux Cedex 9 - 48 rue Guynemer		05/01/1932

**Allegato B/2: Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 120 del D. Lgs. n. 58/1998**

ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA

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

data di riferimento 31 dicembre 2007

DENOMINAZIONE	CAPITALE SOCIALE	% TOTALE DELLA PARTECIPAZIONE	MODALITA' DI DETENZIONE QUOTA	SOCIO	QUOTA %	SEDE	CODICE FISCALE	DATA DI COSTITUZIONE
Mondadori France Digital SNC (Francia)	EUR	50.000	100,00%	indiretta	98,00%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guynemer		08/11/2000
			indiretta	Editions Mondadori France SAS	2,00%			
Mondadori France SAS (Francia) (ex AME France Sarl)	EUR	50.000.000	100,00%	indiretta	100,00%	Francia - Parigi - 9-11, avenue Franklin D. Roosevelt		23/06/2004
Mondadori Independent Media (Russia)	RUB	6.800.000	50,00%	indiretta	50,00%	Russia - Moscow - 3, Bldg. 1, Polkovaya Str.		26/12/2007
Mondadori International SA (Lussemburgo)	EUR	393.625.900	100,00%	diretta	100,00%	Lussemburgo - 25C, Boulevard Royal		18/09/1970
Mondadori Magazines France SAS (Francia)	EUR	476.035.510	100,00%	indiretta	100,00%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guynemer		30/03/2004
Prisco Spain SA (Spagna)	EUR	60.101	100,00%	diretta	100,00%	Spagna - Barcellona, Calle Travessera de Gracia 47/49		06/12/1988
Random House Mondadori SA (Spagna)	EUR	6.824.601	50,00%	indiretta	33,99%	Spagna - Barcellona, Calle Travessera de Gracia 47/49		05/08/1959
			diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	6,01%			
			indiretta	Prisco Spain SA	10,00%			
Star Presse Hollande BV (Olanda)	EUR	18.151	100,00%	indiretta	100,00%	Olanda - Amsterdam - Rokin 55		28/09/1994
Top Sante VOF (Olanda)	EUR	91.000	50,00%	indiretta	50,00%	Olanda - Hoofdoorp - Cappellalaan 65		10/05/1994

**PARTI CORRELATE****Allegato C1: Crediti verso imprese controllate e collegate al 31/12/2007 (in migliaia di Euro)**

	31/12/2007	31/12/2006
<b>Rapporti di c/c e crediti finanziari:</b>		
<b>Società Controllate:</b>		
Arnoweb S.A.	2.532	3.936
Edizioni Frassinelli S.r.l.	1.606	1.296
Electa Napoli S.p.A.	1.579	742
Mondadori International S.A.	6	7
Mondadori Retail S.p.A.	24.000	13.425
Monradio S.r.l.	52.265	25.193
Mondadori Iniziative Editoriali S.p.A.	1.741	2.181
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	2.907	370
<b>Società Collegate:</b>		
Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	1.809	1.477
Harlequin Mondadori S.p.A.	168	110
Mach 2 Libri S.p.A.		2.597
Mondadori Rodale S.r.l.	2.407	-
Rock FM srl	3.474	2.896
Altre imprese per importi inferiori a 52 Euro migliaia (*)	-	-
<b>Totale</b>	<b>94.494</b>	<b>54.230</b>
<b>Incidenza percentuale sulla voce di bilancio</b>	<b>91,5%</b>	<b>99,2%</b>

(\*) Gli importi dell'esercizio precedente comprendono anche i crediti delle Società uscite dal Gruppo nel corso del 2007

	31/12/2007	31/12/2006
<b>Rapporti commerciali:</b>		
<b>Società Controllate:</b>		
Cemit Interactive Media S.p.A.	467	804
Edizioni Frassinelli S.r.l.	101	86
Edizioni Piemme S.p.A.	1.691	1.650
Mondadori Education S.p.A. (ex Edumond Le Monnier S.p.A.)	605	680
Electa Napoli S.p.A.	13	13
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	2.690	2.196
Mondadori Electa S.p.A.	932	764
Mondadori France S.a.s.	-	60
Mondadori Magazines France S.a.s.	888	-
Mondadori Franchising S.p.A.	7.443	6.766
Mondadori International S.A.		-
Mondadori Printing S.p.A.	991	947
Mondadori Pubblicità S.p.A.	99.400	100.389
Mondadori Retail S.p.A.	4.202	3.652
Monradio S.r.l.	687	778
Mondadori Iniziative Editoriali S.p.A.	68	45
Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l.	5.720	-
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	1.522	1.263
<b>Società Collegate:</b>		
ACI-Mondadori S.p.A.	386	800
Agenzia Lombarda Distrib. Giornali e Riviste S.r.l.	3	534
Attica Media Bulgaria Ltd	36	13
Attica Media Serbia Ltd	50	11
Attica Publications SA	57	-
Dragounis Publications SA	2	99
Edizioni EL S.r.l.	293	250
Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.	327	1.893
Grupo Editorial Random House Mondadori S.L.		-
Harlequin Mondadori S.p.A.	1.306	1.789
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	461	714
Mach 2 Libri S.p.A.	19.956	18.290
Mondadori Rodale S.r.l.	728	1.638
Mondolibri S.p.A.	2.076	1.882
Random House Mondadori S.A.	81	52
Rock FM S.r.l.	9	-
Società Europea di Edizioni S.p.A.	166	125
<b>Società Controllante:</b>		
Fininvest S.p.A.	3	6
<b>Società Consociate:</b>		
RTI S.p.A.	267	408
Publitalia 80 S.p.A.	212	90
Altre imprese per importi inferiori a 52 Euro migliaia (*)	63	40
<b>Totale</b>	<b>153.902</b>	<b>148.727</b>
<b>Incidenza percentuale sulla voce di bilancio</b>	<b>63,8%</b>	<b>61,7%</b>

**PARTI CORRELATE**  
**Allegato C2 - Rapporti economici infragruppo dell'esercizio 2007**

(in migliaia di Euro)

Controparti Correlate	RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	PROVENTI DIVERSI	PROVENTI FINANZIARI	PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	TOTALE
<b>SOCIETA' CONTROLLANTE</b>					
Fininvest S.p.A.	3				3
<b>SOCIETA' CONTROLLATE</b>					
Arnoveb S.A.			175		175
Cemit Interactive Media S.p.A.	1.103	184		1.889	3.176
Edizioni Frassinelli S.r.l.	197	14	49		260
Edizioni Piemme S.p.A.	4.163	460	33	4.620	9.276
Mondadori Education S.p.A. (ex Edumond Le Monnier S.p.A.)	1.414	591	18	12.772	14.795
Electa Napoli S.p.A.	25		69		94
FIED S.p.A.			7		7
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	4.665	182		5.980	10.827
Mondadori Electa S.p.A.	1.938	768		3.433	6.139
Mondadori France Digital S.a.s.		4			4
Mondadori France S.a.s.		6			6
Mondadori Franchising S.p.A.	17.909	619	33	3.009	21.570
Mondadori International S.p.A.		1	178		179
Mondadori Iniziative Editoriali S.p.A.	301	21	84		406
Mondadori Magazine France S.a.s.	89	1.118			1.207
Mondadori Printing S.p.A.	2.070	543	37	9.572	12.222
Mondadori Pubblicita' S.p.A.	213.333	8.467	205	780	222.785
Mondadori Retail S.p.A.	12.594	428	201		13.223
Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l.	436.880	3.104			439.984
Monradio S.r.l.	279	1.509	1.725		3.513
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	2.212	1.088	91	2.500	5.891
<b>TOTALE</b>	<b>699.172</b>	<b>19.107</b>	<b>2.905</b>	<b>44.555</b>	<b>765.739</b>
<b>SOCIETA' COLLEGATE</b>					
ACI-Mondadori S.p.A.	896	463		301	1.660
Agenzia Lombarda Distrib.Giornali e Riviste S.r.l.		2			2
Attica Media Bulgaria Ltd	42				42
Attica Media Serbia Ltd	62	5			67
Attica Media Publications S.A.	66				66
Edizioni EL S.r.l.	690	3			693
Gruppo Editorial Random House Mondadori S.L.	6				6
Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	17	141	1	2.240	2.399
Georgios Dragounis Publications S.A.	5				5
Harlequin Mondadori S.p.A.	26	125		150	301
Hearst Mondadori Editore S.r.l.	854	355	1	315	1.525
Mach 2 Libri S.p.A.	34.783			320	35.103
Mondadori Rodale S.r.l.	1.904	368	2	637	2.911
Mondolibri S.p.A.	5.938	636		5.400	11.974
Rock Fm S.r.l.	12	8	137		157
Random House Mondadori S.A.	56	3			59
Società Europea di Edizioni S.p.A.	279	3			282
<b>TOTALE</b>	<b>45.636</b>	<b>2.112</b>	<b>141</b>	<b>9.363</b>	<b>57.252</b>
<b>SOCIETA' GRUPPO FININVEST</b>					
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.					0
Banca Mediolanum S.p.A.	3				3
Consorzio Campus Multimedia		15			15
Elettronica industriale S.p.A.	5				5
Finedim Italia S.p.A.					0
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	2				2
Il Teatro Manzoni S.p.A.	2				2
Milan A.C. S.p.A.					0
Mediaset S.p.A.	2	36			38
Media Shopping S.p.A.	22				22
Mediolanum S.p.A.					0
Medusa Cinema S.p.A.	3				3
Medusa Film S.r.l.	1				1
Medusa Video S.p.A.					0
Medusa MultiCinema S.p.A.	1				1
Pagine Italia S.p.A.					0
Publitalia 80 S.p.A.	224				224
RTI Reti Televisive Italiane S.p.A.	724	184			908
Video Time S.p.A.	10	6			16
<b>TOTALE</b>	<b>999</b>	<b>241</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.240</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>745.810</b>	<b>21.460</b>	<b>3.046</b>	<b>53.918</b>	<b>824.234</b>
<b>INCIDENZA PERCENTUALE SULLA VOCE DI BILANCIO</b>	<b>78,56%</b>	<b>49,81%</b>	<b>34,51%</b>	<b>100%</b>	<b>78,11%</b>

**PARTI CORRELATE****Allegato D1: Debiti verso imprese controllante controllate e collegate al 31/12/2007 (in migliaia di Euro)**

	31/12/2007	31/12/2006
<b>Rapporti di c/c e debiti finanziari:</b>		
<b>Società Controllate:</b>		
Cemit Interactive Media S.p.A.	13.973	7.524
Edizioni Piemme S.p.A.	7.076	1.697
Mondadori Education S.p.A. (ex Edumond Le Monnier S.p.A.)	38.847	30.771
Fied S.p.A.	843	344
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	15.174	13.857
Mondadori Electa S.p.A.	1.188	7.399
Mondadori Franchising S.p.A.	390	1.025
Mondadori International S.A.	242.022	296.263
Mondadori Pubblicità S.p.A.	13.781	54.181
Mondadori Printing S.p.A.	38.567	6.493
Mondadori Retail S.p.A.	11.291	-
Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l.	48.990	709
<b>Società Collegate:</b>		
ACI Mondadori S.p.A.	3.187	3.077
Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.	706	2.903
Harlequin Mondadori S.p.A.	5.445	5.133
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	170	589
Mondadori Rodale S.r.l.	948	1.551
Altre imprese per importi inferiori a 52 Euro migliaia (*)	-	9
<b>Totale</b>	<b>442.598</b>	<b>433.525</b>
<b>Incidenza percentuale sulla voce di bilancio</b>	<b>70,2%</b>	<b>84,1%</b>

(\*) Gli importi dell'esercizio precedente comprendono anche i debiti delle Società uscite dal Gruppo nel corso del 2007

	31/12/2007	31/12/2006
<b>Rapporti commerciali:</b>		
<b>Società Controllate:</b>		
Ame France S.p.A.	79	-
Ame Publishing Ltd	276	314
Artes Graficas Toledo S.A.	592	1.121
Cemit Interactive Media S.p.A.	191	418
Edizioni Frassinelli S.r.l.	910	926
Edizioni Piemme S.p.A.	16.315	21.478
Edumond Le Monnier S.p.A.	150	238
Electa Napoli S.p.A.	42	130
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	15.007	13.985
Mondadori Electa S.p.A.	5.535	4.082
Mondadori France S.a.s.	-	20
Mondadori Franchising S.p.A.	22	-
Mondadori Magazines France S.a.s.	106	-
Mondadori Printing S.p.A.	49.996	55.893
Mondadori Pubblicità S.p.A.	1.835	1.747
Mondadori Retail S.p.A.	155	236
Mondadori Iniziative Editoriali S.p.A.	3	75
Monradio s.r.l.	34	30
Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l.	4.747	-
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	4.345	7.324
<b>Società Collegate:</b>		
ACI-Mondadori S.p.A.	-	911
Edizioni EL S.r.l.	3.660	3.224
Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.	15	7.393
Hearst Mondadori Editoriale S.p.A.	5	243
Mach 2 Libri S.p.A.	60	452
Mondadori Rodale S.r.l.	17	908
Mondolibri S.p.A.	271	509
Random House Mondadori S.A. (Spagna)	53	116
Random House Mondadori S.A. de CV (Mexico)	6	-
Società Europea di Edizioni S.p.A.	13	4
<b>Società Controllante:</b>		
Fininvest S.p.A.	7	17
<b>Società Consociate:</b>		
RTI S.p.A.	17	1.994
Publitalia 80 S.p.A.	483	1.839
Medusa Video S.r.l.	117	760
Altre imprese per importi inferiori a 52 Euro migliaia (*)	60	107
<b>Totale</b>	<b>105.045</b>	<b>126.494</b>
<b>Incidenza percentuale sulla voce di bilancio</b>	<b>57,0%</b>	<b>60,8%</b>

	31/12/2007	31/12/2006
<b>Debiti per imposte sul reddito</b>		
<b>Società Controllante:</b>		
Fininvest S.p.A.	29.514	36.272
<b>Totale</b>	<b>29.514</b>	<b>36.272</b>

## PARTI CORRELATE

Allegato D2 - Rapporti economici infragruppo dell'esercizio 2007

(in migliaia di Euro)

Controparti Correlate	MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO, MERCI	SERVIZI	ONERI DIVERSI	ONERI FINANZIARI	ONERI DA PARTECIPAZIONI	TOTALE
<b>SOCIETA' CONTROLLANTE</b>						
Fininvest S.p.A.		10	34			44
<b>SOCIETA' CONTROLLATE</b>						
Ame Publishing Ltd.	49	1.912	391			2.352
Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH		6				6
Artes Graficas Toledo S.A.		1.868				1.868
Cemit Interactive Media S.p.A.		841		307		1.148
Edizioni Frassinelli S.r.l.	2.408	85				2.493
Edizioni Piemonte S.p.A.	52.290	179		141		52.610
Mondadori Education S.p.A. (ex Edumond Le Monnier S.p.A.)	702	157	54	633		1.546
Electa Napoli S.p.A.	181					181
Fied S.p.A.				5		5
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	36.143	466	9	386		37.004
Mondadori Electa S.p.A.	12.424	1.988	105	140		14.657
Mondadori France S.a.s.		402	9			411
Mondadori Franchising S.p.A.		18		63		81
Mondadori Iniziative Editoriali S.p.A.	1.214	2				1.216
Mondadori International SA		185		16.437		16.622
Mondadori Printing S.p.A.	457	219.404	100	1.430		221.391
Mondadori Pubblicita' S.p.A.	1.251	3.135	1.298	83		5.767
Mondadori Retail S.p.A.	65	267	159	139		630
Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l.	3	38.950	635	1.758		41.346
Monradio S.r.l.		56				56
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	20.706	801		10		21.517
<b>TOTALE</b>	<b>127.893</b>	<b>270.722</b>	<b>2.760</b>	<b>21.532</b>	<b>0</b>	<b>422.907</b>
<b>SOCIETA' COLLEGATE</b>						
ACI-Mondadori S.p.A.	9			85		94
Attica Media Srb d.o.o.		5				5
Edizioni EL S.r.l.	5.750					5.750
Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	13	15		92		120
Harlequin Mondadori S.p.A.	10.713			147		10.860
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	3	35		27		65
Mach 2 Libri S.p.A.		261		3		264
Mondadori-Rodale S.r.l.	9	70		37		116
Mondolibri S.p.A.	1	423	36			460
Random House Mondadori S.A.		101				101
Societa' Europea di Edizioni S.p.A.		9	11			20
<b>TOTALE</b>	<b>16.498</b>	<b>919</b>	<b>47</b>	<b>391</b>	<b>0</b>	<b>17.855</b>
<b>SOCIETA' GRUPPO FININVEST</b>						
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.			104			104
Consorzio Campus Multimedia		15				15
Il Teatro Manzoni S.p.A.		26	8.250			8.276
Fininvest gestione Servizi S.p.A.			21			21
Medusa Film S.p.A.		23				23
Medusa Video S.r.l.		590				590
Milan A.C. S.p.A.			13			13
Promoservice Italia S.r.l.		191				191
Publitalia 80 S.p.A.		14.745				14.745
Radio e Reti S.r.l.		38				38
R.T.I. Reti Televisive Italiane S.p.A.	17	111				128
<b>TOTALE</b>	<b>17</b>	<b>15.739</b>	<b>8.388</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.144</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>144.408</b>	<b>287.390</b>	<b>11.229</b>	<b>21.923</b>	<b>0</b>	<b>464.950</b>
<b>INCIDENZA PERCENTUALE SULLA VOCE DI BILANCIO</b>	<b>78,10%</b>	<b>55,20%</b>	<b>37,31%</b>	<b>76,30%</b>	<b>0,00%</b>	<b>59,68%</b>

**Allegato E: Prospetto dei dati essenziali dei bilanci delle imprese controllate redatti secondo i principi civilistici (in migliaia di Euro)**

	Arnoweb	Fied	Mondadori International	Monradio	Mondadori Iniziative Edit.
Esercizio al	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007
<b>Stato Patrimoniale</b>					
<b>Attivo</b>					
Immobilizzazioni immateriali	0	0	1.226	81.636	0
Immobilizzazioni materiali	0	0	67	6.515	0
Immobilizzazioni finanziarie	30.321	32	347.979	73	0
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>30.321</b>	<b>32</b>	<b>349.272</b>	<b>88.224</b>	<b>0</b>
Rimanenze	0	0	0	0	1.225
Crediti verso clienti	0	0	0	5.548	0
Crediti verso Imprese del Gruppo	0	843	596.384	21	3
Crediti verso altri	0	6	1.431	9.921	3.181
Attività finanziarie (no immobil.)	5.065	0	222.720	0	0
Disponibilità liquide	110	216	26.560	0	0
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>5.175</b>	<b>1.065</b>	<b>847.095</b>	<b>15.490</b>	<b>4.409</b>
Ratei e risconti	0	0	44	51	4
<b>Totale attivo</b>	<b>35.496</b>	<b>1.097</b>	<b>1.196.411</b>	<b>103.765</b>	<b>4.413</b>
<b>Passivo</b>					
Capitale Sociale	36.257	416	393.626	3.030	500
Riserve	(3.438)	514	44.594	39.549	0
Versamento Soci in Conto Capitale	0	2.000	0	13.862	548
Utile (perdita) dell'esercizio	97	(1.838)	7.321	(14.258)	15
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>32.916</b>	<b>1.092</b>	<b>445.541</b>	<b>42.183</b>	<b>1.063</b>
Fondo Rischi e Oneri	34	0	287	742	50
Trattamento di Fine Rapporto	0	0	0	249	0
Debiti verso banche	0	0	748.284	0	0
Debiti verso fornitori	0	0	0	4.851	1.454
Debiti verso Imprese del Gruppo	0	0	0	52.952	1.809
Debiti verso altri	2.546	5	2.213	2.683	37
Ratei e risconti	0	0	86	105	0
<b>Totale passivo</b>	<b>35.496</b>	<b>1.097</b>	<b>1.196.411</b>	<b>103.765</b>	<b>4.413</b>



**Allegato E: Prospetto dei dati essenziali dei bilanci delle imprese controllate redatti secondo i principi civilistici (in migliaia di Euro)**

	Arnoweb	Fied	Mondadori International	Monradio	Mondadori Iniziative Edit.
Esercizio al	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007
<b>Conto economico</b>					
Ricavi di vendita	0	0	0	11.306	1.181
Variazione rimanenze prodotti	0	0	0	0	1.225
Altri ricavi	0	0	171	3.290	77
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>171</b>	<b>14.596</b>	<b>2.483</b>
Acquisti e servizi	44	21	985	18.843	2.317
Personale	0	0	0	1.766	0
Ammortamenti e svalutazioni	0	0	267	10.898	0
Variaz.riman. e mat.prime e merci	0	0	0	0	0
Accantonamenti	0	0	0	255	50
Altri oneri di gestione	0	1	56	968	16
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>44</b>	<b>22</b>	<b>1.308</b>	<b>32.730</b>	<b>2.383</b>
Proventi da partecipazioni	0	0	7.335	0	0
Proventi (oneri) finanziari	141	(2)	1.277	(1.725)	(82)
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>141</b>	<b>(2)</b>	<b>8.612</b>	<b>(1.725)</b>	<b>(82)</b>
Rivalutazioni (svalutazioni)	0	(1.814)	0	0	0
Proventi (oneri) straordinari	0	0	0	106	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>97</b>	<b>(1.838)</b>	<b>7.475</b>	<b>(19.753)</b>	<b>18</b>
Imposte sul reddito	0	0	154	(5.495)	3
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>97</b>	<b>(1.838)</b>	<b>7.321</b>	<b>(14.258)</b>	<b>15</b>

**Allegato E: Prospetto dei dati essenziali dei bilanci delle imprese controllate redatti secondo i principi contabili internazionali IAS**

(in migliaia di Euro)

Esercizio al	Cemit	Mondadori	Giulio	Press-Di				Prisco	Sperling & Kupfer Editori			
	Interactive Media	Edizioni Piemme	Education ex Ed.Le Monnier	Einaudi Editore	Mondadori Electa	Mondadori Franchising	Mondadori Printing			Mondadori Pubblicità	Distrib. Stampa Multimedia	Mondadori Retail
31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007
<b>Stato Patrimoniale</b>												
<b>Attivo</b>												
Attività immateriali	0	583	23.320	80	101	51	627	0	8	31.972	0	18
Investimenti immobiliari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobili Impianti e macchinari	286	1.152	7.100	362	552	1.767	142.370	574	69	15.936	0	93
Partecipazioni	0	0	144	2.395	1.022	0	4.082	0	417	0	18	208
Attività finanziarie non correnti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività per imposte anticipate	176	2.059	1.752	4.153	1.252	532	2.606	790	309	1.486	0	643
Altre attività non correnti	15	9	0	0	64	183	100	33	5	342	0	12
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>477</b>	<b>3.803</b>	<b>32.316</b>	<b>6.990</b>	<b>2.991</b>	<b>2.533</b>	<b>149.785</b>	<b>1.397</b>	<b>808</b>	<b>49.736</b>	<b>18</b>	<b>974</b>
Crediti tributari	28	2.398	356	36	120	0	1.576	35	109	1.077	1	201
Altre attività correnti	67	3.493	777	7.618	1.401	57	578	177	12.397	353	0	3.716
Rimanenze	239	4.968	10.501	5.572	11.852	22.247	22.539	0	489	27.578	0	4.213
Crediti commerciali	7.725	18.530	9.723	29.741	18.378	11.992	120.662	151.903	28.202	3.377	0	4.859
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	13.973	8.409	39.367	15.189	1.432	0	39.062	13.782	48.990	11.291	0	0
Cassa ed altre disponibilità liquide equiv.	32	6	171	102	17	400	6.854	6	908	2.067	30	21
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>22.064</b>	<b>37.804</b>	<b>60.895</b>	<b>58.258</b>	<b>33.200</b>	<b>34.696</b>	<b>191.271</b>	<b>165.903</b>	<b>91.095</b>	<b>45.743</b>	<b>31</b>	<b>13.010</b>
Attività destinate alla dismissione o cessate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale attivo</b>	<b>22.541</b>	<b>41.607</b>	<b>93.211</b>	<b>65.248</b>	<b>36.191</b>	<b>37.229</b>	<b>341.056</b>	<b>167.300</b>	<b>91.903</b>	<b>95.479</b>	<b>49</b>	<b>13.984</b>
<b>Passivo</b>												
Capitale Sociale	3.835	567	10.608	23.920	1.594	1.954	45.396	3.120	1.095	2.700	60	1.556
Riserve	3.587	11.338	28.097	7.269	4.787	3.790	58.350	1.988	409	9.667	-8	782
Utile (perdita) dell'esercizio	2.735	7.638	10.493	6.949	2.968	3.680	3.948	1.622	3.530	2.420	-3	143
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>10.157</b>	<b>19.543</b>	<b>49.198</b>	<b>38.138</b>	<b>9.349</b>	<b>9.424</b>	<b>107.694</b>	<b>6.730</b>	<b>5.034</b>	<b>14.787</b>	<b>49</b>	<b>2.481</b>
Fondi	305	834	2.376	1.996	2.539	29	253	800	0	99	0	0
Indennità di fine rapporto	1.580	808	6.414	3.509	1.297	473	26.095	5.059	2.489	2.705	0	588
Passività finanziarie non correnti	0	23	0	0	259	0	37.850	0	0	0	0	0
Passività per imposte differite	824	410	3.112	82	114	251	2.098	191	127	735	0	63
Altre passività non correnti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2.709</b>	<b>2.075</b>	<b>11.902</b>	<b>5.587</b>	<b>4.209</b>	<b>753</b>	<b>66.296</b>	<b>6.050</b>	<b>2.616</b>	<b>3.539</b>	<b>0</b>	<b>651</b>
Debiti per imposte sul reddito	1.218	632	5.631	4.492	1.884	314	2.205	1.784	2.266	4.517	0	13
Altre passività correnti	1.681	11.404	18.654	11.400	3.786	858	18.769	11.026	38.279	4.314	0	3.344
Debiti commerciali	6.775	7.905	7.779	5.617	16.060	25.880	139.485	140.622	43.701	44.322	0	4.563
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	1	48	47	13	903	0	6.607	1.088	7	24.000	0	2.932
<b>Totale passività correnti</b>	<b>9.675</b>	<b>19.989</b>	<b>32.111</b>	<b>21.522</b>	<b>22.633</b>	<b>27.052</b>	<b>167.066</b>	<b>154.520</b>	<b>84.253</b>	<b>77.153</b>	<b>0</b>	<b>10.852</b>
Attività destinate alla dismissione o cessate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale passivo</b>	<b>22.541</b>	<b>41.607</b>	<b>93.211</b>	<b>65.247</b>	<b>36.191</b>	<b>37.229</b>	<b>341.056</b>	<b>167.300</b>	<b>91.903</b>	<b>95.479</b>	<b>49</b>	<b>13.984</b>

**Allegato E: Prospetto dei dati essenziali dei bilanci delle imprese controllate redatti secondo i principi contabili internazionali IAS**

(in migliaia di Euro)

	Cemit	Mondadori		Giulio	Mondadori	Mondadori	Mondadori	Mondadori	Press-Di	Mondadori	Prisco	Sperling &
	Interactive	Edizioni	Education ex	Einaudi					Distrib. Stampa			
	Media	Piemme	Ed.Le Monnier	Editore	Electa	Franchising	Printing	Pubblicità	Multimedia	Retail		
Esercizio al	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007
<b>Conto economico</b>												
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.920	55.910	88.984	49.921	50.757	60.054	426.784	349.455	65.941	124.669	0	22.843
Decremento(incremento) delle rimanenze	560	(611)	1.743	(259)	(830)	(3.385)	(2.548)	0	(99)	(5.327)	0	(149)
Acquisto m.prime,sussidiarie, cons. e merci	7.057	863	4.493	1.837	4.508	48.103	236.173	0	3.133	91.799	0	396
Acquisti di servizi	9.189	37.013	55.288	29.983	33.646	6.000	108.112	328.279	57.502	11.205	0	19.954
Costo del personale	4.894	3.358	10.233	6.254	5.020	2.632	65.974	13.819	5.596	14.029	0	2.037
Oneri (proventi) diversi	(2.606)	1.982	274	1.334	2.501	(74)	(15.883)	3.122	(4.601)	11.525	3	180
Risultato da partecipaz. valutate al P.Netto	0	0	0	(469)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.826</b>	<b>13.305</b>	<b>16.953</b>	<b>11.241</b>	<b>5.912</b>	<b>6.778</b>	<b>34.956</b>	<b>4.235</b>	<b>4.410</b>	<b>1.438</b>	<b>(3)</b>	<b>425</b>
Ammortamenti di immobili, imp.e macchinari	250	228	487	167	244	462	23.850	293	26	2.729	0	49
Ammortamenti delle attività immateriali	0	32	25	21	50	37	245	0	1	3.688	0	12
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.576</b>	<b>13.045</b>	<b>16.441</b>	<b>11.053</b>	<b>5.618</b>	<b>6.279</b>	<b>10.861</b>	<b>3.942</b>	<b>4.383</b>	<b>(4.979)</b>	<b>(3)</b>	<b>364</b>
Proventi (oneri) finanziari	243	28	514	1.043	61	14	(2.808)	(246)	1.333	(287)	0	(103)
Proventi (oneri) da partecipazioni	0	0	115	0	(1)	0	(1.821)	0	0	0	0	214
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.819</b>	<b>13.073</b>	<b>17.070</b>	<b>12.096</b>	<b>5.678</b>	<b>6.293</b>	<b>6.232</b>	<b>3.696</b>	<b>5.716</b>	<b>(5.266)</b>	<b>(3)</b>	<b>475</b>
Imposte sul reddito	2.084	5.435	6.577	5.147	2.710	2.613	2.284	2.074	2.186	(7.686)	0	332
<b>Risultato netto</b>	<b>2.735</b>	<b>7.638</b>	<b>10.493</b>	<b>6.949</b>	<b>2.968</b>	<b>3.680</b>	<b>3.948</b>	<b>1.622</b>	<b>3.530</b>	<b>2.420</b>	<b>(3)</b>	<b>143</b>

**Allegato F: Prospetto dei dati essenziali dei bilanci delle maggiori imprese controllate indirette (in migliaia di euro)**

	Artes Graficas Toledo (posseduta al 100% da Mondadori Printing S.p.A.)	Edizioni Frassinelli (posseduta al 100% da Sperling & Kupfer Editori S.p.A.)
<b>Esercizio al</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Stato Patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
Attività immateriali		
Investimenti immobiliari		
Immobili Impianti e macchinari	5.623	2
Partecipazioni	0	0
Attività finanziarie non correnti	0	0
Attività per imposte anticipate	0	91
Altre attività non correnti	1	0
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>5.624</b>	<b>93</b>
Crediti tributari		
Altre attività correnti	274	31
Rimanenze	10	1.018
Crediti commerciali	1.300	566
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	7.991	1.066
Cassa ed altre disponibilità liquide equiv.	0	0
	150	3
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>9.725</b>	<b>2.684</b>
Attività destinate alla dismissione o cessate		
	0	0
<b>Totale attivo</b>	<b>15.349</b>	<b>2.777</b>
<b>Passivo</b>		
Capitale Sociale		
Riserve	5.409	10
Utile (perdita) dell'esercizio	494	252
	(1.821)	(140)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>4.082</b>	<b>122</b>
Fondi		
Indennità di fine rapporto		42
Passività finanziarie non correnti	3.532	
Passività per imposte differite		7
Altre passività non correnti		
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>3.532</b>	<b>49</b>
Debiti per imposte sul reddito		
Altre passività correnti	915	476
Debiti commerciali	5.828	522
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	992	1.608
<b>Totale passività correnti</b>	<b>7.735</b>	<b>2.606</b>
Attività destinate alla dismissione o cessate		
<b>Totale passivo</b>	<b>15.349</b>	<b>2.777</b>

**Allegato F: Prospetto dei dati essenziali dei bilanci delle maggiori imprese controllate indirette (in migliaia di euro)**

	Artes Graficas Toledo (posseduta al 100% da Mondadori Printing S.p.A.)	Edizioni Frassinelli (posseduta al 100% da Sperling & Kupfer Editori S.p.A.)
Esercizio al	31/12/2007	31/12/2007
<b>Conto economico</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.061	2.739
Decremento(incremento) delle rimanenze	(73)	(50)
Acquisto m.prime,sussidiarie, cons e merci	8.032	2
Acquisti di servizi	6.858	2.578
Costo del personale	5.068	267
Oneri (proventi) diversi	380	14
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(204)</b>	<b>(72)</b>
Ammortamenti di immobili, imp.e macchinari	1.349	1
Ammortamenti delle attività immateriali		
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.553)</b>	<b>(73)</b>
Proventi (oneri) finanziari	(268)	(48)
Proventi (oneri) da partecipazioni		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.821)</b>	<b>(121)</b>
Imposte sul reddito		19
<b>Risultato netto</b>	<b>(1.821)</b>	<b>(140)</b>

Allegato G: Prospetto dei dati essenziali dei bilanci delle imprese collegate (in migliaia di euro)

	ACI- Mondadori	Ag.Lomb Distr. Giorn.Riviste	Edizioni Electa Bruno Mondadori	Grüner + Jahr /Mondadori	Gruppo Editorial Random House Mondadori (*)	Harlequin Mondadori	Hearst Mondadori	Mach 2 Libri	Mondadori Rodale	Mondolibri	Rock FM	Società Europea Di Edizioni
Esercizio al	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	(bilancio consolidato) 31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007
Stato patrimoniale												
Attivo												
Crediti verso soci												
Immobilizzazioni immateriali	12	0	0	285	5.441	53	0	785	10	2.817	4.763	14.397
Immobilizzazioni materiali	25	72	0	185	4.919	70	10	666	32	1.098	164	1.800
Immobilizzazioni finanziarie	4	0	0	179	9.528	42	0	250	0	221	7	448
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>41</b>	<b>72</b>	<b>0</b>	<b>649</b>	<b>19.888</b>	<b>165</b>	<b>10</b>	<b>1.701</b>	<b>42</b>	<b>4.136</b>	<b>4.934</b>	<b>16.645</b>
Rimanenze	221	1.888	290	987	22.358	278	227	14.078	880	7.102		2.615
Crediti verso clienti	3.168	727	0	14.489	78.047	2.916	4.052	44.160	5.837	11.713	319	33.459
Crediti verso Imprese del Gruppo	3.623	6	0	0	1.070	0	175	868	965	264	0	1.393
Crediti verso altri	107	865	1.034	8.921	50	257	102	8.473	145	9.979	0	2.671
Attività finanziarie (no immobil.)	0	0	0	0	0	424	0	0	0	0	0	11.137
Disponibilità liquide	323	1.738	0	3.306	12.514	811	57	1.046	106	10.922	171	358
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>7.442</b>	<b>5.224</b>	<b>1.324</b>	<b>27.703</b>	<b>114.039</b>	<b>4.686</b>	<b>4.613</b>	<b>68.625</b>	<b>7.933</b>	<b>39.980</b>	<b>490</b>	<b>51.633</b>
Ratei e risconti	1	1.548	0	143	146	409	1	313	2	253	0	2.265
<b>Totale attivo</b>	<b>7.484</b>	<b>6.844</b>	<b>1.324</b>	<b>28.495</b>	<b>134.073</b>	<b>5.260</b>	<b>4.624</b>	<b>70.639</b>	<b>7.977</b>	<b>44.369</b>	<b>5.424</b>	<b>70.543</b>
Passivo												
Capitale Sociale	590	400	10	2.600	6.825	258	100	646	90	1.040	200	2.776
Riserve	1.091	358	48	1.865	25.591	56	59	9.387	19	11.383	(63)	4.625
Versamento Soci in Conto Capitale	0	0	0	0	0	0	97	0	224	3.615	0	18.500
Utile (perdita) dell'esercizio	1.090	(346)	231	6.339	13.872	679	928	1.716	1.440	863	(238)	(23.251)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>2.771</b>	<b>412</b>	<b>289</b>	<b>10.804</b>	<b>46.288</b>	<b>993</b>	<b>1.184</b>	<b>11.749</b>	<b>1.773</b>	<b>16.901</b>	<b>(101)</b>	<b>2.650</b>
Fondo Rischi e Oneri	330	0	0	550	0	0	339	1.649	276	35	0	2.500
Trattamento di Fine Rapporto	786	249	0	2.609	0	535	395	1.513	734	4.731	31	7.808
Debiti verso banche	0	0	94	0	1.982	0	0	3.235	0	0	0	30.453
Debiti verso fornitori	2.437	703	2	7.960	47.823	2.972	1.081	28.390	2.368	17.417	0	20.138
Debiti verso Imprese del Gruppo	388	139	0	0	4.559	0	613	22.310	1.316	1.979	0	454
Debiti verso altri	692	341	939	5.118	33.421	715	823	1.790	1.104	3.297	5.494	6.347
Ratei e risconti	80	5.000	0	1.454	0	45	189	3	406	9	0	193
<b>Totale passivo</b>	<b>7.484</b>	<b>6.844</b>	<b>1.324</b>	<b>28.495</b>	<b>134.073</b>	<b>5.260</b>	<b>4.624</b>	<b>70.639</b>	<b>7.977</b>	<b>44.369</b>	<b>5.424</b>	<b>70.543</b>

(\*) Redatto secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS)

**Allegato G: Prospetto dei dati essenziali dei bilanci delle imprese collegate (in migliaia di euro)**

	ACI- Mondadori	Ag.Lomb.Distr. Giorn.Riviste	Edizioni Electa Bruno Mondadori	Grüner + Jahr /Mondadori	Grupo Editorial Random House Mondadori (*)	Harlequin Mondadori	Hearst Mondadori	Mach 2 Libri	Mondadori Rodale	Mondolibri	Rock FM	Società Europea Di Edizioni
Esercizio al	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	(bilancio consolidato) 31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007
Conto economico												
Ricavi di vendita	14.697	3.653	1.490	48.689	114.128	10.872	10.215	188.648	18.097	87.334	192	80.372
Variazione rimanenze prodotti	(144)		(295)	(117)	1.081	153	(41)	0	(62)	205		
Altri ricavi	170	96	1	2.663	6.892	589	204	1.546	196	1.756		3.998
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>14.723</b>	<b>3.749</b>	<b>1.196</b>	<b>51.235</b>	<b>122.101</b>	<b>11.614</b>	<b>10.378</b>	<b>190.194</b>	<b>18.231</b>	<b>89.295</b>	<b>192</b>	<b>84.370</b>
Acquisti e servizi	11.269	3.068	742	27.371	36.049	8.580	6.888	180.606	13.053	69.488	781	78.723
Personale	1.966	872	0	12.369	23.800	1.861	1.573	5.497	2.558	11.533	95	23.355
Ammortamenti e svalutazioni	30	69	0	288	2.358	0	11	730	32	6.115	259	3.154
Variaz.riman.mat. prime e merci	0	0	0	1	0	0	0	(494)	0	5	0	(845)
Accantonamenti	59	0	0	104	2.538	78	201	186	83	35	0	1.085
Altri oneri di gestione	269	190	16	537	45.864	51	67	347	98	351	6	1.648
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>13.593</b>	<b>4.199</b>	<b>758</b>	<b>40.670</b>	<b>110.609</b>	<b>10.570</b>	<b>8.740</b>	<b>186.872</b>	<b>15.824</b>	<b>87.527</b>	<b>1.141</b>	<b>107.120</b>
Proventi da partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	73	0	0	0	0
Proventi (oneri) finanziari	102	(9)	(56)	385	(415)	167	34	(8)	64	722	(132)	(1.071)
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>102</b>	<b>(9)</b>	<b>(56)</b>	<b>385</b>	<b>(415)</b>	<b>167</b>	<b>34</b>	<b>65</b>	<b>64</b>	<b>722</b>	<b>(132)</b>	<b>(1.071)</b>
Rivalutazioni (svalutazioni)												
Proventi (oneri) straordinari	0	0	0	0	507	0	0	0	0	510	843	114
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.232</b>	<b>(459)</b>	<b>382</b>	<b>10.950</b>	<b>11.584</b>	<b>1.211</b>	<b>1.672</b>	<b>3.387</b>	<b>2.471</b>	<b>3.000</b>	<b>(238)</b>	<b>(23.707)</b>
Imposte sul reddito	142	(113)	151	4.611	(2.288)	532	744	1.671	1.031	2.137	0	(456)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.090</b>	<b>(346)</b>	<b>231</b>	<b>6.339</b>	<b>13.872</b>	<b>679</b>	<b>928</b>	<b>1.716</b>	<b>1.440</b>	<b>863</b>	<b>(238)</b>	<b>(23.251)</b>

(\*) Redatto secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS)

**Allegato H: Compensi corrisposti agli amministratori, ai sindaci, ai direttori generali ed ai dirigenti con responsabilità strategiche (art.78 deliberazione CONSOB 11971 del 14 maggio 1999). I dati relativi ai dirigenti con responsabilità strategiche sono indicati a livello aggregato.**

Soggetto Cognome e nome	Descrizione carica			Compensi (in migliaia di euro)			
	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non Monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Berlusconi Marina	Presidente	1/1 - 31/12/2007	Approvazione Bilancio 2008	515,0	-	-	-
Costa Maurizio	Vice-Presidente e Amministratore Delegato	1/1 - 31/12/2007	Approvazione Bilancio 2008	1.510,0 *	14,9	546,0	1274,8 <sup>(1)</sup>
Berlusconi Piersilvio	Amministratore	1/1 - 31/12/2007	Approvazione Bilancio 2008	10,0	-	-	-
Cannatelli Pasquale	Amministratore	1/1 - 31/12/2007	Approvazione Bilancio 2008	10,0	-	-	-
Ermolli Bruno	Amministratore	1/1 - 31/12/2007	Approvazione Bilancio 2008	25,0	-	-	-
Forneron Mondadori Martina	Amministratore	1/1 - 31/12/2007	Approvazione Bilancio 2008	10,0	-	-	-
Poli Roberto	Amministratore	1/1 - 31/12/2007	Approvazione Bilancio 2008	10,0	-	-	-
Resca Mario	Amministratore	1/1 - 31/12/2007	Approvazione Bilancio 2008	25,0	-	-	-
Spadacini Marco	Amministratore	1/1 - 31/12/2007	Approvazione Bilancio 2008	25,0	-	-	-
Veronesi Umberto	Amministratore	1/1 - 31/12/2007	Approvazione Bilancio 2008	10,0	-	-	-
Vismara Carlo Maria	Amministratore	1/1 - 31/12/2007	Approvazione Bilancio 2008	10,0	6,0	218,4	369,4 <sup>(1)</sup>
Dirigenti con responsabilità strategiche		1/1 - 31/12/2007	-	548,0 <sup>(2)</sup>	181,5	5.529,2	4.418,9 <sup>(1)</sup>
Superti Furga Ferdinando	Presidente Coll. Sindacale Mondadori	1/1 - 31/12/2007	Approvazione Bilancio 2008	60	-	-	-
Frattini Achille	Sindaco effettivo Mondadori	1/1 - 31/12/2007	Approvazione Bilancio 2008	40,0	-	-	-
Frattini Achille	Sindaco effettivo Società controllate	1/1 - 31/12/2007	-	58,4 <sup>(2)</sup>	-	-	-
Papa Franco Carlo	Sindaco effettivo Mondadori	1/1 - 31/12/2007	Approvazione Bilancio 2008	40,0	-	-	-

\* di cui 500.000 a titolo di compenso straordinario

(1) Retribuzione

(2) Corrisposti da società controllate



**Allegato H: Stock-option assegnate agli amministratori, ai direttori generali ed ai dirigenti con responsabilità strategiche**

		Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
(A)	(B)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)=1+4-7-10	(12)	(13)
Nome e Cognome	Carica ricoperta	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
Marina Berlusconi	Presidente	150.000 <sup>*2</sup>	7,749	31.12.2008								150.000	7,749	31.12.2008
		300.000 <sup>*3</sup>	7,87	23.06.2011								300.000	7,87	23.06.2011
		300.000 <sup>*4</sup>	7,507	17.07.2012								300.000	7,507	17.07.2012
					360.000	7,458	25.06.2013						360.000	7,458
<b>Tot.</b>											1.110.000			
Maurizio Costa	Vice-Pres. e Amm. Del.	110.000 <sup>*2</sup>	7,749	31.12.2008								110.000	7,749	31.12.2008
		330.000 <sup>*3</sup>	7,87	23.06.2011								330.000	7,87	23.06.2011
		330.000 <sup>*4</sup>	7,507	17.07.2012								330.000	7,507	17.07.2012
					450.000	7,458	25.06.2013						450.000	7,458
<b>Tot.</b>											1.220.000			
Carlo Maria Vismara	Amministr.	70.000 <sup>*4</sup>	7,507	17.07.2012								70.000	7,507	17.07.2012
					70.000	7,458	25.06.2013					70.000	7,458	25.06.2013
<b>Tot.</b>											140.000			
Dirigenti con responsabilità strategiche		50.000 <sup>*1</sup>	6,47	31.12.2007				50.000	6,47	8,410 <sup>(#)</sup>				
		460.000 <sup>*2</sup>	7,749	31.12.2008				170.000	7,749	8,619 <sup>(#)</sup>		290.000	7,749	31.12.2008
		480.000 <sup>*3</sup>	7,87	23.06.2011								480.000	7,87	23.06.2011
		500.000 <sup>*4</sup>	7,507	17.07.2012								500.000	7,507	17.07.2012
					600.000	7,458	25.06.2013						600.000	7,458
<b>Tot.</b>											1.870.000			
<b>Tot.</b>											4.340.000			

\*1 opzioni assegnate nell'esercizio 2003

\*2 opzioni assegnate nell'esercizio 2004

\*3 opzioni assegnate nell'esercizio 2005

\*4 opzioni assegnate nell'esercizio 2006

(#) prezzo medio ponderato alle date di esercizio

Per una descrizione dei principali elementi del piano di stock-option si rimanda alla relazione sulla gestione.

**Allegato I : Ripartizione dei debiti e dei crediti per area geografica (Euro migliaia)**

	Italia	Altri paesi U.E.	USA	Svizzera	Canada	Altri Paesi	Totale
<b>CREDITI:</b>							
<b>Attività non correnti:</b>							
Attività finanziarie non correnti							0
Attività per imposte anticipate	15.148						15.148
Altre attività non correnti	777						777
<b>Attività correnti:</b>							
Crediti tributari	10.725						10.725
Altre attività correnti	18.222	5.672	12.867	799	200	1.241	39.001
Crediti commerciali	238.219	1.732	81	746	20	254	241.052
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	100.743	2.538					103.281
<b>Totale crediti</b>	<b>383.834</b>	<b>9.942</b>	<b>12.948</b>	<b>1.545</b>	<b>220</b>	<b>1.495</b>	<b>409.984</b>
<b>DEBITI:</b>							
<b>Passività non correnti:</b>							
Passività finanziarie non correnti	54.433	242.016					296.449
Passività per imposte differite	17.798						17.798
Altre passività non correnti							0
<b>Passività correnti:</b>							
Debiti per imposte sul reddito	29.514						29.514
Altre passività correnti	66.496	2.002	1.805	28	13	366	70.710
Debiti commerciali	180.268	3.132	362	56	1	513	184.332
Debiti verso banche ed altre passività finanz.	334.158	7					334.165
<b>Totale debiti</b>	<b>682.667</b>	<b>247.157</b>	<b>2.167</b>	<b>84</b>	<b>14</b>	<b>879</b>	<b>932.968</b>

*Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.*

1. I sottoscritti Maurizio Costa in qualità di Vice Presidente e Amministratore Delegato e Carlo Maria Vismara in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'anno 2007.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 si è basata su di un processo definito da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007:

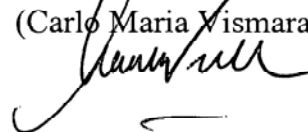
- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

20 marzo 2008

il Vice Presidente e Amministratore Delegato  
(Maurizio Costa)



il Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari  
(Carlo Maria Vismara)

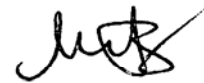




***Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2007***

*Stato Patrimoniale Consolidato*

Attivo	Note	Esercizio al 31 dicembre 2007	Esercizio al 31 dicembre 2006
<b>Attività immateriali</b>	2	<b>943.847</b>	<b>918.075</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	3	<b>1.525</b>	<b>4.744</b>
Terreni e fabbricati		73.833	86.878
Impianti e macchinari		87.376	98.010
Altre immobilizzazioni materiali		48.408	36.979
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	4	<b>209.617</b>	<b>221.867</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		127.026	120.230
Altre partecipazioni		273	2.174
<b>Totale partecipazioni</b>	5	<b>127.299</b>	<b>122.404</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	12	<b>3.671</b>	<b>1.533</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	6	<b>39.727</b>	<b>46.100</b>
<b>Altre attività non correnti</b>	7	<b>3.019</b>	<b>3.525</b>
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>1.328.705</b>	<b>1.318.248</b>
<b>Crediti tributari</b>	8	<b>28.701</b>	<b>29.854</b>
<b>Altre attività correnti</b>	9	<b>77.600</b>	<b>72.204</b>
<b>Rimanenze</b>	10	<b>150.900</b>	<b>141.126</b>
<b>Crediti commerciali</b>	11	<b>486.873</b>	<b>479.018</b>
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	12	<b>144.910</b>	<b>206.713</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	13	<b>225.098</b>	<b>105.507</b>
<b>Totale attività correnti</b>		<b>1.114.082</b>	<b>1.034.422</b>
<b>Attività destinate alla dismissione o cessate</b>		-	-
<b>Totale attivo</b>		<b>2.442.787</b>	<b>2.352.670</b>



*Stato Patrimoniale Consolidato*

Passivo	Note	Esercizio al 31 dicembre 2007	Esercizio al 31 dicembre 2006
<b>Capitale sociale</b>		<b>67.452</b>	<b>67.452</b>
<b>Riserva sovrapprezzo azioni</b>		<b>286.876</b>	<b>285.467</b>
<b>Azioni proprie</b>		<b>(138.840)</b>	<b>(127.998)</b>
<b>Altre riserve e risultati portati a nuovo</b>		<b>176.475</b>	<b>148.532</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>112.639</b>	<b>108.960</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	14	<b>504.602</b>	<b>482.413</b>
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti</b>	15	<b>1.932</b>	<b>4.020</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>506.534</b>	<b>486.433</b>
<b>Fondi</b>	16	<b>33.278</b>	<b>35.187</b>
<b>Indennità di fine rapporto</b>	17	<b>90.638</b>	<b>104.182</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	18	<b>741.166</b>	<b>744.706</b>
<b>Passività per imposte differite</b>	6	<b>88.213</b>	<b>102.240</b>
<b>Altre passività non correnti</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>953.295</b>	<b>986.315</b>
<b>Debiti per imposte sul reddito</b>	19	<b>44.253</b>	<b>49.682</b>
<b>Altre passività correnti</b>	20	<b>293.083</b>	<b>272.168</b>
<b>Debiti commerciali</b>	21	<b>477.775</b>	<b>434.316</b>
<b>Debiti verso banche ed altre passività finanziarie</b>	18	<b>167.847</b>	<b>123.756</b>
<b>Totale passività correnti</b>		<b>982.958</b>	<b>879.922</b>
<b>Passività destinate alla dismissione o cessate</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passivo</b>		<b>2.442.787</b>	<b>2.352.670</b>



**Conto Economico Consolidato**

	Note	Esercizio 2007	Esercizio 2006
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	22	<b>1.958.604</b>	<b>1.750.206</b>
Decremento (incremento) delle rimanenze	10	(9.437)	(1.110)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	23	487.542	502.360
Costi per servizi	24	834.252	729.607
Costo del personale	25	372.952	302.051
Oneri (proventi) diversi	26	13.759	(14.648)
Proventi (oneri) da partecipazioni Contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	27	9.341	8.355
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>268.877</b>	<b>240.301</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	3-4	36.435	34.897
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	2	7.236	3.995
<b>Risultato operativo</b>		<b>225.206</b>	<b>201.409</b>
Proventi (oneri) finanziari	28	(35.717)	(12.457)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	29	10	25
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>189.499</b>	<b>188.977</b>
Imposte sul reddito	30	76.065	78.864
<b>Risultato derivante dall'attività in funzionamento</b>		<b>113.434</b>	<b>110.113</b>
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	15	(795)	(1.153)
<b>Risultato netto</b>		<b>112.639</b>	<b>108.960</b>
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	31	0,467	0,453
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	31	0,456	0,442

Per il Consiglio di Amministrazione  
 Il Presidente  
 Marina Berlusconi





Bilancio al 31 dicembre 2007  
 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato  
 Importi espressi in migliaia di Euro

***Prospetto di variazione di Patrimonio Netto Consolidato al 31 dicembre 2006***

Euro/migliaia	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva cash flow hedge	Riserva conversione	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2006</b>		<b>67.452</b>	<b>283.747</b>	<b>(137.662)</b>	<b>4.715</b>	<b>-</b>	<b>1.373</b>	<b>172.075</b>	<b>114.724</b>	<b>506.424</b>	<b>4.026</b>	<b>510.450</b>
- Destinazione risultato								13.467	(13.467)			-
- Pagamento dividendi								(43.380)	(101.257)	(144.637)		(144.637)
- Variazione area consolidamento												-
- Differenze da conversione bilanci in valuta estera	14						(1.002)			(1.002)		(1.002)
- Operazioni su azioni proprie	14			9.664				(25)		9.639		9.639
- Stock option	25		1.720		658					2.378		2.378
- Altri movimenti	14					950		(299)		651	(1.159)	(508)
- Utile (perdita) del periodo									108.960	108.960	1.153	110.113
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>		<b>67.452</b>	<b>285.467</b>	<b>(127.998)</b>	<b>5.373</b>	<b>950</b>	<b>371</b>	<b>141.838</b>	<b>108.960</b>	<b>482.413</b>	<b>4.020</b>	<b>486.433</b>

***Prospetto di variazione di Patrimonio Netto Consolidato al 31 dicembre 2007***

Euro/migliaia	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva cash flow hedge	Riserva conversione	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2007</b>		<b>67.452</b>	<b>285.467</b>	<b>(127.998)</b>	<b>5.373</b>	<b>950</b>	<b>371</b>	<b>141.838</b>	<b>108.960</b>	<b>482.413</b>	<b>4.020</b>	<b>486.433</b>
- Destinazione risultato								24.238	(24.238)			-
- Pagamento dividendi									(84.722)	(84.722)		(84.722)
- Variazione area consolidamento												-
- Differenze da conversione bilanci in valuta estera	14						(667)			(667)		(667)
- Operazioni su azioni proprie	14			(10.842)				531		(10.311)		(10.311)
- Stock option	25		1.409		863			55		2.327		2.327
- Altri movimenti	14					2.072		851		2.923	(2.883)	40
- Utile (perdita) del periodo									112.639	112.639	795	113.434
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>		<b>67.452</b>	<b>286.876</b>	<b>(138.840)</b>	<b>6.236</b>	<b>3.022</b>	<b>(296)</b>	<b>167.513</b>	<b>112.639</b>	<b>504.602</b>	<b>1.932</b>	<b>506.534</b>



## Rendiconto finanziario

Rendiconto finanziario	Note	Euro/migliaia 31 dicembre 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
Risultato netto del periodo		112.639	108.960
<i>Rettifiche</i>			
Ammortamenti e svalutazioni	2-3	43.671	38.892
Stock options	25	2.327	2.378
Accantonamenti a fondi e indennità di fine rapporto		7.450	18.083
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni		(16.801)	(2.316)
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività finanziarie		-	(860)
Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie	28	(2.783)	(9.043)
(Proventi) oneri società contabilizzate con metodo del patrimonio netto	27	(9.341)	(8.355)
<b>Disponibilità generata dall'attività operativa</b>		<b>137.162</b>	<b>147.739</b>
(Incremento) decremento crediti commerciali		(7.912)	22.366
(Incremento) decremento rimanenze		(9.883)	(3.982)
Incremento (decremento) debiti commerciali		41.945	(30.772)
Variazione netta crediti tributari/debiti per imposte sul reddito		(864)	23.600
Pagamento per anticipi e liquidazioni di indennità di fine rapporto		(14.882)	(16.602)
Variazione netta imposte anticipate/imposte differite		(7.654)	7.317
Variazione netta altre attività/passività		8.487	1.439
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa</b>		<b>146.399</b>	<b>151.105</b>
Corrispettivo pagato per business combination al netto della cassa acquisita	1	(128)	(555.601)
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali		(33.141)	(17.115)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari		(5.649)	(41.168)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		1.952	6.971
(Investimenti) disinvestimenti in attività finanziarie	a)	64.520	287.393
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento</b>		<b>27.554</b>	<b>(319.520)</b>
Variazione netta in passività finanziarie	a)	40.671	335.839
(Acquisto) cessione di azioni proprie	14	(10.311)	9.664
Dividendi pagati	14	(84.722)	(144.637)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento</b>		<b>(54.362)</b>	<b>200.866</b>
<b>Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>		<b>119.591</b>	<b>32.451</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo</b>	13	<b>105.507</b>	<b>73.056</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo</b>	13	<b>225.098</b>	<b>105.507</b>
<b>Composizione cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>			
Denaro assegni e valori in cassa		2.527	2.204
Depositi bancari e postali		222.571	103.303
	13	<b>225.098</b>	<b>105.507</b>

a) I dati dell'esercizio 2006 includono gli effetti del disinvestimento di attività finanziarie per circa 260 milioni di Euro e della sottoscrizione di un finanziamento in pool a cinque anni relativi all'operazione di acquisizione del Gruppo Emap France.



**Stato Patrimoniale Consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006**

<b>Attivo</b>	Note	<b>Esercizio al 31 dicembre 2007</b>	di cui parti correlate (Nota 34)	<b>Esercizio al 31 dicembre 2006</b>	di cui parti correlate (Nota 34)
<b>Attività immateriali</b>	2	<b>943.847</b>	-	<b>918.075</b>	-
<b>Investimenti immobiliari</b>	3	<b>1.525</b>	-	<b>4.744</b>	-
Terreni e fabbricati		73.833	-	86.878	-
Impianti e macchinari		87.376	-	98.010	-
Altre immobilizzazioni materiali		48.408	-	36.979	-
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	4	<b>209.617</b>	<b>0</b>	<b>221.867</b>	<b>0</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		127.026	-	120.230	-
Altre partecipazioni		273	-	2.174	-
<b>Totale partecipazioni</b>	5	<b>127.299</b>	<b>0</b>	<b>122.404</b>	<b>0</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	12	<b>3.671</b>	-	<b>1.533</b>	-
<b>Attività per imposte anticipate</b>	6	<b>39.727</b>	-	<b>46.100</b>	-
<b>Altre attività non correnti</b>	7	<b>3.019</b>	-	<b>3.525</b>	-
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>1.328.705</b>	<b>0</b>	<b>1.318.248</b>	<b>0</b>
<b>Crediti tributari</b>	8	<b>28.701</b>	-	<b>29.854</b>	-
<b>Altre attività correnti</b>	9	<b>77.600</b>	-	<b>72.204</b>	-
<b>Rimanenze</b>	10	<b>150.900</b>	-	<b>141.126</b>	-
<b>Crediti commerciali</b>	11	<b>486.873</b>	<b>43.492</b>	<b>479.018</b>	<b>47.013</b>
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	12	<b>144.910</b>	<b>11.558</b>	<b>206.713</b>	<b>18.443</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	13	<b>225.098</b>	-	<b>105.507</b>	-
<b>Totale attività correnti</b>		<b>1.114.082</b>	<b>55.050</b>	<b>1.034.422</b>	<b>65.456</b>
<b>Attività destinate alla dismissione o cessate</b>		-	-	-	-
<b>Totale attivo</b>		<b>2.442.787</b>	<b>55.050</b>	<b>2.352.670</b>	<b>65.456</b>

*Stato Patrimoniale Consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006*

Passivo	Note	Esercizio al 31 dicembre 2007	di cui parti correlate (Nota 34)	Esercizio al 31 dicembre 2006	di cui parti correlate (Nota 34)
Capitale sociale		67.452	-	67.452	-
Riserva sovrapprezzo azioni		286.876	-	285.467	-
Azioni proprie		(138.840)	-	(127.998)	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo		176.475	-	148.532	-
Utile (perdita) dell'esercizio		112.639	-	108.960	-
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	14	<b>504.602</b>	<b>0</b>	<b>482.413</b>	<b>0</b>
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti</b>	15	<b>1.932</b>	-	<b>4.020</b>	-
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>506.534</b>	<b>0</b>	<b>486.433</b>	<b>0</b>
Fondi	16	33.278	-	35.187	-
Indennità di fine rapporto	17	90.638	-	104.182	-
Passività finanziarie non correnti	18	741.166	-	744.706	-
Passività per imposte differite	6	88.213	-	102.240	-
Altre passività non correnti		-	-	-	-
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>953.295</b>	<b>0</b>	<b>986.315</b>	<b>0</b>
Debiti per imposte sul reddito	19	44.253	44.768	49.682	47.869
Altre passività correnti	20	293.083	-	272.168	-
Debiti commerciali	21	477.775	38.648	434.316	38.026
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	18	167.847	22.452	123.756	27.096
<b>Totale passività correnti</b>		<b>982.958</b>	<b>105.868</b>	<b>879.922</b>	<b>112.991</b>
Passività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-
<b>Totale passivo</b>		<b>2.442.787</b>	<b>105.868</b>	<b>2.352.670</b>	<b>112.991</b>

**Conto Economico Consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006**

	Note	<b>Esercizio 2007</b>	di cui parti correlate (Nota 34)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (Nota 33)	<b>Esercizio 2006</b>	di cui parti correlate (Nota 34)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (Nota 33)
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	22	<b>1.958.604</b>	<b>92.118</b>	-	<b>1.750.206</b>	<b>113.862</b>	-
Decremento (incremento) delle rimanenze	10	(9.437)	-	-	(1.110)	-	-
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	23	487.542	17.539	-	502.360	72.923	-
Costi per servizi	24	834.252	77.400	-	729.607	77.206	-
Costo del personale	25	372.952	-	(4.491)	302.051	-	-
Oneri (proventi) diversi	26	13.759	(7.267)	(15.946)	(14.648)	(12.010)	(13.530)
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	27	9.341	-	-	8.355	-	-
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>268.877</b>	<b>4.446</b>	<b>20.437</b>	<b>240.301</b>	<b>(24.257)</b>	<b>13.530</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	3-4	36.435	-	-	34.897	-	-
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	2	7.236	-	-	3.995	-	-
<b>Risultato operativo</b>		<b>225.206</b>	<b>4.446</b>	<b>20.437</b>	<b>201.409</b>	<b>(24.257)</b>	<b>13.530</b>
Proventi (oneri) finanziari	28	(35.717)	(505)	-	(12.457)	(86)	-
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	29	10	-	-	25	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>189.499</b>	<b>3.941</b>	<b>20.437</b>	<b>188.977</b>	<b>(24.343)</b>	<b>13.530</b>
Imposte sul reddito	30	76.065	-	(929)	78.864	-	1.716
<b>Risultato derivante dall'attività in funzionamento</b>		<b>113.434</b>	<b>3.941</b>	<b>21.366</b>	<b>110.113</b>	<b>(24.343)</b>	<b>11.814</b>
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-	-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	15	(795)	-	6	(1.153)	-	53
<b>Risultato netto</b>		<b>112.639</b>	<b>3.941</b>	<b>21.372</b>	<b>108.960</b>	<b>(24.343)</b>	<b>11.867</b>

I saldi relativi alle parti correlate non sono confrontabili con i dati del precedente esercizio a causa della diversa metodologia di rilevazione dell'attività di distribuzione dei periodici, che prevede la contabilizzazione dell'aggio di distribuzione anziché dei relativi costi e ricavi.



## **Principi contabili e note esplicative**

### ***1. Informazioni generali***

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e le società da questa partecipate direttamente e indirettamente (di seguito congiuntamente “il Gruppo Mondadori” o “il Gruppo”) hanno come oggetto principale l’attività nel settore editoriale di libri e periodici, della radiofonia e della raccolta pubblicitaria.

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

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha sede legale a Milano, via Bianca di Savoia 12. La sede principale è situata a Segrate, Milano, in Strada privata Mondadori.

Il titolo della capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. è quotato sul Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana S.p.A., ed è inserito nell’indice S&P/MIB e nell’indice MIDEX.

La pubblicazione del bilancio consolidato del Gruppo Mondadori per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 20 marzo 2008.

### ***2. Forma e contenuto***

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 è stato predisposto in accordo con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emanati dall’International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati in sede comunitaria, ed in accordo con tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (SIC/IFRIC).

Il Gruppo Mondadori ha adottato il corpo dei principi richiamati a far data dal 1° gennaio 2005, a seguito dell’entrata in vigore del Regolamento Europeo 1606 del 19 luglio 2002.

Si precisa che l'informativa richiesta dall'IFRS 1, relativa agli impatti della prima adozione dei Principi Contabili Internazionali, è stata inclusa in apposita appendice "Transizione ai principi contabili IAS/IFRS" alla Relazione semestrale 2005 ed al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2005, cui si rimanda.

Il bilancio al 31 dicembre 2007 è stato redatto in conformità ai principi contabili utilizzati per la redazione del bilancio consolidato IAS/IFRS al 31 dicembre 2006 tenuto conto degli emendamenti e dei nuovi principi entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2007, di cui alla nota 6.26.

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nello stato patrimoniale sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel conto economico l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto il Gruppo ha ritenuto tale forma più rappresentativa rispetto alla presentazione dei costi per destinazione;
- il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

Si precisa che in riferimento a quanto richiesto dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito ai prospetti di bilancio sono stati inseriti specifici schemi supplementari con evidenza dei rapporti significativi con "Parti correlate" e di "Operazioni non ricorrenti".

I valori esposti nei prospetti contabili e nelle note illustrative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

### ***3. Principi di consolidamento***

Il bilancio consolidato del Gruppo Mondadori comprende:

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



- i bilanci d'esercizio delle imprese italiane ed estere di cui Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., direttamente o indirettamente, detiene una partecipazione di collegamento ai sensi delle disposizioni contenute nello IAS 28. In tali casi il metodo di contabilizzazione adottato, come previsto dallo stesso principio, è quello del patrimonio netto.

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

- il valore contabile delle partecipazioni in imprese incluse nell'area di consolidamento è eliminato contro le corrispondenti frazioni del patrimonio netto delle stesse;
- la differenza tra il costo sostenuto per l'acquisizione della partecipazione e la relativa quota del patrimonio netto è iscritta in bilancio all'atto dell'acquisto ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale al loro valore corrente. L'eventuale differenza residua se positiva è attribuita alla voce avviamento, se negativa viene imputata al conto economico;
- gli importi del capitale, delle riserve e del risultato economico consolidati, corrispondenti alla quota di minoranza detenuta da terzi azionisti, sono iscritti in voci separate del Patrimonio Netto e del Conto Economico;
- nella predisposizione del bilancio consolidato, i crediti e i debiti, gli oneri e i proventi derivanti da operazioni effettuate tra società consolidate integralmente sono eliminati al pari degli utili e delle perdite non realizzate su operazioni infragruppo.

I bilanci delle società rientranti nell'area di consolidamento sono predisposti in accordo agli IAS/IFRS alla stessa data di chiusura della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A..

Nei casi in cui la data di chiusura del bilancio dovesse essere diversa da quella della Capogruppo, vengono effettuate le opportune rettifiche per riflettere gli effetti delle operazioni significative o degli eventi avvenuti tra quella data e la data di riferimento della Capogruppo.

L'area di consolidamento del Gruppo Mondadori ha subito le seguenti principali variazioni:

- l'acquisto del residuo 50% di Press TV, e successiva modifica della ragione sociale in Mondadori Iniziative Editoriali SpA,
- l'acquisto del 10% di Edizioni Piemme SpA,
- l'acquisto del 20% di Electa Napoli SpA,
- l'acquisto del 10,91% di Mach 2 Libri SpA,
- la fusione di Messaggerie Musicali SpA in Mondadori Retail SpA,
- la liquidazione di MISA Finance Fund Plc e di Euromedia Luxembourg Two SA.

Bilancio al 31 dicembre 2007  
Note esplicative al bilancio consolidato  
Importi espressi in migliaia di Euro

Ragione/denominazione sociale	Sede	Attività	Valuta	Capitale sociale espresso in valuta	Quota part. Gruppo in % 31/12/07	Quota part. Gruppo in % 31/12/06
<i><b>Imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale</b></i>						
Arnoldo Mondadori Editore SpA	Milano	Editoriale	Euro	67.451.756,32		
<i><b>Imprese controllate italiane</b></i>						
Cemit Interactive Media SpA	S.Mauro	Commerciale	Euro	3.835.000,00	100.00	100.00
Edizioni Frassinelli Srl	Milano	Editoriale	Euro	10.400,00	100.00	100.00
Edizioni Piemme SpA	Milano	Editoriale	Euro	566.661,00	90.00	80.00
Edumond Le Monnier SpA	Milano	Editoriale	Euro	10.608.000,00	100.00	100.00
Mondadori Electa SpA	Milano	Editoriale	Euro	1.593.735,00	100.00	100.00
Electa Napoli SpA	Napoli	Editoriale	Euro	155.000,00	80.00	60.00
Mondadori Retail SpA	Milano	Commerciale	Euro	2.700.000,00	100.00	100.00
Fied SpA	Milano	Finanz.edit.	Euro	416.000,00	100.00	100.00
Giulio Einaudi Editore SpA	Torino	Editoriale	Euro	23.920.000,00	100.00	100.00
Messaggerie Musicali SpA						100.00
Mondadori Printing SpA	Milano	Grafica	Euro	45.396.000,00	100.00	100.00
Mondadori Pubblicità SpA	Milano	Conc. Pubbl.	Euro	3.120.000,00	100.00	100.00
Mondadori Franchising SpA	Rimini	Commerciale	Euro	1.954.000,00	100.00	100.00
Mondadori Iniziative Editoriali SpA	Milano	Editoriale	Euro	500.000	100.00	50.00
Press-Di Distr. Stampa e Multimedia Srl	Milano	Servizi	Euro	1.095.000,00	100.00	
Monradio Srl	Milano	Radiofonica	Euro	3.020.000,00	100.00	100.00
Sperling & Kupfer Editori SpA	Milano	Editoriale	Euro	1.555.800,00	100.00	100.00
<i><b>Imprese controllate estere</b></i>						
ABS Finance Fund Sicav	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	225.847.072,71	85.43	83.61
AME France Sas (ex AME Service Sas)	Parigi	Servizi	Euro	37.000,00	100.00	99.99
Arnoldo Mondadori Deutschland Gmbh	Monaco	Servizi	Euro	25.564,50	100.00	99.99
Gruppo Mondadori France SAS	Parigi	Finanziaria	Euro	50.000.000,00	100.00	99.99
Ame Publishing Ltd	New York	Servizi	USD	50.000,00	100.00	99.99
Arnoweb SA	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	36.256.900,00	100.00	99.99
Artes Graficas Toledo SA	Toledo	Grafica	Euro	5.409.000,00	100.00	100.00
Gruppo Editions Mondadori France Sas	Parigi	Editoriale	Euro	753.876.750,00	100.00	100.00
Misa Finance Fund Plc						99.99
Mondadori International SA	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	393.625.900,00	100.00	99.99
Prisco Spain SA	Barcellona	Finanziaria	Euro	60.101,30	100.00	100.00

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.  
Sede legale: via Bianca di Savoia 12 -Milano-  
Sede principale: Strada privata Mondadori -Segrate-

Bilancio al 31 dicembre 2007  
Note esplicative al bilancio consolidato  
Importi espressi in migliaia di Euro

<b>Ragione/denominazione sociale</b>	<b>Sede</b>	<b>Attività</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale sociale espresso in valuta</b>	<b>Quota part. Gruppo in % 31/12/07</b>	<b>Quota part. Gruppo in % 31/12/06</b>
<b><i>Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i></b>						
ACI Mondadori Srl	Milano	Editoriale	Euro	590.290,00	50.00	50.00
Ag. Lombarda Distrib. Giornali e Riviste Srl	Milano	Comm.le	Euro	400.000,00	50.00	50.00
Gruppo Attica Publications	Atene	Editoriale	Euro	4.590.000,00	41.66	41.66
Campania Arte Scarl	Roma	Servizi	Euro	100.000,00	22.00	22.00
Consorzio Covar	Roma	Servizi	Euro	15.493,70	25.00	25.00
Consorzio Forma	Pisa	Servizi	Euro	3.615,00	25.00	25.00
Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	Milano	Editoriale	Euro	10.400,00	50.00	50.00
Edizioni EL Srl	Trieste	Editoriale	Euro	620.000,00	50.00	50.00
Gruppo Random House Mondadori SA	Barcellona	Editoriale	Euro	6.824.606,24	50.00	50.00
Gruner und Jahr / Mondadori SpA	Milano	Editoriale	Euro	2.600.000,00	50.00	50.00
Harlequin Mondadori SpA	Milano	Editoriale	Euro	258.250,00	50.00	50.00
Hearst Mondadori Editoriale Srl	Milano	Editoriale	Euro	99.600,00	50.00	50.00
Mach 2 Libri SpA	Peschiera Borromeo	Comm.le	Euro	646.250,00	34.91	24.00
Mondadori Rodale Srl	Milano	Editoriale	Euro	90.000,00	50.00	50.00
Mondolibri SpA	Milano	Comm.Edit.	Euro	1.040.000,00	50.00	50.00
Press TV SpA						50.00
Roccella Scarl	Napoli	Servizi	Euro	100.000,00	39.60	29.70
Rock FM Srl	Milano	Radiofonica	Euro	200.000,00	47,49	47,49
Società Europea di Edizioni SpA	Milano	Editoriale	Euro	2.775.601,92	39.27	39.27
Venezia Accademia Scarl (in liquidazione)	Venezia	Servizi	Euro	15.000,00	26.00	26.00
Venezia Musei per i servizi museali Scarl	Venezia	Servizi	Euro	10.000,00	34.00	34.00
Venezia Accademia per i servizi museali Scarl	Venezia	Servizi	Euro	10.000,00	25.00	-
<b><i>Imprese valutate con il metodo del costo</i></b>						
Aranova Freedom Società Consortile a r.l.	Bologna	Radiofonica	Euro	19.200	16.66	-
Audiradio	Milano	Servizi	Euro	258.000,00	2.32	2.32
Consuledit Srl	Milano	Servizi	Euro	20.000,00	9.54	9.54
Consorzio Editoriale Fridericiana	Napoli	Servizi	Euro	12.396,51	11.43	8.57
Cons. Sistemi Informativi Editoriali Distributivi	Milano	Servizi	Euro	103.291,38	10.00	10.00
Editrice Portoria SpA	Milano	Editoriale	Euro	364.000,00	16.78	16.78
Editrice Storia Illustrata Srl (in liq.)	Milano	Editoriale	Lire	20.000.000	8.39	8.39
Euromedia Luxembourg Two SA						11.76
Giulio Einaudi Editore SpA (amm. straord.)	Torino		Lire	3.000.000.000	7.35	7.35
Immobiliare Editori Giornali Srl	Roma	Immob.	Euro	830.462,00	7.88	7.88
Novamusa Gelmar Biblioteca Nazionale Scarl	Roma	Servizi	Euro	10.000,00	16.00	12.00
Novamusa Val di Noto Scarl	Messina	Servizi	Euro	90.000,00	16.00	12.00
Novamusa Valdemone Scarl	Messina	Servizi	Euro	90.000,00	16.00	12.00
Novamusa Val di Mazara Scarl	Messina	Servizi	Euro	90.000,00	16.00	12.00
SCABEC SpA	Napoli	Servizi	Euro	1.000.000,00	10.78	10.78
Selcon Srl	Milano	Servizi	Euro	20.800,00	25.60	17.60
Società Editrice Il Mulino SpA	Bologna	Editoriale	Euro	1.175.000,00	7.05	7.05

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.  
Sede legale: via Bianca di Savoia 12 -Milano-  
Sede principale: Strada privata Mondadori -Segrate-

#### ***4. Conversione dei Bilanci in valuta***

Gli importi del bilancio consolidato sono espressi in Euro, valuta funzionale e di presentazione del Gruppo Mondadori.

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

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

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

#### ***5. Informativa di settore***

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

Pertanto lo schema primario di informativa per settore è quello per attività, mentre lo schema secondario è quello per area geografica. Per quanto concerne le attività e passività non specificatamente attribuibili a singoli settori sono stati individuati specifici parametri di attribuzione. Le attività e passività non allocabili attraverso specifici parametri sono state esposte separatamente.

Gli schemi relativi all'informativa primaria e secondaria, per gli esercizi 2006 e 2007, sono di seguito inclusi nelle note esplicative.

#### ***6. Principi contabili e criteri di valutazione***

Di seguito vengono indicati i principi adottati dal Gruppo Mondadori nella predisposizione del bilancio consolidato IAS/IFRS al 31 dicembre 2007.

## 6.1 Attività immateriali

Quando è probabile che genereranno benefici economici futuri sono iscritti tra le attività immateriali i costi, inclusivi degli oneri accessori, sostenuti per l'acquisizione di beni e risorse, privi di consistenza fisica, da utilizzare nella produzione di beni o fornitura di servizi, da locare a terzi o da utilizzare per fini amministrativi, a condizione che il costo sia quantificabile in maniera attendibile ed il bene sia chiaramente identificabile e controllato dall'azienda che lo possiede.

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

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

Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono valutate al costo, al netto dei fondi di ammortamento e di eventuali perdite di valore accumulate.

Le attività immateriali acquisite separatamente e quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese avvenute in data antecedente alla prima adozione dei principi IAS/IFRS sono inizialmente iscritte al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese concluse dopo la data di transizione ai principi IAS/IFRS, all'atto della prima iscrizione sono valutate al loro *fair value*.

### Attività immateriali aventi vita utile definita

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

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

Attività immateriali a vita utile definita	Aliquota di ammortamento
Testate	Durata della licenza
Oneri di subentro nei contratti di locazione	Durata del contratto di locazione
Beni in concessione e licenze	Durata della concessione e della licenza
Software	Quote costanti in 3 esercizi
Brevetti e diritti	Quote costanti in 3 – 5 esercizi
Altri beni immateriali	Quote costanti in 3 – 5 esercizi

Le attività immateriali con vita definita sono sottoposte a test di *impairment* ogni volta che vi sono indicazioni di una possibile perdita di valore. Il periodo ed il metodo di ammortamento applicato vengono riesaminati alla fine di ciascun esercizio finanziario o più frequentemente se necessario.

Variazioni della vita utile attesa o delle modalità con cui i futuri benefici economici legati all'attività immateriale sono conseguiti dal Gruppo vengono rilevati modificando il periodo o il metodo di ammortamento, e trattati come modifiche delle stime contabili.

#### *Attività immateriali aventi vita utile indefinita*

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

Le attività immateriali identificate dal Gruppo Mondadori come aventi vita utile indefinita includono:

---

#### **Attività immateriali a vita utile indefinita**

Testate  
Collane  
Frequenze radiofoniche  
Marchi  
Avviamento

---

L'avviamento rappresenta l'eccedenza del costo di un'aggregazione d'impresa rispetto alla quota di pertinenza del Gruppo nel *fair value* delle attività, delle passività e delle passività potenziali, identificabili alla data dell'acquisizione. L'avviamento e le altre attività immateriali a vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento ma a verifica di recuperabilità (*impairment test*) del valore iscritto a bilancio; tale verifica attiene al valore della singola attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari di appartenenza e viene effettuata ogni qual volta si ritenga di essere in presenza di una perdita di valore e comunque con cadenza almeno annuale.

Nei casi in cui l'avviamento è attribuito ad una unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità) il cui attivo viene parzialmente dismesso, l'avviamento associato all'attivo ceduto viene considerato ai fini della determinazione dell'eventuale plusvalenza o minusvalenza derivante dall'operazione. In tali circostanze l'avviamento ceduto è misurato sulla base dei valori relativi all'attivo alienato rispetto all'attivo ancora detenuto con riferimento alla medesima unità.

## **6.2 Investimenti immobiliari**

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

Gli investimenti immobiliari sono valutati al costo storico, che comprende il prezzo di acquisto e tutti gli oneri accessori direttamente imputabili.

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

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

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

<b>Investimenti immobiliari</b>	<b>Aliquota di ammortamento</b>
Fabbricati non strumentali	3%

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

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

Le riclassifiche da/a investimenti immobiliari avvengono quando vi è un cambiamento d'uso evidenziato da specifici eventi.

## **6.3 Immobili, impianti e macchinari**

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

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

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

Le attività iscritte tra gli immobili, impianti e macchinari acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese, all'atto della prima iscrizione sono valutate al loro *fair value* così come determinato al momento dell'acquisizione; successivamente sono valutate con il metodo del costo storico.

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

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

Le aliquote di ammortamento che rispecchiano la vita utile attribuita agli immobili, impianti e macchinari del Gruppo sono le seguenti:

<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>Aliquote di ammortamento</b>
Fabbricati strumentali	3%
Impianti	10% - 25%
Rotative	10%
Macchinari	15,5%
Attrezzature	25%
Macchine ufficio elettroniche	30%
Mobili, dotazioni e arredi	12%
Automezzi e mezzi di trasporto	20% - 30%
Altri beni materiali	20%

Il valore residuo dei beni, la vita utile ed il criterio di ammortamento applicato, sono rivisti con frequenza annuale ed adeguati, ove necessario, alla fine di ciascun esercizio.

I costi sostenuti per migliorie su beni di terzi sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali ed ammortizzati lungo un periodo pari al minore tra la vita utile residua dell'immobilizzazione materiale e la durata residua del contratto di locazione.



## **6.4 Beni in locazione finanziaria**

Le attività possedute mediante contratti di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*, inclusa la somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto.

Il debito corrispondente al contratto di *leasing* finanziario è iscritto tra le passività finanziarie.

Tali beni sono classificati nelle rispettive categorie di appartenenza tra gli immobili, impianti e macchinari ed ammortizzati lungo un periodo pari al minore tra la durata del contratto e la vita utile del bene stesso.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificate come *leasing* operativi ed i relativi costi sono rilevati nel conto economico lungo la durata del contratto.

## **6.5 Oneri finanziari**

Il Gruppo non capitalizza gli oneri finanziari imputabili all'acquisizione, costruzione o produzione di un bene capitalizzabile. Tali oneri sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

## **6.6 Perdita di valore delle attività (*impairment*)**

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

Relativamente all'avviamento, alle altre attività immateriali a vita utile indefinita ed alle altre attività non disponibili per l'uso, l'*impairment test* viene svolto con cadenza almeno annuale, ed è condotto mediante il confronto tra il valore contabile ed il maggiore tra il *fair value* dedotti i costi di vendita ed il valore d'uso del bene.

Se non risulta disponibile un accordo vincolante di vendita né alcun mercato attivo per un'attività, il *fair value* è determinato in base alle migliori informazioni disponibili per

riflettere l'ammontare che l'entità potrebbe ottenere, alla data di riferimento del bilancio, dalla dismissione di quell'attività in una libera transazione tra parti consapevoli e disponibili, dopo che i costi di dismissione sono stati dedotti.

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

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

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

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

Qualora negli esercizi successivi, in occasione della ripetizione dell'*impairment test*, i motivi di tale svalutazione non dovessero più sussistere, il valore dell'attività, ad eccezione dell'avviamento, è ripristinato sino a concorrenza del nuovo valore recuperabile, che non può comunque eccedere il valore che sarebbe stato determinato, se non si fosse rilevata alcuna perdita di valore.

## ***6.7 Partecipazioni in imprese a controllo congiunto e in imprese collegate***

In questa voce sono iscritte le partecipazioni in imprese per le quali esiste la condivisione del controllo sull'attività economica e per le quali le decisioni finanziarie e gestionali strategiche richiedono il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo; nonché le partecipazioni in imprese per le quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, cioè ha il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata senza averne il controllo o il controllo congiunto.

Le partecipazioni in imprese a controllo congiunto e in imprese collegate sono inizialmente rilevate al costo, successivamente rettificato in conseguenza delle variazioni della quota di pertinenza del Gruppo nel patrimonio netto della partecipata.

La quota degli utili e delle perdite di esercizio della partecipata di pertinenza del Gruppo è rilevata nel conto economico.

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

Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il patrimonio netto viene iscritto tra le passività, nella misura in cui il Gruppo è chiamato a rispondere di obbligazioni legali o implicite oppure abbia effettuato pagamenti per conto della società partecipata.

## **6.8 Rimanenze**

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo. Il costo delle rimanenze comprende i costi di acquisto, di trasformazione e gli altri costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali senza considerare gli oneri finanziari.

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

La valutazione dei prodotti in corso di lavorazione e semilavorati e dei lavori in corso su ordinazione, viene effettuata in base al costo dei materiali e degli altri costi diretti sostenuti, tenuto conto dello stato di avanzamento del processo produttivo.

Il valore netto di presumibile realizzo è costituito per le materie prime, sussidiarie e di consumo dal costo di sostituzione, per i semilavorati ed i prodotti finiti, dal normale prezzo stimato di vendita al netto rispettivamente dei costi stimati di completamento e dei costi di vendita.

## **6.9 Attività finanziarie**

Le attività finanziarie sono rilevate al *fair value*, aumentato degli oneri accessori di acquisto. Gli acquisti e le vendite di attività finanziarie sono rilevati alla data di negoziazione, data in cui il Gruppo ha assunto l'impegno di acquisto di tali attività. Successivamente all'iscrizione iniziale, le attività finanziarie sono valutate in relazione alla loro classificazione, come di seguito esposto.

### Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico

Come definito dallo IAS 39, in questa categoria sono inserite:

- le attività/passività finanziarie che al momento della rilevazione iniziale sono designate dal Gruppo al *fair value* con impatti a conto economico;
- le attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione in quanto:

- classificate come possedute per scopi di negoziazione ossia acquistate o contratte per trarre beneficio dalle fluttuazioni del prezzo nel breve termine
- parte di un portafoglio di specifici strumenti finanziari che sono gestiti unitariamente e per i quali c'è evidenza di una recente ed effettiva manifestazione di realizzazione di utili nel breve termine
- derivati (ad eccezione per quelli che sono designati e ritenuti efficaci quali strumenti di copertura).

Il Gruppo ha designato come attività detenute per la negoziazione i titoli del portafoglio di investimento e i derivati sul rischio di cambio trattati come di *trading*. Le attività finanziarie sono prevalentemente costituite dagli investimenti di liquidità di Mondadori International nella Sicav lussemburghese ABS Finance Fund. Gli strumenti finanziari derivati sul rischio di cambio sono gestionalmente considerati di copertura a fronte di vendite in valuta ma non sono contabilizzati in *hedge accounting* per l'onerosità che tale trattamento prevederebbe. Non sono presenti attività/passività finanziarie al *fair value* con impatti a conto economico così designate in fase di rilevazione iniziale.

Il *fair value* di tali strumenti, in presenza di un mercato attivo, è determinato facendo riferimento al valore di mercato alla data di chiusura del periodo oggetto di rilevazione: nel caso di assenza di mercato attivo, lo stesso viene determinato attraverso tecniche finanziarie di valutazione. Gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* relativi alle attività detenute per la negoziazione sono iscritti a conto economico.

#### Investimenti detenuti fino a scadenza

Il Gruppo, quando ha intenzione di mantenerle in portafoglio fino alla naturale scadenza, classifica le attività finanziarie, che prevedono pagamenti fissi o determinabili, con scadenza fissa, come “investimenti detenuti fino a scadenza”.

Gli investimenti finanziari a lungo termine che sono detenuti fino a scadenza, come le obbligazioni, successivamente alla rilevazione iniziale sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse, che rappresenta il tasso che attualizza i pagamenti o gli incassi futuri stimati lungo la vita attesa dello strumento finanziario.

Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto di eventuali sconti o premi che vanno ripartiti lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza.

Le attività finanziarie che il Gruppo decide di tenere in portafoglio per un periodo indefinito non rientrano in questa categoria.

#### Finanziamenti e crediti

Lo IAS 39 definisce come appartenenti a questa categoria le attività finanziarie con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate in un mercato attivo, ad eccezione di quelle designate come detenute per la negoziazione o come disponibili per la vendita. Tali attività sono rilevate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso effettivo di sconto. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Il Gruppo ha inserito in tale categoria i crediti commerciali, finanziari e diversi. Questi hanno scadenza contrattuale entro i dodici mesi e pertanto sono iscritti al loro valore nominale (al netto di eventuali svalutazioni). In tale classe rientra la voce “Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti”.

#### Attività finanziarie disponibili per la vendita “available for sale”

Le attività finanziarie disponibili per la vendita includono tutte quelle attività non rientranti nelle precedenti categorie.

Dopo l’iniziale iscrizione al costo, le attività finanziarie detenute per la vendita sono iscritte al *fair value*; gli utili e le perdite da valutazione sono rilevati in una voce separata del patrimonio netto fino quando le attività sono mantenute in portafoglio e non si è in presenza di una perdita di valore.

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il *fair value* è determinato facendo riferimento alla quotazione rilevata al termine delle negoziazioni del giorno di chiusura dell’esercizio.

Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il *fair value* è determinato mediante tecniche di valutazione basate sui prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti oppure sulla base del valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile oppure sull’analisi dei flussi finanziari attualizzati o di modelli di *pricing* delle opzioni.

Rientrano nelle attività finanziarie disponibili per la vendita le partecipazioni in altre imprese, che sono però valutate al costo dato che il *fair value* non è attendibilmente determinabile.

### **6.10 Crediti commerciali ed altri crediti**

I crediti commerciali e gli altri crediti sono inizialmente rilevati al costo, ossia al *fair value* del corrispettivo ricevuto nel corso della transazione. I crediti sono esposti a valori attuali quando l'effetto finanziario legato alla previsione temporale d'incasso è significativo e le date d'incasso sono attendibilmente stimabili.

I crediti sono esposti in bilancio al presumibile valore di realizzo.

### **6.11 Azioni proprie**

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del patrimonio netto, in apposita riserva.

L'acquisto, vendita, emissione, annullamento ed ogni altra operazione sulle azioni proprie non determina la rilevazione di alcun utile o perdita nel conto economico.

### **6.12 Cassa, disponibilità liquide e attività finanziarie equivalenti**

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

I mezzi finanziari citati sono iscritti al loro valore nominale.

### **6.13 Passività finanziarie**

Le passività finanziarie includono i debiti finanziari, gli strumenti derivati, i debiti correlati a contratti di locazione finanziaria ed i debiti commerciali. Tutte le passività finanziarie, diverse dagli strumenti finanziari derivati, sono inizialmente iscritte al *fair value* eventualmente incrementato dei costi dell'operazione e successivamente vengono valutate al costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Gli strumenti finanziari composti rappresentati da obbligazioni convertibili in azioni della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. sono contabilizzati separando la componente di debito da quella dell'opzione: la componente di debito è iscritta in bilancio fra le passività finanziarie applicando il metodo del costo ammortizzato mentre il valore dell'opzione, calcolato come differenza tra valore delle componenti di debito ed il valore nominale dello strumento finanziario emesso, è iscritto in una riserva di patrimonio netto.

Le passività finanziarie coperte da strumenti derivati volti a fronteggiare il rischio di variazione di valore (“*fair value hedge*”), sono valutate al *fair value*, secondo le modalità stabilite dallo IAS 39 per l’*hedge accounting*: gli utili e le perdite derivanti dalle successive variazioni di *fair value* sono imputati a conto economico. Tali variazioni per la parte correlata alla porzione efficace della copertura sono compensate dalle variazioni rilevate sul valore dello strumento derivato.

Le passività finanziarie coperte da strumenti derivati volti a fronteggiare il rischio di variazione dei flussi finanziari (“*cash flow hedge*”) sono valutate al costo ammortizzato, secondo le modalità stabilite dallo IAS 39 per l’*hedge accounting*.

### ***6.14 Cancellazione di attività e passività finanziarie***

Un’attività finanziaria o, ove applicabile, parte di un’attività finanziaria o parti di un gruppo di attività finanziarie simili, viene cancellata quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall’attività sono estinti;
- il Gruppo conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall’attività, ma ha assunto l’obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi ad un terzo;
- il Gruppo ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall’attività ed ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà dell’attività finanziaria oppure ha trasferito il controllo della stessa.

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l’obbligo sottostante la passività è estinto, annullato o adempiuto.

### ***6.15 Perdita di valore delle attività finanziarie***

Il Gruppo valuta a ciascuna data di chiusura del bilancio se un’attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore.

#### ***Attività finanziarie iscritte al costo ammortizzato***

Se vi sono evidenze oggettive di riduzione di valore di finanziamenti e crediti, l’importo della perdita da rilevare a conto economico è calcolato come differenza tra il valore contabile dell’attività ed il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originale dell’attività finanziaria.

Se, in un esercizio successivo, l’entità della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta ad un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, il valore precedentemente ridotto viene ripristinato, fino a concorrenza del valore che l’attività avrebbe assunto, tenuto conto degli ammortamenti, alla data del ripristino.

#### Attività finanziarie disponibili per la vendita

Se un'attività finanziaria disponibile per la vendita subisce un'effettiva riduzione di valore la perdita cumulata deve essere iscritta a conto economico. I ripristini di valore relativi a strumenti partecipativi di capitale classificati come disponibili per la vendita non vengono rilevati a conto economico. I ripristini di valore relativi a strumenti di debito sono rilevati a conto economico se l'aumento del *fair value* dello strumento può essere oggettivamente ricondotto a un evento verificatosi dopo che la perdita era stata rilevata a conto economico.

#### Attività finanziarie iscritte al costo

Se esiste un'indicazione oggettiva della perdita di valore di uno strumento non quotato rappresentativo di capitale che non è iscritto al *fair value* in quanto non può essere misurato in modo attendibile, o di uno strumento derivato che è collegato a tale strumento partecipativo e deve essere regolato mediante la consegna di tale strumento, l'importo della perdita per riduzione di valore è pari alla differenza fra il valore contabile dell'attività ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri attesi ed attualizzati al tasso di rendimento corrente di mercato per un'attività finanziaria analoga.

### **6.16 Strumenti finanziari derivati**

Gli strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al *fair value* alla data in cui sono stipulati. All'avvio di un'operazione di copertura, il Gruppo designa e documenta formalmente il rapporto di copertura, cui intende applicare l'*hedge accounting*, i propri obiettivi nella gestione del rischio e la strategia perseguita. La documentazione include l'identificazione dello strumento di copertura, dell'elemento od operazione oggetto di copertura, della natura del rischio e delle modalità con cui il Gruppo intende valutare l'efficacia della copertura nel compensare l'esposizione alle variazioni del *fair value* dell'elemento coperto o dei flussi finanziari riconducibili al rischio coperto.

Ci si attende che queste coperture siano altamente efficaci nel compensare l'esposizione dell'elemento coperto a variazioni del *fair value* o dei flussi finanziari attribuibili al rischio coperto; la valutazione del fatto che queste coperture si siano effettivamente dimostrate altamente efficaci viene svolta su base continuativa durante gli esercizi in cui sono state designate.

Le operazioni che soddisfano i criteri per l'*hedge accounting* sono contabilizzate come segue:



### Fair value hedge

Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del *fair value* di un'attività o di una passività attribuibili ad un particolare rischio, l'utile o la perdita derivante dalle successive variazioni del *fair value* dello strumento di copertura è rilevato a conto economico. L'utile o la perdita derivante dall'adeguamento al *fair value* della posta coperta, per la parte attribuibile al rischio coperto, modifica il valore contabile di tale posta e viene rilevato a conto economico.

Per quanto riguarda le coperture del valore equo riferite a elementi contabilizzati secondo il criterio del costo ammortizzato, la rettifica del valore contabile è ammortizzata a conto economico lungo il periodo mancante alla scadenza. Eventuali rettifiche del valore contabile di uno strumento finanziario coperto cui si applica il metodo del tasso di interesse effettivo sono ammortizzate a conto economico.

L'ammortamento può iniziare non appena esiste una rettifica ma non oltre la data in cui l'elemento oggetto di copertura cessa di essere rettificato per le variazioni del proprio *fair value* attribuibili al rischio oggetto di copertura. Se l'elemento coperto è cancellato, il *fair value* non ammortizzato è rilevato immediatamente nel conto economico.

### Cash flow hedge

Se uno strumento finanziario derivato è designato come strumento di copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile, la porzione efficace degli utili o delle perdite derivante dall'adeguamento al *fair value* dello strumento derivato è rilevata in una specifica riserva di patrimonio netto. L'utile e la perdita cumulati sono stornati dalla riserva di patrimonio netto e contabilizzati a conto economico quando gli effetti dell'operazione oggetto di copertura vengono rilevati a conto economico.

L'utile e la perdita associati a quella parte della copertura inefficace sono iscritti a conto economico. Se uno strumento di copertura viene estinto, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, rimangono iscritti nella riserva di patrimonio netto e verranno riclassificati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizzerà. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati contabilizzati nella riserva di patrimonio netto, sono rilevati a conto economico.

Se l'*hedge accounting* non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* dello strumento finanziario derivato sono iscritti a conto economico.

## **6.17 Fondi**

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

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

## **6.18 Indennità di fine rapporto**

I benefici dovuti successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro si suddividono in funzione della natura economica in:

- piani a contribuzione definita, rappresentati dalle quote maturate dal 1° gennaio 2007 per le imprese del Gruppo con un numero di dipendenti superiore alle 50 unità;
- piani a benefici definiti, rappresentati dal fondo TFR delle imprese con un numero di dipendenti inferiore a 50 unità ed al fondo TFR maturato fino al 31 dicembre 2006 per le altre imprese del Gruppo.

Nei piani a contribuzione definita, l'obbligazione legale o implicita dell'impresa è limitata all'ammontare dei contributi da versare: di conseguenza il rischio attuariale ed il rischio di investimento ricadono sul dipendente. Nei piani a benefici definiti l'obbligazione dell'impresa consiste nel concedere ed assicurare i benefici concordati ai dipendenti: conseguentemente il rischio attuariale e di investimento ricadono sull'impresa.

Le indennità di fine rapporto per le imprese aventi più di 50 dipendenti sono determinate applicando, al fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006, una metodologia di tipo attuariale, basata su ipotesi demografiche, in relazione ai tassi di mortalità e di rotazione della popolazione di riferimento, e su ipotesi finanziarie, in relazione al tasso di sconto che riflette il valore del denaro nel tempo e al tasso di inflazione.

Le indennità di fine rapporto per le imprese aventi meno di 50 dipendenti sono determinate applicando la medesima metodologia di tipo attuariale, tenuto conto anche del livello delle retribuzioni e dei compensi futuri.

L'importo rilevato contabilmente come passività per benefici definiti è rappresentato dal valore attuale dell'obbligazione alla data di chiusura del bilancio, al netto del valore corrente delle attività del programma, se esistenti. L'importo da rilevare come costo a conto economico è formato dai seguenti elementi:

- il costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti;
- il costo degli interessi;
- i profitti o le perdite attuariali;
- il rendimento atteso dalle attività del programma, se esistenti.

Il Gruppo non applica il cosiddetto metodo del "corridoio" e rileva pertanto tutti gli utili e le perdite attuariali direttamente a conto economico.

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

L'indennità suppletiva di clientela degli agenti è determinata su basi attuariali. L'importo stimato dei diritti maturati dagli agenti nel corso dell'esercizio, erogabile all'interruzione del rapporto di lavoro al verificarsi di certe condizioni, è contabilizzato alla voce oneri (proventi) diversi.

### ***6.19 Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale***

Il Gruppo, attraverso piani di partecipazione al capitale ("*stock option*") regolati per titoli ("*equity-settled*"), riconosce benefici addizionali ad amministratori e dirigenti che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici.

Le *stock option*, al momento dell'assegnazione, vengono valorizzate al *fair value*, determinato in base ad un modello binomiale, tenuto conto dei regolamenti dei singoli piani.

I benefici sono rilevati tra i costi del personale nel periodo di servizio, coerentemente con il periodo di maturazione (*vesting period*) a partire dalla data di assegnazione con contropartita la voce di patrimonio netto "Riserva per *stock option*".

Alla fine di ogni esercizio il *fair value* di ogni opzione precedentemente determinato non viene rivisto né aggiornato; a tale data viene invece aggiornata la stima del numero di opzioni che matureranno fino alla scadenza (e quindi del numero dei dipendenti che avranno diritto a esercitare le opzioni). La variazione di stima viene portata a riduzione della voce "Riserva per *stock option*" con effetto a conto economico tra i costi del personale.

All'esercizio dell'opzione la parte della "Riserva per *stock option*" relativa alle opzioni esercitate viene riclassificata alla "Riserva sovrapprezzo azioni"; la parte della "Riserva per *stock option*" relativa ad opzioni annullate o, alla scadenza, ad opzioni non esercitate viene riclassificata ad "Altre riserve".

L'effetto di diluizione delle opzioni non ancora esercitate è riflesso nel calcolo della diluizione dell'utile per azione.

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

### ***6.20 Riconoscimento dei ricavi e dei costi***

I ricavi derivanti dalla vendita di beni sono iscritti in bilancio, al netto di sconti, abbuoni e resi, quando è probabile che i benefici economici conseguenti la vendita saranno usufruiti dal Gruppo ed il relativo importo possa essere determinato in maniera attendibile.

I ricavi derivanti dalla vendita di periodici e dei relativi spazi pubblicitari sono contabilizzati in base alla data di pubblicazione della testata.

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

I ricavi per interessi sono rilevati per competenza secondo un criterio temporale, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo; le *royalties* sono rilevate con il principio della competenza e secondo la sostanza dei relativi accordi; i dividendi sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

I costi sono imputati secondo criteri analoghi a quelli di riconoscimento dei ricavi e comunque secondo il principio della competenza temporale.

### ***6.21 Imposte correnti, anticipate e differite***

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

Le imposte anticipate/differite sono calcolate su tutte le differenze temporanee tra le attività e le passività iscritte in bilancio ed i relativi valori riconosciuti ai fini fiscali, ad eccezione delle seguenti fattispecie:

- differenze temporanee imponibili derivanti dalla rilevazione iniziale dell'avviamento;
- differenze temporanee risultanti dalla rilevazione iniziale di un'attività o di una passività, in un'operazione che non sia un'aggregazione di imprese e che non influisca sul risultato contabile nè sul reddito imponibile alla data dell'operazione stessa;
- differenze temporanee relative al valore delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed imprese a controllo congiunto quando:
  - o il Gruppo è in grado di controllare i tempi di annullamento delle differenze temporanee imponibili ed è probabile che tali differenze non si annulleranno nel prevedibile futuro;
  - o non è probabile che le differenze temporanee deducibili si annullino nel prevedibile futuro e sia disponibile un reddito imponibile a fronte del quale possa essere utilizzata la differenza temporanea.

Il valore delle imposte anticipate viene riesaminato ad ogni chiusura di periodo e viene ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali possano rendersi disponibili in futuro per l'utilizzo di tutto o parte di tale attività.

Le imposte anticipate/differite sono definite in base alle aliquote fiscali che si prevede saranno in vigore nell'anno in cui le attività si realizzeranno e le passività si estingueranno, considerando le aliquote in vigore o quelle sostanzialmente emanate alla data di bilancio.

Le imposte anticipate/differite riferite a componenti rilevate direttamente a patrimonio netto sono imputate esse stesse a patrimonio netto.

## **6.22 Operazioni in valuta estera**

I ricavi ed i costi relativi ad operazioni in valuta sono espressi nella moneta di conto al cambio corrente del giorno in cui l'operazione è avvenuta.

Le attività e le passività monetarie in valuta sono convertite al cambio di chiusura dell'esercizio, con imputazione delle differenze cambio a conto economico, ad eccezione di quelle derivanti da finanziamenti in valuta estera accesi a copertura di un investimento netto in una società estera, che sono rilevate nel patrimonio netto fino a quando l'investimento netto non viene dismesso.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione. Le poste non monetarie iscritte al *fair value* in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

### **6.23 Contributi**

I contributi sono rilevati qualora sussista la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni ad essi riferite risultano soddisfatte. Quando i contributi sono correlati a componenti di costo, sono rilevati come ricavi, ripartiti sistematicamente sugli esercizi in modo da essere commisurati ai costi che intendono compensare. Nel caso in cui il contributo risulti correlato ad un'attività, il relativo *fair value* è sospeso nelle passività a lungo termine e la contabilizzazione a conto economico avviene in quote costanti lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.

### **6.24 Utile per azione**

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

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

### **6.25 Attività e passività destinate alla dismissione (*discontinuing operations*)**

Le attività non correnti ed i gruppi di attività e passività il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita anziché mediante l'utilizzo continuativo, sono presentate separatamente dalle altre attività e passività dello stato patrimoniale. Tali attività e passività sono classificate come "attività destinate alla dismissione" e vengono valutate al minore tra il valore contabile e il loro *fair value* diminuito dei prevedibili costi di vendita. Gli utili o le perdite, al netto dei relativi effetti fiscali, derivanti dalla valutazione o dalla dismissione di tali attività e passività, sono contabilizzati in un'apposita voce del conto economico.

### **6.26 Principi Contabili ed Interpretazioni adottati dall'Unione Europea in vigore dal 1° gennaio 2007 applicabili dal Gruppo Mondadori**

#### ***IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative***

Tale principio, adottato dall'Unione Europea nel gennaio 2006 (Regolamento CE n. 108/2006) recepisce la sezione delle Informazioni Integrative (*disclosures*) contenute nello IAS 32 (Strumenti Finanziari: esposizione in bilancio e informazioni integrative) pur con modifiche e integrazioni.

In particolare, il nuovo principio richiede informazioni inerenti il grado di esposizione al rischio, derivante dall'utilizzo di strumenti finanziari, e le procedure adottate dalla Direzione al fine di gestire tale rischio.

L'informativa richiesta è presente nell'apposita sezione delle Note esplicative.

***IAS 1 – Presentazione del Bilancio: informativa sul capitale***

La modifica, emanata dallo IASB nel mese di agosto 2005, introduce requisiti relativi alle informazioni da fornire circa il capitale di un'impresa.

***IFRIC 9 – Valutazione successiva dei derivati impliciti***

L'interpretazione, emanata dall'IFRIC nel marzo 2006, richiede di valutare l'esistenza di derivati impliciti nel contratto primario e di rilevarli separatamente.

Successivamente, eccetto che il contratto subisca variazioni significative che impattano sui flussi di cassa, la società non può effettuare nuovamente tale valutazione.

Poiché il Gruppo non detiene derivati impliciti tale interpretazione non trova applicazione.

***IFRIC 10 – Bilanci intermedi e riduzioni durevoli di valore***

L'interpretazione richiede che l'entità non recuperi una riduzione durevole di valore rilevata in un periodo infrannuale precedente sugli investimenti in strumenti di capitale, sugli strumenti finanziari detenuti al costo e sull'avviamento.

Tale interpretazione non trova applicazione.

***IFRIC 11 – Transazioni su azioni proprie***

Tale interpretazione richiede che i piani di pagamento basati su azioni, in cui la società riceve servizi in cambio di azioni proprie, devono essere contabilizzati come strumenti di capitale anche qualora l'entità acquisti tali strumenti da una terza parte.

***6.27 Nuovi principi ed Interpretazioni adottati dall'Unione Europea ma non ancora in vigore applicabili dal Gruppo Mondadori***

Come richiesto dallo IAS 8 (Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori) si indicano di seguito i possibili impatti dei nuovi principi o delle nuove interpretazioni sul bilancio dell'esercizio di applicazione iniziale.

Gli IFRS in vigore successivamente al 31 dicembre 2007 sono qui di seguito indicati e brevemente illustrati.

***IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni-Condizioni di maturazione e cancellazione***

Questa modifica all'IFRS 2 Pagamenti basati su azioni è stata pubblicata a gennaio 2008 ed entrerà in vigore nel primo esercizio successivo al 1° gennaio 2009.

Il principio restringe la definizione di "condizioni di maturazione" ad una condizione che include un obbligo esplicito o implicito a fornire un servizio.

Ogni altra condizione è una "non-vesting condition" e deve essere presa in considerazione per determinare il *fair value* dello strumento rappresentativo di capitale assegnato. Nel caso in cui il premio non maturi come conseguenza del fatto che non soddisfa una "non vesting condition" che è sotto il controllo dell'entità o della controparte, questo deve essere contabilizzato come una cancellazione. Il Gruppo non ha intrapreso operazioni con pagamenti basati su azioni con condizioni "non vesting" e, di conseguenza, non si aspetta effetti significativi nella contabilizzazione degli accordi di pagamento basati su opzioni.

*IFRS 3R – Aggregazioni aziendali e IAS 27R-Bilancio consolidato e separato*

I due principi rivisti sono stati omologati a gennaio 2008 ed entreranno in vigore dal primo esercizio successivo al 1° luglio 2009.

L'IFRS 3R introduce alcuni cambiamenti nella contabilizzazione delle business combination che avranno effetti sull'ammontare del *goodwill* rilevato, sul risultato dell'esercizio in cui avviene l'acquisizione e sui risultati degli esercizi successivi.

Lo IAS 27R richiede che un cambiamento nella quota di partecipazione detenuta in una controllata sia contabilizzato come una transazione di capitale. Di conseguenza, questo cambiamento non avrà impatto sul *goodwill*, e non darà origine né ad utili né a perdite.

Inoltre, i principi rivisti introducono cambiamenti nella contabilizzazione di una perdita subita da una controllata così come della perdita di controllo della controllata. I cambiamenti introdotti dai principi IFRS 3R e IAS 27R devono essere applicati in maniera prospettica e avranno impatti sulle future acquisizioni e transazioni con azionisti di minoranza.

*IAS 32 e IAS 1 modifiche – Strumenti finanziari a vendere*

Le modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 sono state omologate a febbraio ed entreranno in vigore nel primo esercizio successivo al 1° gennaio 2009.

La modifica allo IAS 32 richiede che alcuni strumenti finanziari “a vendere” e obbligazioni che insorgono al momento della liquidazione siano classificati come strumenti di capitale se ricorrono determinate condizioni.

La modifica allo IAS 1 richiede che nelle note esplicative vengano fornite alcune informazioni relative a opzioni “a vendere” classificate come capitale. Il Gruppo non si aspetta che queste modifiche abbiano impatto sul bilancio del Gruppo.

*IFRS 8 – Segmenti operativi*

Il nuovo principio, emesso in sostituzione allo IAS 14, richiede di identificare i segmenti operativi, oggetto di informativa di settore, sulla base della reportistica interna regolarmente utilizzata dal management per la gestione e per l'analisi delle performance.

*IFRIC 12 – Contratti di servizi in concessione*

L'interpretazione è applicabile dal 1° gennaio 2008 e non è ancora omologato dall'Unione Europea.

*IFRIC 13 – Programmi di fidelizzazione dei clienti*

L'interpretazione è applicabile dal 1° gennaio 2009 e non è ancora omologato dall'Unione Europea.

*IFRIC 14 – Attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di copertura*

L'interpretazione è applicabile dal 1° gennaio 2008 e non è ancora omologato dall'Unione Europea.



### *IAS 1 – Presentazione del bilancio*

Il principio rivisto IAS 1 Presentazione del bilancio è stato omologato a settembre 2007 ed entrerà in vigore nel primo esercizio successivo al 1° gennaio 2009. Il principio separa i cambiamenti intervenuti nel patrimonio netto in capo agli azionisti e ai non azionisti. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto includerà solo il dettaglio delle transazioni con azionisti mentre tutte le variazioni relative a transazioni con non azionisti saranno presentate in una unica linea. Inoltre, il principio introduce il prospetto del "*comprehensive income*": questo prospetto contiene tutte le voci di ricavo e di costo di competenza del periodo registrate a conto economico, e in aggiunta ogni altra voce di ricavo e costo rilevata. Il prospetto del "*comprehensive income*" può essere presentato in forma di un singolo prospetto o in due prospetti correlati. Il gruppo sta ancora valutando se predisporre uno o due prospetti.

### *IAS 23 – Oneri finanziari*

In data 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 23 -Oneri finanziari- che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009. Nella nuova versione del principio è stata rimossa l'opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per le quali normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita. Il principio sarà applicabile in modo prospettico agli oneri finanziari relativi ai beni capitalizzati a partire dal 1° gennaio 2009.

Il Gruppo sta valutando gli impatti degli emendamenti sopra indicati, applicabili a partire dall'esercizio 2008 e successivi.

## ***7. Uso di stime***

La redazione dei prospetti di seguito allegati e delle relative note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e di assunzioni determinate in particolare per rilevare i fondi rese sulle vendite di prodotti editoriali, gli accantonamenti ai fondi svalutazione ed ai fondi rischi, i benefici ai dipendenti, le imposte ed il valore di alcune attività non correnti incluso l'avviamento.

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

## ***8. Aggregazioni di imprese ed altre acquisizioni***

Le aggregazioni di imprese sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisto previsto dall'IFRS 3. Il costo di un'aggregazione aziendale è la somma complessiva dei *fair value* alla data dello scambio delle attività e delle passività acquistate, nonché delle passività potenziali assunte e degli strumenti rappresentativi di capitale emessi dall'acquirente, in cambio del controllo della società acquisita, nonché i costi direttamente attribuibili all'acquisizione.

La differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota parte del *fair value* di attività, passività e passività potenziali identificabili all'acquisto è rilevata come avviamento nelle attività. Qualora la differenza sia negativa viene direttamente registrata a conto economico.

## ***1- Aggregazioni di imprese ed altre operazioni di acquisto di quote di minoranza***

Di seguito si descrivono le operazioni realizzate nel corso dell'esercizio 2007.

### ***1.1 Acquisizione del 50% di Press TV SpA (ora Officina Mondadori SpA)***

#### ***L'operazione***

Con efficacia dal 1° gennaio 2007, Arnoldo Mondadori Editore SpA ha formalizzato l'acquisizione del 50% del capitale sociale di Press Tv SpA.

L'operazione consente al Gruppo di avere il controllo della società al 100% e di poterla utilizzare per nuove iniziative editoriali.

#### ***Costo di acquisto e determinazione del fair value delle attività e delle passività acquisite***

Il costo dell'operazione ammonta a 250 migliaia di Euro; il *fair value* delle attività e delle passività di Press Tv SpA alla data di acquisizione, di seguito esposto, è risultato pari ai relativi valori contabili.

Pertanto, dall'operazione è emerso un *badwill* pari a 274 migliaia di Euro, contabilizzato come provento nel conto economico del periodo.

<b>Importi in migliaia di Euro</b>	<b>Valore contabile</b>	<b>Fair value</b>
<b>Attività immateriali</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	-	-
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	-	-
<b>Partecipazioni</b>	-	-
Attività finanziarie non correnti	-	-
Attività per imposte anticipate	-	-
Altre attività non correnti	-	-
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Crediti tributari	3.412	3.412
Altre attività correnti	1	1
Rimanenze	-	-
Crediti commerciali	108	108
Altre attività finanziarie correnti	-	-
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	122	122
<b>Totale attività correnti</b>	<b>3.643</b>	<b>3.643</b>
<b>Totale attività</b>	<b>3.644</b>	<b>3.644</b>

Fondi	94	94
Indennità di fine rapporto	-	-
Passività finanziarie non correnti	-	-
Passività per imposte differite	-	-
Altre passività non correnti	-	-
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>94</b>	<b>94</b>
Debiti per imposte sul reddito	-	-
Altre passività correnti	39	39
Debiti commerciali	282	282
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	2.181	2.181
<b>Totale passività correnti</b>	<b>2.502</b>	<b>2.502</b>
<b>Totale passività</b>	<b>2.596</b>	<b>2.596</b>

### *Altre informazioni*

Gli effetti economici e finanziari conseguenti all'acquisizione del 50% di Press Tv SpA, in ottemperanza al principio contabile IFRS 3, sono stati riflessi nel bilancio consolidato del Gruppo Mondadori a far data dal 1° gennaio 2007, in concomitanza con l'ottenimento del controllo sulla società oggetto dell'acquisizione.

## ***1.2 Acquisizione del 10% di Edizioni Piemme SpA***

Nel mese di febbraio 2007 Arnoldo Mondadori Editore SpA ha acquistato da Pietro Marietti il 10% del capitale sociale di Edizioni Piemme SpA.

Poichè Mondadori prima di tale transazione deteneva l'80% del capitale sociale di Edizioni Piemme SpA, e dunque il controllo sulle politiche finanziarie e gestionali della società, ai sensi del principio contabile IFRS 3, l'operazione citata non si configura come aggregazione di impresa.

La differenza tra il corrispettivo pagato, pari a 5.450 migliaia di Euro, e le attività nette acquisite, pari a 1.703 migliaia di Euro, è stata contabilizzata come *goodwill* tra le attività immateriali.

### ***1.3 Acquisizione del 20% di Electa Napoli SpA e valorizzazione dell'opzione "put" per un ulteriore 20%***

Nel mese di aprile 2007 Arnoldo Mondadori Editore SpA, per tramite della controllata al 100% Mondadori Electa SpA, ha acquistato da Prismi Editrice Politecnica Napoli Srl il 20% del capitale sociale di Electa Napoli SpA.

Il contratto di compravendita delle azioni prevede, tra l'altro, un'opzione "put" a favore dei venditori, da esercitarsi entro 3 anni dalla stipula del contratto, che consente loro di cedere l'ulteriore quota del 20% e a Mondadori Electa SpA, in caso di mancato esercizio dell'opzione "put", alla scadenza di tale diritto, un'opzione "call" da esercitarsi entro 60 giorni.

Poichè Mondadori prima di tale transazione deteneva il 60% del capitale sociale di Electa Napoli SpA, e dunque il controllo sulle politiche finanziarie e gestionali della società, ai sensi del principio contabile IFRS 3, l'operazione citata non si configura come aggregazione di impresa.

In accordo a quanto previsto dai principi contabili internazionali, e tenuto conto che i venditori hanno esercitato l'opzione "put" nel gennaio 2008, in relazione all'operazione sopra descritta, al 31 dicembre 2007, alla voce *goodwill* è stata contabilizzata:

- la differenza tra il corrispettivo pagato nel mese di aprile 2007, pari a 600 migliaia di Euro, e le attività nette acquisite, pari a 351 migliaia di Euro;
- la differenza tra il corrispettivo pagato nel mese di gennaio 2008, pari a 600 mila Euro, e le attività nette acquisite, pari a 238 migliaia di Euro.

Inoltre, alla voce "Debiti verso banche ed altre passività finanziarie", è iscritto il debito per 600 mila Euro relativo alla transazione di gennaio 2008.

### ***1.4 Acquisizione del 10,91% di Mach 2 Libri SpA***

Nel mese di giugno 2007 Arnoldo Mondadori Editore SpA ha acquistato da Messaggerie Italiane il 10,91% del capitale sociale di Mach 2 Libri SpA.

Mondadori prima di tale transazione deteneva direttamente il 20%, e tramite Sperling & Kupfer SpA, società controllata al 100%, il 4% del capitale sociale di Mach 2 Libri SpA. L'operazione incrementa la quota complessiva della partecipazione al 34,91%.

La differenza tra il corrispettivo pagato, pari a 3.818 migliaia di Euro, e le attività nette acquisite, pari a 1.134 migliaia di Euro, è stata contabilizzata come *goodwill* ad incremento del valore della partecipazione, consolidata secondo il metodo del patrimonio netto.

## **1.5 Acquisizioni di Emap France e Messagerie Musicali SpA**

Si precisa che il processo di analisi e approfondimento delle attività e passività acquisite nel corso dell'esercizio 2006 si è concluso e non ha portato alla revisione dei valori contabilizzati inizialmente.

## **2- Attività immateriali**

Le attività immateriali sono di seguito esposte e commentate:

<b>Attività immateriali</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Attività immateriali a vita utile definita	52.110	56.331
Attività immateriali a vita utile indefinita	891.737	861.744
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>943.847</b>	<b>918.075</b>

Nei due prospetti seguenti sono esposte le movimentazioni che hanno interessato le attività immateriali a vita utile definita negli esercizi 2006 e 2007.

Le operazioni di acquisizione relative al Gruppo Emap France ed a Messagerie Musicali SpA hanno caratterizzato l'esercizio 2006 come si evince dalla voce "Variazione area di consolidamento", che accoglie prevalentemente il *fair value* di testate periodiche, dell'avviamento e del valore degli oneri per subentro in contratti di locazione negozi.

Le testate periodiche a vita definita, regolate da contratto di licenza di pubblicazione, sono ammortizzate sulla base della relativa durata.

Si precisa che nel corso dell'esercizio in commento e in quello precedente non si è resa necessaria alcuna svalutazione per perdita di valore emergente da *impairment* sulle attività a vita utile definita.

La disponibilità e l'utilizzo delle attività immateriali iscritte in bilancio non sono soggetti ad alcun vincolo o restrizione.

Bilancio al 31 dicembre 2007  
Note esplicative al bilancio consolidato  
Importi espressi in migliaia di Euro

<b>Attività immateriali a vita utile definita Euro/migliaia</b>	Testate	Oneri subentro contratti di locazione negozi	Software	Licenze, brevetti e diritti	Altri beni immateriali	Attività immateriali in corso ed acconti	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2005	-	4.381	9.156	731	102	-	14.370
Investimenti	-	628	1.630	75	10	75	2.418
Dismissioni	-	-	(8)	-	(1)	-	(9)
Variazione area di consolidamento	15.000	33.194	10.113	3.351	-	255	61.913
Altre variazioni	-	-	9	-	(2)	(217)	(210)
<b>Costo storico al 31 dicembre 2006</b>	<b>15.000</b>	<b>38.203</b>	<b>20.900</b>	<b>4.157</b>	<b>109</b>	<b>113</b>	<b>78.482</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2005	-	2.795	8.027	684	52	-	11.558
Ammortamenti	167	465	1.248	318	21	-	2.219
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	(8)	-	(1)	-	(9)
Variazione area di consolidamento	-	-	8.176	330	-	-	8.506
Altre variazioni	-	-	(121)	-	(2)	-	(123)
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2006</b>	<b>167</b>	<b>3.260</b>	<b>17.322</b>	<b>1.332</b>	<b>70</b>	<b>0</b>	<b>22.151</b>
Valore netto al 31 dicembre 2005	0	1.586	1.129	47	50	0	2.812
<b>Valore netto al 31 dicembre 2006</b>	<b>14.833</b>	<b>34.943</b>	<b>3.578</b>	<b>2.825</b>	<b>39</b>	<b>113</b>	<b>56.331</b>
<b>Attività immateriali a vita utile definita Euro/migliaia</b>	Testate	Oneri subentro contratti di locazione negozi	Software	Licenze, brevetti e diritti	Altri beni immateriali	Attività immateriali in corso ed acconti	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2006	15.000	38.203	20.900	4.157	109	113	78.482
Investimenti	-	419	2.192	20	34	260	2.925
Dismissioni	-	-	(75)	-	-	-	(75)
Variazione area di consolidamento	-	-	(540)	-	-	-	(540)
Altre variazioni	-	66	(294)	(3.000)	2.996	(75)	(307)
<b>Costo storico al 31 dicembre 2007</b>	<b>15.000</b>	<b>38.688</b>	<b>22.183</b>	<b>1.177</b>	<b>3.139</b>	<b>298</b>	<b>80.485</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2006	167	3.260	17.322	1.332	70	-	22.151
Ammortamenti	500	3.616	1.824	39	1.223	-	7.202
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	(75)	-	-	-	(75)
Variazione area di consolidamento	-	-	(540)	-	-	-	(540)
Altre variazioni	-	-	(348)	(294)	279	-	(363)
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2007</b>	<b>667</b>	<b>6.876</b>	<b>18.183</b>	<b>1.077</b>	<b>1.572</b>	<b>0</b>	<b>28.375</b>
Valore netto al 31 dicembre 2006	14.833	34.943	3.578	2.825	39	113	56.331
<b>Valore netto al 31 dicembre 2007</b>	<b>14.333</b>	<b>31.812</b>	<b>4.000</b>	<b>100</b>	<b>1.567</b>	<b>298</b>	<b>52.110</b>

Di seguito vengono presentati i dati relativi alle attività immateriali a vita indefinita.

Nel corso del 2007 gli investimenti si sono concentrati sulle frequenze radiofoniche per potenziare il segnale di Radio R101 sul territorio nazionale; l'incremento dell'avviamento è conseguente all'acquisizione del 10% di Edizioni Piemme SpA, del 20% di Electa Napoli SpA e all'impatto della rilevazione dell'opzione "put" sul restante 20% di Electa Napoli SpA.

<b>Attività immateriali a vita utile indefinita Euro/migliaia</b>	Testate	Collane	Marchi	Frequenze radiofoniche	Avviamento	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2005	98.158	31.509	5.949	77.102	13.727	226.445
Investimenti	-	-	-	12.924	-	12.924
Dismissioni	-	-	-	(3.490)	-	(3.490)
Variazione area di consolidamento	223.200	-	-	-	414.285	637.485
Altre variazioni	-	-	-	-	-	0
<b>Costo storico al 31 dicembre 2006</b>	<b>321.358</b>	<b>31.509</b>	<b>5.949</b>	<b>86.536</b>	<b>428.012</b>	<b>873.364</b>
Perdite di valore al 31 dicembre 2005	9.454	-	214	180	-	9.848
Svalutazioni/ripristini di valore	772	-	900	68	36	1.776
Altre variazioni	-	-	-	(4)	-	(4)
<b>Perdite di valore al 31 dicembre 2006</b>	<b>10.226</b>	<b>0</b>	<b>1.114</b>	<b>244</b>	<b>36</b>	<b>11.620</b>
Valore netto al 31 dicembre 2005	88.704	31.509	5.735	76.922	13.727	216.597
<b>Valore netto al 31 dicembre 2006</b>	<b>311.132</b>	<b>31.509</b>	<b>4.835</b>	<b>86.292</b>	<b>427.976</b>	<b>861.744</b>

<b>Attività immateriali a vita utile indefinita Euro/migliaia</b>	Testate	Collane	Marchi	Frequenze radiofoniche	Avviamento	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2006	321.358	31.509	5.949	86.536	428.012	873.364
Investimenti	-	-	-	30.806	3.996	34.802
Dismissioni	-	-	-	(5.188)	-	(5.188)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	413	413
Altre variazioni	-	-	-	-	-	0
<b>Costo storico al 31 dicembre 2007</b>	<b>321.358</b>	<b>31.509</b>	<b>5.949</b>	<b>112.154</b>	<b>432.421</b>	<b>903.391</b>
Perdite di valore al 31 dicembre 2006	10.226	-	1.114	244	36	11.620
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	-	-	34	34
Altre variazioni	-	-	-	-	-	0
<b>Perdite di valore al 31 dicembre 2007</b>	<b>10.226</b>	<b>0</b>	<b>1.114</b>	<b>244</b>	<b>70</b>	<b>11.654</b>
Valore netto al 31 dicembre 2006	311.132	31.509	4.835	86.292	427.976	861.744
<b>Valore netto al 31 dicembre 2007</b>	<b>311.132</b>	<b>31.509</b>	<b>4.835</b>	<b>111.910</b>	<b>432.351</b>	<b>891.737</b>

### *Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività immateriali*

Nel prospetto seguente si riepilogano gli importi iscritti a conto economico, alla voce "Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali", a fronte del processo di ammortamento delle attività immateriali a vita definita e a fronte delle svalutazioni e dei ripristini di valore delle attività immateriali a vita indefinita.



<b>Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Testate	500	167
Oneri subentro contratti di locazione negozi	3.616	465
Software	1.824	1.248
Licenze, brevetti e diritti	39	318
Altri beni immateriali	1.223	21
<b>Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali</b>	<b>7.202</b>	<b>2.219</b>
Svalutazioni delle attività immateriali	34	1.776
Ripristini di valore delle attività immateriali	-	-
<b>Totale svalutazioni (ripristini) delle attività immateriali</b>	<b>34</b>	<b>1.776</b>
<b>Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali</b>	<b>7.236</b>	<b>3.995</b>

Il valore delle Testate e dei Marchi a vita utile indefinita, ciascuno dei quali rappresenta una *Cash Generating Unit*, si riferisce principalmente:

- per Euro 83,6 milioni all'acquisizione dell'azienda Silvio Berlusconi Editore, avvenuta nel 1994 (le principali testate acquisite sono rappresentate da *TV Sorrisi e Canzoni, Chi, Telepiù*);
- per Euro 2,2 milioni all'acquisizione del Gruppo Elemond, avvenuta in più tranches tra il 1989 e il 1994 (le principali testate acquisite sono rappresentate da *Interni e Casabella*);
- per Euro 223,2 milioni alle riviste del Gruppo francese Emap France (ora Mondadori France) acquisito nel corso del 2006. Le principali testate in oggetto sono rappresentate da *Telestar, Closer, Pleine Vie, Autoplus, Le Chasseur Francais*.

L'avviamento riveniente dalle operazioni sopra esposte, ai fini dell'*impairment test* è stato allocato alle singole *Cash Generating Unit* o a gruppi di *Cash Generating Unit* nell'ambito del settore Periodici, come di seguito esposto:

- per complessivi Euro 0,7 milioni, al gruppo di *Cash Generating Unit* rivenienti dall'acquisizione dell'azienda Silvio Berlusconi Editore;
- per complessivi Euro 0,3 milioni, al gruppo di *Cash Generating Unit* rivenienti dall'acquisizione del Gruppo Elemond;
- per Euro 412,9 milioni, a gruppi di *Cash Generating Unit* rappresentati da periodici femminili, maschili, televisivi e per il tempo libero rivenienti dall'acquisizione del Gruppo Emap France.

In riferimento alle attività ex Emap France, il valore delle Testate e dell'Avviamento è stato confermato da autonomo parere redatto da professionista indipendente.

La voce Collane è riferibile principalmente ad acquisizioni nel mercato dell'editoria scolastica confluite nella Edmond Le Monnier SpA (dal 1° gennaio 2008 Mondadori Education SpA), identificata come *Cash Generating Unit* del settore educational. A tale *Cash Generating Unit* è stato attribuito un valore di Collane pari a 19 milioni di Euro.

Nella stessa classe sono stati rilevati i valori delle Collane di Einaudi (3 milioni di Euro), Sperling (1,8 milioni di Euro) e Piemme (7,8 milioni di Euro), che rappresentano separate *Cash Generating Unit*.

L'avviamento allocato alle *Cash Generating Unit* sopra citate ammonta rispettivamente a Euro 11,6 milioni (Educational), 0,3 milioni (Einaudi), 0,7 milioni (Sperling) e 5,1 milioni di Euro (Piemme).

Nell'effettuare l'*impairment test* annuale delle Testate, Marchi, Collane e dell'avviamento, per la stima del valore recuperabile si è proceduto alla determinazione del valore d'uso. Per la stima del valore d'uso sono stati utilizzati i dati previsionali contenuti nei piani approvati dalla Direzione del Gruppo Mondadori, che esprimono la migliore stima sull'insieme delle condizioni economiche che esisteranno per la restante vita utile dell'attività. Oltre il periodo di previsione analitica i flussi di cassa sono stati ipotizzati costanti.

L'attualizzazione dei flussi di cassa attesi relativi alle singole attività o alle *Cash Generating Unit* oggetto di *impairment test* è avvenuta in base ad un tasso di sconto al lordo delle imposte pari al 7,79% determinato anche facendo riferimento al modello del *Capital Asset Pricing Model*.

In relazione all'*impairment test* è stata effettuata un'analisi di sensitività dei risultati, utilizzando un incremento del tasso sopra esposto pari all'1%. I valori in uso rimangono superiori ai valori contabili.

Relativamente alle frequenze radiofoniche segnaliamo che il criterio utilizzato per l'*impairment test* è rappresentato dal *fair value* delle stesse (al netto dei costi di vendita), supportato da perizie redatte da professionisti terzi indipendenti alle date di acquisizione e da un aggiornamento di tali valutazioni alla data di redazione del bilancio, che ne confermano il valore di iscrizione.

Nell'esercizio 2006, a seguito del test finalizzato alla verifica dell'eventuale riduzione di valore, basato sulla stima del *value in use*, si è proceduto a svalutazioni per complessive 1,8 milioni di Euro riguardanti una testata minore, il relativo avviamento ed un marchio.

L'*impairment test* 2007 non ha rilevato perdite di valore da iscrivere in bilancio.

### 3- Investimenti immobiliari

La composizione e la movimentazione degli investimenti immobiliari sono espone e commentate di seguito.

<b>Investimenti immobiliari</b> <b>Euro/migliaia</b>	Terreni	Fabbricati non strumentali	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2005	954	8.485	9.439
Investimenti	-	-	0
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	(581)	(581)
<b>Costo storico al 31 dicembre 2006</b>	<b>954</b>	<b>7.904</b>	<b>8.858</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2005	-	3.916	3.916
Ammortamenti	-	228	228
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	0
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	(30)	(30)
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2006</b>	<b>0</b>	<b>4.114</b>	<b>4.114</b>
Valore netto al 31 dicembre 2005	954	4.569	5.523
<b>Valore netto al 31 dicembre 2006</b>	<b>954</b>	<b>3.790</b>	<b>4.744</b>

Nel corso dell'esercizio 2007 gli investimenti immobiliari registrano una riduzione del valore a seguito della cessione di un immobile, ritenuto non più strategico per il Gruppo. Da tale operazione è emersa una plusvalenza di circa 1.961 migliaia di Euro.

<b>Investimenti immobiliari</b> <b>Euro/migliaia</b>	Terreni	Fabbricati non strumentali	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2006	954	7.904	8.858
Investimenti	-	-	0
Dismissioni	(496)	(5.651)	(6.147)
Altre variazioni	-	-	0
<b>Costo storico al 31 dicembre 2007</b>	<b>458</b>	<b>2.253</b>	<b>2.711</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2006	-	4.114	4.114
Ammortamenti	-	181	181
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	0
Dismissioni	-	(3.109)	(3.109)
Altre variazioni	-	-	0
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2007</b>	<b>0</b>	<b>1.186</b>	<b>1.186</b>
Valore netto al 31 dicembre 2006	954	3.790	4.744
<b>Valore netto al 31 dicembre 2007</b>	<b>458</b>	<b>1.067</b>	<b>1.525</b>

Il *fair value* degli investimenti immobiliari al 31 dicembre 2007 è pari a circa 7,0 milioni di Euro.

### *Ammortamenti degli investimenti immobiliari*

Gli ammortamenti contabilizzati nel conto economico dell'esercizio, alla voce "Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari", sono pari a 181 migliaia di Euro, rispetto alle 228 migliaia di Euro dell'esercizio 2006.

Si precisa, infine, che non esistono vincoli all'utilizzo dei beni classificati tra gli investimenti immobiliari.

### *4- Immobili, impianti e macchinari*

Nei prospetti seguenti sono confrontati i dati relativi alle movimentazioni intervenute nel corso del 2006 e del 2007.

<b>Immobili, impianti e macchinari Euro/migliaia</b>	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2005	20.546	94.841	384.534	118.623	618.544
Investimenti	-	2.697	18.095	18.534	39.326
Dismissioni	-	(1.137)	(3.881)	(5.143)	(10.161)
Variazione area di consolidamento	-	-	11.077	25.180	36.257
Altre variazioni	-	1.126	12.172	(24.210)	(10.912)
Costo storico al 31 dicembre 2006	20.546	97.527	421.997	132.984	673.054
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2005	-	27.988	308.231	73.412	409.631
Ammortamenti	-	3.022	22.534	7.872	33.428
Svalutazioni/ripristini di valore	-	500	740	-	1.240
Dismissioni	-	(375)	(3.762)	(3.971)	(8.108)
Variazione area di consolidamento	-	-	6.330	18.852	25.182
Altre variazioni	-	60	(10.086)	(160)	(10.186)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2006	0	31.195	323.987	96.005	451.187
Valore netto al 31 dicembre 2005	20.546	66.853	76.303	45.211	208.913
<b>Valore netto al 31 dicembre 2006</b>	<b>20.546</b>	<b>66.332</b>	<b>98.010</b>	<b>36.979</b>	<b>221.867</b>

I principali investimenti dell'esercizio hanno riguardato gli stabilimenti grafici del Gruppo per circa 15 milioni di Euro, l'allestimento di nuove librerie aperte da Mondadori Retail SpA per circa 10 milioni di Euro e la normale sostituzione di macchine ufficio, automezzi, arredi obsoleti da parte delle altre società del Gruppo.

Nel corso dell'esercizio in commento non si è resa necessaria alcuna svalutazione a seguito di *impairment*.

Bilancio al 31 dicembre 2007  
Note esplicative al bilancio consolidato  
Importi espressi in migliaia di Euro

Tra le cessioni si segnalano per l'ammontare rilevante il fabbricato di Corso Europa a Milano, per il quale è stata realizzata una plusvalenza di 12.258 migliaia di Euro, e un fabbricato sito in Bologna, per il quale è stata contabilizzata una plusvalenza di 233 migliaia di Euro.

<b>Immobili, impianti e macchinari</b> <b>Euro/migliaia</b>	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2006	20.546	97.527	421.997	132.984	673.054
Investimenti	-	445	10.346	24.595	35.386
Dismissioni	(648)	(16.342)	(20.162)	(5.135)	(42.287)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	78	(7.264)	(2.979)	(10.165)
<b>Costo storico al 31 dicembre 2007</b>	<b>19.898</b>	<b>81.708</b>	<b>404.917</b>	<b>149.465</b>	<b>655.988</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2006	-	31.195	323.987	96.005	451.187
Ammortamenti	-	3.005	22.888	10.361	36.254
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	(6.427)	(19.889)	(4.607)	(30.923)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	(9.445)	(702)	(10.147)
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2007</b>	<b>0</b>	<b>27.773</b>	<b>317.541</b>	<b>101.057</b>	<b>446.371</b>
Valore netto al 31 dicembre 2006	20.546	66.332	98.010	36.979	221.867
<b>Valore netto al 31 dicembre 2007</b>	<b>19.898</b>	<b>53.935</b>	<b>87.376</b>	<b>48.408</b>	<b>209.617</b>

Tra gli immobili, impianti e macchinari sono presenti fabbricati e impianti, per un valore residuo di 97.436 migliaia di Euro (114.181 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006), gravati da ipoteca a fronte dei finanziamenti iscritti tra le passività finanziarie.

La voce altre immobilizzazioni materiali è così composta:

<b>Altre immobilizzazioni materiali</b>	<b>Euro/migliaia</b> <b>31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia</b> <b>31 dicembre 2006</b>
Attrezzature industriali e commerciali	11.049	7.965
Macchine ufficio elettroniche	5.393	6.398
Mobili, dotazioni e arredi	8.262	7.116
Automezzi e mezzi di trasporto	2.271	2.235
Costi per migliorie di beni di terzi	6.312	3.325
Altri beni materiali	239	300
Beni materiali in corso ed acconti	14.882	9.640
<b>Totale altre immobilizzazioni materiali</b>	<b>48.408</b>	<b>36.979</b>

*Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari*

L'importo complessivo degli ammortamenti iscritti nel conto economico alla voce "Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari" ammonta a 36.254 migliaia di Euro, così dettagliato:

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	Euro/migliaia 31 dicembre 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
Fabbricati strumentali	3.005	3.022
Impianti e macchinari	22.888	22.534
Attrezzature	2.695	1.409
Macchine ufficio elettroniche	3.838	3.502
Mobili e arredi	1.479	1.085
Automezzi e mezzi di trasporto	1.092	1.031
Migliorie beni di terzi	1.184	783
Altri beni materiali	73	63
<b>Totale ammortamenti di immobili, impianti e macchinari</b>	<b>36.254</b>	<b>33.429</b>
Svalutazioni delle attività materiali	-	1.240
Ripristini di valore delle attività materiali	-	-
<b>Totale svalutazioni (ripristini) delle attività materiali</b>	<b>0</b>	<b>1.240</b>
<b>Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività materiali</b>	<b>36.254</b>	<b>34.669</b>

*Beni in leasing*

La tabella seguente mostra il valore dei beni acquisiti attraverso contratti di *leasing* finanziario esistenti al 31 dicembre 2007 e iscritti tra le immobilizzazioni materiali:

Importi in migliaia di Euro	31 dicembre 2007			31 dicembre 2006		
	Valore lordo	Fondo ammortamento	Valore netto	Valore lordo	Fondo ammortamento	Valore netto
Fabbricati non strumentali	-	-	0	-	-	0
Fabbricati strumentali	775	(198)	577	2.923	(980)	1.943
Impianti e macchinari	57.484	(57.461)	23	68.186	(68.001)	185
Altri beni	1.291	(1.256)	35	1.392	(1.339)	53
<b>Totale beni in leasing</b>	<b>59.550</b>	<b>(58.915)</b>	<b>635</b>	<b>72.501</b>	<b>(70.320)</b>	<b>2.181</b>

Si precisa che al 31 dicembre 2007 non sono presenti beni che non siano già stati riscattati.

## 5- Partecipazioni

Il saldo delle partecipazioni in imprese contabilizzate con il metodo del patrimonio netto ed in altre imprese ammonta a 127.299 migliaia di Euro.

<b>Partecipazioni</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	127.026	120.230
Partecipazioni in altre imprese	273	2.174
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>127.299</b>	<b>122.404</b>

Di seguito si fornisce la movimentazione del saldo delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto negli ultimi due esercizi.

Dopo un esercizio 2006 caratterizzato dall'acquisizione del Gruppo Emap France, che, avendo alcune società collegate, ha portato ad un incremento significativo del valore delle partecipazioni, nel 2007 l'operazione più rilevante è stata l'acquisizione del 10,91% di Mach 2 Libri SpA.

### **Partecipazioni - Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - Euro/migliaia**

	Valore netto
Saldo al 31 dicembre 2005	106.649
Movimentazioni intervenute nel 2006:	
- acquisizioni e variazioni area consolidamento	17.727
- alienazioni e altri movimenti	(1.098)
- rivalutazioni	14.281
- svalutazioni	(5.926)
- dividendi	(11.403)
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>120.230</b>
Movimentazioni intervenute nel 2007:	
- acquisizioni e variazioni area consolidamento	10.095
- alienazioni e altri movimenti	(290)
- rivalutazioni	19.891
- svalutazioni	(10.550)
- dividendi	(12.350)
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>127.026</b>

Di seguito si fornisce la composizione del saldo delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, che aumenta soprattutto grazie ai risultati positivi di quasi tutte le società (si veda Nota 27).

<b>Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - Dettaglio -</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:		
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	5.593	4.649
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	204	175
- Harlequin Mondadori SpA	552	354
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	627	453
- Mondadori Rodale Srl	929	828
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	144	177
- Edizioni EL Srl	2.395	2.174
- Gruppo Random House Mondadori SL	41.772	35.503
- Campania Arte	22	22
- Attica Publications SA	37.556	36.196
- ACI Mondadori SpA	1.449	1.179
- Press TV SpA	-	524
- Mondolibri SpA	8.630	13.497
- Mondadori Independent Media	100	-
- Editions Mondadori Axel Springer Snc	13.217	11.337
- Top Santè Vof	205	991
<b>Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto</b>	<b>113.395</b>	<b>108.059</b>
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Mach 2 Libri SpA	6.818	2.868
- Società Europea Edizioni SpA	6.739	9.212
- Venezia Musei Scarl in liquidazione	-	-
- Venezia Musei società per i servizi museali Scarl	6	6
- Venezia Accademia Scarl	0	20
- Venezia Accademia per i servizi museali Scarl	2	-
- Consorzio Covar in liquidazione	2	3
- Consorzio Forma	1	1
- Roccella Scarl	40	30
- Rock FM Srl	23	31
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>13.631</b>	<b>12.171</b>
<b>Totale partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>127.026</b>	<b>120.230</b>

Relativamente alla partecipazione nel Gruppo Attica, quotato presso la Borsa di Atene, si segnala che il valore desumibile dalla quotazione di Borsa non è ritenuto rappresentativo del *fair value* in quanto il flottante è limitato e gli scambi effettuati nel corso dell'esercizio evidenziano volumi non significativi per quantità ed importi. A conclusione del test finalizzato a verificare l'eventuale riduzione di valore sulla base del *value in use* non si è reso necessario alcun adeguamento.

Nei prospetti seguenti si fornisce la movimentazione del saldo delle partecipazioni in altre imprese valutate al costo.



**Partecipazioni - Partecipazioni in altre imprese -  
 Euro/migliaia**

	Valore netto
Saldo al 31 dicembre 2005	2.156
Movimentazioni intervenute nel 2006:	
- acquisizioni e variazioni area consolidamento	25
- alienazioni e altri movimenti	(7)
- rivalutazioni	-
- svalutazioni	-
- dividendi	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>2.174</b>
Movimentazioni intervenute nel 2007:	
- acquisizioni e variazioni area consolidamento	28
- alienazioni e altri movimenti	(1.927)
- rivalutazioni	-
- svalutazioni	(2)
- dividendi	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>273</b>

Di seguito si fornisce la composizione del saldo delle partecipazioni in altre imprese.

<b>Partecipazioni in altre imprese - Dettaglio -</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Partecipazioni in altre imprese:		
- Società Editrice Il Mulino SpA	101	101
- Euromedia Luxembourg Two SA	-	1.927
- Consuledit Srl	1	1
- Cons. Sistemi Informativi Editoriali Distributivi	10	10
- Immobiliare Editori Giornali Srl	52	52
- Istud – Istituto Studi Direzionali SpA	-	-
- Novamusa Val di Noto Scarl	18	18
- Novamusa Valdemone Scarl	18	18
- Novamusa Gelmar Scarl	2	2
- Novamusa Val di Mazara Scarl	18	18
- Consorzio Editoriale Fridericiana	-	2
- Audiradio	21	21
- Aranova Freedom Scarl	28	-
- CTAV	1	1
- Sem Issy Media	3	3
<b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>	<b>273</b>	<b>2.174</b>

La variazione è principalmente attribuibile alla liquidazione di Euromedia Luxembourg Two che non ha comportato effetti significativi nel conto economico dell'esercizio.

***6- Attività per imposte anticipate, passività per imposte differite***

Nei prospetti seguenti si fornisce il dettaglio del saldo delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite.

Bilancio al 31 dicembre 2007  
Note esplicative al bilancio consolidato  
Importi espressi in migliaia di Euro

	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
IRES anticipata	36.444	43.176
IRAP anticipata	3.283	2.924
<b>Totale attività per imposte anticipate</b>	<b>39.727</b>	<b>46.100</b>
IRES differita	85.128	98.624
IRAP differita	3.085	3.616
<b>Totale passività per imposte differite</b>	<b>88.213</b>	<b>102.240</b>

*Descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate*

<b>Importi in migliaia di Euro</b>	<b>31 dicembre 2007</b>			<b>31 dicembre 2006</b>		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta anticipata	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta anticipata
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	15.285	(*)	4.202	17.979	(*)	5.934
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	2.849	(*)	783	13.504	(*)	4.457
Svalutazione crediti	17.671	(*)	4.945	13.964	(*)	4.626
Svalutazione rimanenze	15.151	(*)	4.165	14.513	(*)	4.790
Svalutazione anticipi ad autori	12.946	(*)	3.561	5.293	(*)	1.746
Fondi	23.836	(*)	6.739	30.383	(*)	10.125
Indennità suppletiva di clientela	4.647	(*)	1.147	1.614	(*)	533
Perdite fiscali	-	(*)	-	-	(*)	-
Storni utili infragruppo	12.007	(*)	3.302	10.827	(*)	3.573
Altre differenze temporanee	26.004	(*)	7.600	22.152	(*)	7.392
<b>Totale ai fini IRES</b>	<b>130.396</b>		<b>36.444</b>	<b>130.229</b>		<b>43.176</b>
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	15.285	(*)	597	10.047	(*)	427
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	2.849	(*)	111	3.734	(*)	159
Svalutazione rimanenze	15.151	(*)	590	14.513	(*)	617
Svalutazione anticipi ad autori	7.646	(*)	298	5.193	(*)	221
Fondi	13.964	(*)	545	16.339	(*)	694
Indennità suppletiva di clientela	4.647	(*)	181	374	(*)	16
Storni utili infragruppo	12.007	(*)	468	10.800	(*)	459
Altre differenze temporanee	12.663	(*)	493	7.797	(*)	331
<b>Totale ai fini IRAP</b>	<b>84.212</b>		<b>3.283</b>	<b>68.797</b>		<b>2.924</b>

(\*) Si precisa che, per quanto riguarda l'imposta sul reddito, ciascuna società del Gruppo ha applicato l'aliquota fiscale vigente nel Paese di residenza.

Per quanto riguarda l'IRAP, ciascuna società del Gruppo ha applicato l'aliquota fiscale vigente tenuto conto della ripartizione della base imponibile per Regione.

*Descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite*

Importi in migliaia di Euro	31 dicembre 2007			31 dicembre 2006		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta differita	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta differita
Plusvalenze rateizzate	13.033	(*)	3.584	6	(*)	2
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	266.362	(*)	73.249	232.710	(*)	76.794
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	12.222	(*)	3.362	43.255	(*)	14.274
Trattamento di fine rapporto	11.451	(*)	3.147	8.256	(*)	2.727
Indennità suppletiva di clientela	1.186	(*)	326	163	(*)	54
Beni in leasing	543	(*)	149	1.988	(*)	655
Altre differenze temporanee	4.767	(*)	1.311	12.485	(*)	4.118
<b>Totale ai fini IRES</b>	<b>309.564</b>		<b>85.128</b>	<b>298.863</b>		<b>98.624</b>
Plusvalenze rateizzate	13.033	(*)	508	-		-
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	45.208	(*)	1.762	41.736	(*)	1.775
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	12.222	(*)	476	33.508	(*)	1.425
Indennità suppletiva di clientela	1.186	(*)	45	163	(*)	8
Beni in leasing	543	(*)	21	1.988	(*)	85
Altre differenze temporanee	6.974	(*)	273	7.610	(*)	323
<b>Totale ai fini IRAP</b>	<b>79.166</b>		<b>3.085</b>	<b>85.005</b>		<b>3.616</b>

(\*) Si precisa che, per quanto riguarda l'imposta sul reddito, ciascuna società del Gruppo ha applicato l'aliquota fiscale vigente nel Paese di residenza.

Per quanto riguarda l'IRAP, ciascuna società del Gruppo ha applicato l'aliquota fiscale vigente tenuto conto della ripartizione della base imponibile per Regione.

La movimentazione delle imposte anticipate e differite ha comportato l'iscrizione di un minor onere fiscale pari a 7.211 migliaia di Euro come evidenziato alla nota 30.

Il minor carico fiscale è dovuto principalmente all'effetto dell'affrancamento del disavanzo di fusione di Mondadori Shop SpA in Mondadori Retail SpA e dell'affrancamento dei maggiori valori delle immobilizzazioni materiali iscritti nel bilancio di Mondadori Printing SpA rispetto ai valori fiscali, in relazione all'esercizio dell'opzione prevista dalla Legge Finanziaria 2008.

A fronte dell'iscrizione dell'imposta sostitutiva, per complessivi 6,3 milioni di Euro, sono state rilasciate le relative imposte differite iscritte nei precedenti esercizi per circa 13,6 milioni di Euro.

L'adeguamento delle imposte anticipate e differite alle nuove aliquote fiscali introdotte dalla Legge Finanziaria 2008 ha, invece, inciso per 0,4 milioni di Euro.

Nel prospetto seguente si espone l'ammontare delle perdite fiscali pregresse rivenienti da società non appartenenti al consolidato fiscale fino all'esercizio 2007.

<b>Fiscalità differita non rilevata</b>		
<b>Importi in migliaia di Euro</b>	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate e differite	-	-
Perdite fiscali riportabili a nuovo	3.678	-

### **7- Altre attività non correnti**

Il saldo delle altre attività non correnti diminuisce per l'utilizzo del credito verso l'Erario relativo all'imposta sul trattamento di fine rapporto e si incrementa a seguito delle variazioni dell'area di consolidamento.

<b>Altre attività non correnti</b>	<b>Euro/migliaia</b>	<b>Euro/migliaia</b>
	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Depositi a garanzia	2.387	2.187
Caparre confirmatorie	-	-
Crediti verso l'Erario per IRE su TFR	109	792
Altri	523	546
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>3.019</b>	<b>3.525</b>

### **8- Crediti tributari**

La composizione e la movimentazione dei crediti tributari sono di seguito esposte e commentate:

<b>Crediti tributari</b>	<b>Euro/migliaia</b>	<b>Euro/migliaia</b>
	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Crediti verso l'Erario per Irap	2.687	661
Crediti verso l'Erario per Ires	4.595	4.987
Crediti verso Fininvest per Ires	-	-
Crediti verso l'Erario per IVA da recuperare	11.240	3.578
Crediti verso l'Erario per imposte richieste a rimborso	10.179	20.628
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>28.701</b>	<b>29.854</b>

Il saldo risulta in linea con l'esercizio precedente; tuttavia nelle sue componenti si segnalano il decremento dei "Crediti verso l'Erario per imposte richieste a rimborso", grazie all'incasso di crediti IVA, e l'incremento dei "Crediti verso l'Erario per IVA da recuperare" dovuto al credito maturato nell'ultimo scorcio dell'esercizio.

### **9- Altre attività correnti**

La composizione e la movimentazione delle altre attività correnti sono di seguito esposte e commentate:

<b>Altre attività correnti</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Crediti verso agenti	672	788
Crediti verso autori e collaboratori	47.021	46.145
Crediti verso fornitori	8.710	4.300
Crediti verso dipendenti	663	768
Crediti per indennizzi assicurativi	-	5
Crediti verso Istituti previdenziali	471	149
Crediti per depositi cauzionali	294	307
Caparre confirmatorie	423	413
Risconti attivi	7.992	7.312
Altri crediti	11.354	12.017
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>77.600</b>	<b>72.204</b>

L'incremento del saldo è riconducibile alla voce "Crediti verso fornitori" che comprende gli anticipi erogati agli editori terzi distribuiti da Press-Di Distribuzione Stampa Multimedia Srl, tra cui Walt Disney e Editoriale Libero Srl.

### **10- Rimanenze**

L'incremento rispetto all'esercizio precedente interessa sia la componente delle "Materie prime, sussidiarie e di consumo" dove Mondadori Printing Spa fa registrare circa 2,5 milioni di Euro di maggior valore, sia i "Prodotti finiti e merci" principalmente a seguito dell'apertura di nuovi punti vendita nel settore Retail.

La composizione e la movimentazione delle rimanenze sono di seguito esposte e commentate:

Bilancio al 31 dicembre 2007  
 Note esplicative al bilancio consolidato  
 Importi espressi in migliaia di Euro

<b>Rimanenze</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	21.959	18.536
Svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(605)	(676)
<b>Totale materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	<b>21.354</b>	<b>17.860</b>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	35.710	38.663
Svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(1.534)	(1.183)
<b>Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</b>	<b>34.176</b>	<b>37.480</b>
Lavori in corso su ordinazione	10.544	11.340
Svalutazione lavori in corso su ordinazione	-	-
<b>Totale lavori in corso su ordinazione</b>	<b>10.544</b>	<b>11.340</b>
Prodotti finiti e merci	101.040	90.838
Svalutazione prodotti finiti e merci	(16.214)	(16.392)
<b>Totale prodotti finiti e merci</b>	<b>84.826</b>	<b>74.446</b>
<b>Acconti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale rimanenze</b>	<b>150.900</b>	<b>141.126</b>

La svalutazione delle rimanenze è determinata tenuto conto della vendibilità dei prodotti finiti e dell'eventuale improduttività delle commesse in corso di lavorazione o dei semilavorati.

<b>Rimanenze - Svalutazione - Euro/migliaia</b>				
	Materie prime	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Lavori in corso su ordinazione	Prodotti finiti e merci
Saldo al 31 dicembre 2005	463	1.054	30	10.253
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:				
- accantonamento	33	129	-	7.898
- utilizzo	(126)	-	(30)	(5.033)
- altri movimenti	306	-	-	3.274
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>676</b>	<b>1.183</b>	<b>0</b>	<b>16.392</b>
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:				
- accantonamento	60	351	-	4.740
- utilizzo	(118)	-	-	(4.924)
- altri movimenti	(13)	-	-	6
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>605</b>	<b>1.534</b>	<b>0</b>	<b>16.214</b>

Si precisa che in bilancio non sono iscritte rimanenze impegnate a garanzia di passività.

*Decremento (incremento) delle rimanenze*

Nel prospetto seguente si riepilogano i dati relativi alle variazioni delle rimanenze contabilizzati nel conto economico dell'esercizio.

<b>Decremento (incremento) delle rimanenze</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Variatione delle rimanenze di prodotti finiti e merci	(10.535)	(3.395)
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti e merci	4.740	7.898
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(4.924)	(5.033)
<b>Totale variazione delle rimanenze di prodotti finiti e merci</b>	<b>(10.719)</b>	<b>(530)</b>
Variatione delle rimanenze di semilavorati	4.165	(4.439)
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	351	129
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
<b>Totale variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</b>	<b>4.516</b>	<b>(4.310)</b>
Variatione dei lavori in corso su ordinazione	(1.488)	871
Accantonamento al fondo svalutazione lavori in corso su ordinazione	-	-
Utilizzo del fondo svalutazione lavori in corso su ordinazione	-	(30)
<b>Totale variazione delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione</b>	<b>(1.488)</b>	<b>841</b>
Variatione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	(1.688)	2.982
Accantonamento al fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	60	33
Utilizzo del fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(118)	(126)
<b>Totale variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	<b>(1.746)</b>	<b>2.889</b>
<b>Totale decremento (incremento) delle rimanenze</b>	<b>(9.437)</b>	<b>(1.110)</b>

## ***11- Crediti commerciali***

L'incremento del saldo dei "Crediti commerciali" è riconducibile, in via prevalente, alla buona performance realizzata dalla Divisione Libri e ad una maggiore esposizione registrata dalle attività di stampa e lavorazioni grafiche.

Il dettaglio dei crediti verso imprese collegate, controllanti e consociate è fornito nell'allegato "Rapporti con parti correlate".

Le transazioni commerciali con tali imprese avvengono alle normali condizioni di mercato.

<b>Crediti commerciali</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Crediti verso clienti	443.381	432.005
Crediti verso imprese collegate	40.977	43.559
Crediti verso imprese controllanti	5	13
Crediti verso imprese consociate	2.510	3.441
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>486.873</b>	<b>479.018</b>

Si precisa che tra i crediti commerciali non sono presenti saldi con scadenza superiore a cinque anni e che i termini medi di incasso nell'esercizio 2007 sono stati pari a 84,2 giorni (86,1 giorni nel 2006).

Nel prospetto seguente si fornisce il dettaglio della composizione della voce "Crediti verso clienti", da cui si evince l'incremento dell'esposizione già commentato e l'allineamento delle rese da pervenire e delle svalutazioni rispetto ai dati del 2006.

<b>Crediti commerciali</b> <b>- Crediti verso clienti -</b>	<b>Euro/migliaia</b> <b>31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia</b> <b>31 dicembre 2006</b>
Crediti verso clienti	607.642	594.990
Clients conto rese da pervenire	(132.030)	(131.681)
Svalutazione crediti	(32.231)	(31.304)
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>443.381</b>	<b>432.005</b>

In riferimento alla "Svalutazione crediti" si precisa che ciascuna società del Gruppo esegue una puntuale analisi dell'esigibilità delle posizioni creditorie, che determina l'ammontare da accantonare.

L'utilizzo delle svalutazioni operate nei precedenti esercizi avviene a fronte della registrazione a conto economico delle perdite realizzate; alla voce "Altri movimenti" è iscritto, tra l'altro, un utilizzo del saldo iniziale per esubero dello stesso, che nel conto economico è stato contabilizzato nei proventi diversi.

<b>Crediti commerciali</b> <b>Crediti verso clienti - Svalutazione -</b>	<b>Euro/migliaia</b> <b>31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia</b> <b>31 dicembre 2006</b>
Saldo all'inizio dell'esercizio	31.304	25.221
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:		
- accantonamento	8.030	6.985
- utilizzo	(6.017)	(5.749)
- variazioni nell'area di consolidamento	32	4.847
- altri movimenti	(1.118)	-
<b>Totale svalutazione crediti verso clienti</b>	<b>32.231</b>	<b>31.304</b>

## ***12- Attività finanziarie***

Le seguenti tabelle evidenziano la composizione delle attività finanziarie non correnti e correnti:



<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Crediti finanziari verso altri	649	583
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Attività in strumenti derivati	3.022	950
<b>Totale altre attività finanziarie non correnti</b>	<b>3.671</b>	<b>1.533</b>

Nella voce “Attività finanziarie non correnti”, oltre a crediti diversi per 649 migliaia di Euro, è iscritto il *fair value* relativo all’operazione di copertura effettuata sul finanziamento bancario in pool a cinque anni con scadenza luglio 2011 concesso a fronte dell’acquisizione del Gruppo editoriale francese Emap France.

<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
- Crediti finanziari verso clienti	8	7.000
- Crediti finanziari verso imprese collegate	11.558	18.443
- Crediti finanziari verso imprese controllanti	-	-
- Crediti finanziari verso imprese consociate	-	-
- Crediti finanziari verso altri	24.774	28.759
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>36.340</b>	<b>54.202</b>
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	108.487	152.487
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Attività in strumenti derivati	83	24
<b>Totale altre attività finanziarie correnti</b>	<b>144.910</b>	<b>206.713</b>

Nella voce “Attività finanziarie al *fair value*” e nella voce “Crediti finanziari verso altri” sono comprese le attività finanziarie degli investimenti di Mondadori International nella Sicav lussemburghese ABS Finance Fund. Gli investimenti sono relativi a prodotti monetari, obbligazionari e fondi di fondi *hedge* per complessivi 110,9 milioni di Euro (di cui 2,4 classificati alla voce crediti finanziari verso altri). I “Crediti finanziari verso altri” includono, inoltre, per 12 milioni di Euro gli investimenti di liquidità di Editions Mondadori France in una Sicav monetaria con rendimento pari all’EONIA.

La riduzione delle attività finanziarie correnti per Euro 61,8 milioni, rispetto al 31 dicembre 2006, è conseguente alla differente composizione delle attività finanziarie della Sicav lussemburghese che, al 31 dicembre 2007, include minori titoli per Euro 51,0 milioni ma maggiori depositi bancari a breve classificati nelle disponibilità liquide.

Tutte le attività di cui sopra sono valutate al *fair value*. Per le attività quotate il riferimento è costituito dai prezzi di mercato, per le attività non quotate il prezzo è fornito dalle banche depositarie dei titoli stessi o viene ottenuto dai rispettivi Market Makers.

### *Attività e passività in strumenti derivati*

La tabella seguente evidenzia le attività e passività in strumenti derivati in essere alla data del 31 dicembre 2007:

<b>Attività e passività in strumenti derivati - Dettaglio -</b>			
<b>Euro/migliaia</b>	Tipologia di derivato	<i>Fair value</i> al 31 dicembre 2007	<i>Fair value</i> al 31 dicembre 2006
Attività finanziarie non correnti			
-Derivati su tassi	<i>Cash flow hedge</i>	3.022	950
Attività finanziarie correnti			
-Derivati su cambi	<i>Trading</i>	83	24
Passività finanziarie non correnti			
- <i>Cross currency swap</i>	<i>Fair value hedge</i>	(54.433)	(36.435)

I derivati di *trading* si riferiscono ad operazioni che, pur essendo state poste in essere con l'intento di copertura, non soddisfano pienamente i requisiti richiesti dai principi contabili internazionali per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting*. Nel caso del Gruppo Mondadori tale casistica si riferisce unicamente alla gestione del rischio cambio.

Il Gruppo ha adottato una Policy sulla Gestione dei Rischi Finanziari. L'utilizzo dei prodotti derivati è pertanto coerente con le linee guida delineate da tale direttiva.

Il Gruppo al fine di verificare l'efficacia delle coperture poste in essere effettua, almeno trimestralmente, i test prospettici e retrospettivi.

I test prospettici prevedono che all'inizio della copertura e per l'intera durata, ogni copertura deve dimostrarsi altamente efficace, ossia le variazioni del *fair value* o dei *cash flow* della voce coperta devono compensare "quasi completamente" le variazioni del *fair value* o dei *cash flow* dello strumento coperto.

I test retrospettivi prevedono che la copertura si dimostra altamente efficace quando i suoi risultati rientrano in un range compreso tra l'80% ed il 125%. La verifica può essere svolta su base periodale, effettuando il test ad ogni periodo partendo da quello precedente, o su base cumulativa effettuando il test partendo dalla data di designazione.

Le principali metodologie utilizzate dal Gruppo per la verifica dell'efficacia sono l'analisi di regressione statistica e il Dollar Offset Method o Ratio Analysis.

Il Gruppo inoltre nell'ambito delle sue funzioni determina mensilmente, il *fair value* delle operazioni di copertura poste in essere. Tale valore può essere ottenuto utilizzando i prezzi di mercato (*mark to market*), laddove gli strumenti finanziari utilizzati siano quotati in mercati

attivi oppure, nel caso di strumenti finanziari per i quali non sono reperibili dei prezzi significativi di mercato, ottenendo una valutazione indipendente da controparti di mercato e/o mediante l'utilizzo di appropriati "modelli di pricing" (*mark to model*).

Nel caso di *fair value* di strumenti appartenenti a "mercati non attivi", il Gruppo Mondadori effettua un controllo indipendente dei valori comunicati dagli istituti di credito, verificando a fini di confronto che la valutazione fornita dalla controparte sia ragionevole/sostenibile rispetto a quella interna. Il Gruppo ha predisposto dei "modelli interni di valutazione" al fine di calcolare il *fair value* di questi strumenti.

#### Derivati su tassi

Il derivato consiste in un contratto di *Interest Rate Swap* (IRS) che è stato stipulato nel mese di agosto dell'esercizio 2006 per un ammontare di 150 milioni di Euro, pari al 50% della parte Term Loan (300 milioni di Euro) del finanziamento di nominali 500 milioni di Euro ottenuto da Mondadori International SA.

L'operazione di copertura ha permesso di trasformare il tasso variabile (Euribor a 3 mesi) in tasso fisso pari al 3,845%.

L'operazione in oggetto è stata effettuata in considerazione della mutata posizione finanziaria netta del Gruppo conseguentemente all'acquisizione del Gruppo Emap France, per riequilibrare l'esposizione al rischio di tasso di interesse.

Si evidenzia nella tabella sottostante l'impatto a conto economico e a Patrimonio netto dell'operazione di copertura in oggetto:

<b>Riserva di <i>cash flow hedge</i></b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Riserva iniziale	950	-
Importo rilevato nel corso dell'esercizio	2.576	694
Importo girato da riserva e iscritto a conto economico: - onere (provento)	(504)	256
<b>Riserva finale</b>	<b>3.022</b>	<b>950</b>
Quota inefficace della copertura	0	0

#### Derivati su cambi

Il Gruppo stipula contratti derivati su valute per coprirsi dal rischio di oscillazione dei cambi. I derivati sui cambi utilizzati sono esclusivamente contratti di acquisto e di vendita di valuta a termine.

Le principali tipologie di rischio cambio presenti nel Gruppo sono relative all'acquisto di diritti di autori di libri di mercati extra-UE e la vendita di prodotti stampa editoriali in mercati

extra-UE. In quest'ultimo caso il Gruppo copre parzialmente il budget annuale di vendite previste e la totalità degli ordini di vendita.

Al 31 dicembre 2007 erano in essere le seguenti operazioni di copertura sul rischio cambio:

- contratti di vendita a termine di dollari americani per 3.900 migliaia di dollari (Euro 2.685 migliaia);
- contratti di acquisto a termine in dollari americani per 1.800 migliaia di dollari (Euro 1.265 migliaia);
- contratti di vendita a termine di sterline inglesi per 1.400 migliaia di sterline (Euro 1.957 migliaia).

#### Cross currency swap

Il derivato in oggetto si riferisce ad un'operazione posta in essere nel 2003 per fronteggiare i rischi di cambio e di tasso d'interesse del prestito obbligazionario US Private Placement sottoscritto in quella data.

Il finanziamento è pari a 350 milioni di dollari americani, composto da tre tranches di 215, 40 e 95 milioni di dollari, tassi fissi rispettivamente pari al 5,42%, 5,57%, 5,85% e scadenze rispettivamente al 2013, 2015, 2018.

Il derivato ha permesso di trasformarne il nozionale in Euro ed i tassi da fissi a variabili. I tassi di interesse variabili ottenuti sulle tre tranches sono pari all'Euribor a 3 mesi più rispettivamente lo 0,66%, 0,59%, 0,60%.

Come previsto dai principi contabili internazionali, l'utile (perdita) relativa alla variazione di valore di tale strumento derivato è stato rilevato a conto economico coerentemente alla variazione di pari importo e di segno opposto rilevata sul debito coperto.

Nella tabella sottostante si evidenzia l'impatto a conto economico della variazione di valore del derivato in oggetto e del debito sottostante:

<i>Fair value hedge</i>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Utili (perdite) del derivato di copertura	(17.863)	(35.669)
Utili (perdite) rilevate sul debito finanziario	17.804	35.646

### ***13- Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti***

Nella voce "Depositi bancari" sono compresi gli investimenti di liquidità di Arnoldo Mondadori Editore SpA (80 milioni di Euro), di Mondadori Printing (7 milioni di Euro), di

Mondadori International (27 milioni di Euro) e della Sicav Lussemburghese ABS Finance Fund (82,7 milioni di Euro). I depositi a breve termine sono su scadenze per lo più variabili fra la settimana ed i tre mesi, in relazione alle esigenze finanziarie del Gruppo e maturano interessi ai rispettivi tassi a breve termine.

Il *fair value* delle disponibilità liquide coincide con il valore contabile delle stesse al 31 dicembre 2007.

<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Denaro e valori in cassa	2.162	1.539
Assegni	365	665
Depositi bancari	221.532	102.598
Depositi postali	1.039	705
<b>Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>225.098</b>	<b>105.507</b>

Si precisa che, a fronte del debito per 5.917 migliaia di Euro relativo all'acquisto dell'emittente radiofonica R101 da Radio Milano International SpA, a tutela delle procedure concorsuali in essere, è stato vincolato un conto corrente attivo di pari importo.

Di seguito viene fornita la posizione finanziaria netta nelle sue componenti principali, esposta secondo lo schema raccomandato dalla Consob.

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
A Cassa	2.527	2.204
- Depositi bancari	221.532	102.598
- Depositi postali	1.039	705
B Altre disponibilità liquide	222.571	103.303
<b>C Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie (A+B)</b>	<b>225.098</b>	<b>105.507</b>
D Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
- Crediti finanziari verso imprese collegate	11.558	18.443
- Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	108.487	152.487
- Strumenti derivati ed altre attività finanziarie	24.865	35.783
E Crediti ed altre attività finanziarie correnti	144.910	206.713
<b>F Attività finanziarie correnti (D+E)</b>	<b>144.910</b>	<b>206.713</b>
G Debiti bancari correnti	29.533	15.667
- Obbligazioni	-	-
- Mutui	100.000	50.071
- Finanziamenti	7.354	7.873
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	107.354	57.944
- Debiti finanziari verso imprese collegate	22.452	27.096
- Strumenti derivati ed altre passività finanziarie	8.508	23.049
I Altri debiti finanziari correnti	30.960	50.145
<b>L Debiti vs banche ed altre passività finanziarie correnti (G+H+I)</b>	<b>167.847</b>	<b>123.756</b>
<b>M Posizione finanziaria netta corrente (C+F-L)</b>	<b>202.161</b>	<b>188.464</b>
- Obbligazioni	349.582	364.892
- Mutui	-	-
- Finanziamenti	337.128	343.346
N Parte dell'indebitamento non corrente	686.710	708.238
O Altri debiti finanziari non correnti	54.456	36.468
<b>P Indebitamento finanziario non corrente (N+O)</b>	<b>741.166</b>	<b>744.706</b>
<b>Q Posizione finanziaria netta (M-P)</b>	<b>(539.005)</b>	<b>(556.242)</b>

Qualora si aggiungesse al dato esposto nella tabella precedente il saldo delle “Attività finanziarie non correnti”, non considerate secondo lo schema suggerito da Consob, la posizione finanziaria netta sarebbe negativa per 535.334 migliaia di Euro.

Per maggiori dettagli inerenti la posizione finanziaria netta si rimanda ai commenti contenuti nelle note 12, 13 e 18.

#### ***14- Patrimonio netto***

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

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

#### ***Capitale sociale***

Il capitale sociale della capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., pari a 67.452 migliaia di Euro, interamente sottoscritto e versato, risulta composto da n. 259.429.832 azioni ordinarie da Euro 0,26 cadauna. Nel corso dell’esercizio non si è proceduto all’emissione di nuove azioni.

#### ***Riserva sovrapprezzo azioni***

La riserva sovrapprezzo azioni di Arnoldo Mondadori Editore SpA, pari a 286.876 migliaia di Euro, comprende:

- 15.289 migliaia di Euro derivanti per 13.278 migliaia di Euro dalla conversione in azioni del prestito obbligazionario ex AMEF 6,5% 1987/1991 e per 2.011 migliaia di Euro dalla fusione per incorporazione della ex AME effettuata in data 29 novembre 1991;
- 238.603 migliaia di Euro derivanti dall'aumento di capitale di 17.043 migliaia di Euro perfezionato in data 27 giugno 1994, in attuazione della delibera dell'Assemblea straordinaria del 30 maggio 1994 che prevedeva l'emissione di 33.000.000 di azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 (lire 1.000) al prezzo di Euro 7,75 (lire 15.000) per azione di cui Euro 7,23 (lire 14.000) quale sovrapprezzo azioni;
- 384 migliaia di Euro derivanti dall'aumento di capitale perfezionato in data 23 novembre 1998;
- 692 migliaia di Euro derivanti dall'aumento del capitale perfezionato in data 17 settembre 1999;
- 1.801 migliaia di Euro derivanti dall'aumento del capitale perfezionato in data 18 luglio 2000;

- 26.978 migliaia di Euro generati dalla conversione in azioni ordinarie di n. 13.929.942 azioni di risparmio in attuazione della delibera assembleare del 30 maggio 1994 che prevedeva a favore dei portatori di azioni di risparmio la facoltà di conversione in azioni ordinarie nel rapporto di una a una di valore nominale di Euro 0,52 (lire 1.000), da esercitarsi nel periodo dal 16 giugno al 31 luglio 1994 con corresponsione di un conguaglio di Euro 1,94 (lire 3.750) per ogni azione convertita;
- 3.129 migliaia di Euro derivanti dall'esercizio di stock option.

### *Azioni proprie*

Questa voce, il cui ammontare è pari a 138.840 migliaia di Euro (127.998 al 31 dicembre 2006), rappresenta la valorizzazione alla data di bilancio delle azioni proprie in portafoglio, detenute da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. in numero di 15.580.101 azioni ordinarie e da Mondadori International S.A. in numero di 4.517.486 azioni ordinarie.

### *Altre riserve e risultati portati a nuovo*

La voce "Altre riserve e risultati portati a nuovo" al 31 dicembre 2007 è pari a 176.475 migliaia di Euro e in essa sono comprese:

- la Riserva legale per 13.490 migliaia di Euro;
- riserve pari a complessivi 5.335 migliaia di Euro per contributi erogati dall'Agenzia per la Promozione dello Sviluppo del Mezzogiorno (D.M.28/6/1979 e 3/5/1989) a fronte degli investimenti industriali effettuati presso lo stabilimento di Pomezia (RM) e dallo Stato a valere sulla legge per l'Editoria n.416 del 5/8/1981;
- la Riserva di *cash flow hedge* per 3.022 migliaia di Euro a fronte della valutazione di un derivato di copertura;
- la riserva stock option, che ammonta a 6.236 migliaia di Euro, è costituita a fronte di piani di stock option assegnati ad amministratori e dirigenti del Gruppo. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 25;
- la riserva di conversione che, al 31 dicembre 2007 è negativa per 296 migliaia di Euro (+371 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006), e che deriva dalla conversione dei bilanci delle società appartenenti al Gruppo Random House Mondadori, operanti in America Latina, delle società appartenenti al Gruppo Attica, con sedi nei Paesi dell'Est europeo e dell'AME Publishing, che funge da ufficio di rappresentanza a New York.

I cambi utilizzati per la conversione dei bilanci in valuta non di conto sono riepilogati di seguito:

	Cambi al 31 dicembre 2007		Cambi al 31 dicembre 2006	
	medio	puntuale	medio	puntuale
Dollaro USA	1,47	1,32	1,26	1,32
Pesos argentino	4,64	4,03	3,86	4,03
Pesos cileno	733,40	702,45	664,28	702,45
Pesos colombiano	2.972,17	2.950,08	2.959,67	2.950,08
Pesos messicano	16,06	14,24	13,67	14,24
Pesos uruguayano	31,69	32,16	30,20	32,16
Bolivares venezuelano	3.161,04	2.827,99	2.698,26	2.828,00
Lira cipriota	-	-	0,58	0,58
Nuovo Leu rumeno	3,34	3,61	3,53	3,38
Leva bulgaro	1,96	1,96	1,96	1,96
Dinaro serbo	79,99	79,77	83,09	79,00
Fiorino ungherese	251,35	253,73	264,26	251,77

Il valore residuo è rappresentato da riserve di utili realizzati in precedenti esercizi.

### *Gestione del capitale*

Il capitale del Gruppo Mondadori viene gestito soprattutto in relazione alla struttura finanziaria complessiva del Gruppo stesso, avendo riguardo ad un corretto bilanciamento di debito netto e capitale.

L'obiettivo principale è quello di massimizzare il valore dell'impresa minimizzando il costo medio ponderato di debito e capitale, nel rispetto anche dei limiti imposti dai covenant sulle diverse forme di finanziamento (obbligazioni e debito bancario). Il corretto bilanciamento di debito e capitale deve inoltre permettere di supportare lo sviluppo dell'attività aziendale nella sua crescita anche per linee esterne, nonché di permettere un'adeguata politica di remunerazione degli azionisti.

L'indicatore principalmente utilizzato dal Gruppo per la misurazione dell'adeguatezza del capitale è quello che rapporta il debito netto con la capitalizzazione di bilancio (debito netto più capitale). Nel debito netto sono inclusi tutti i finanziamenti onerosi (obbligazioni e debito bancario) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti. Nel capitale è inclusa anche la parte azionaria dei prestiti obbligazionari convertibili.

L'obiettivo del Gruppo è quello di mantenere il rapporto debito netto su capitalizzazione ad un livello non superiore al 60%. Ai fini della verifica del rispetto dei vincoli imposti dai covenant finanziari sul debito, al valore del capitale viene aggiunto anche il valore delle azioni proprie in portafoglio.



<b>Gestione del capitale</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2006</b>
Debito netto	535,3	554,7
Capitale (patrimonio netto)	506,5	486,4
Totale capitale e debito netto	1.041,8	1.041,1
Rapporto debito netto/capitale e debito netto	51,4%	53,3%
Azioni proprie in portafoglio	138,8	128,0

### ***15- Capitale, riserve e risultato di pertinenza di terzi azionisti***

In questa voce sono iscritte le quote di interessenza di terzi azionisti riferite alla società Edizioni Piemme SpA come di seguito dettagliato:

<b>Capitale, riserve e risultato di pertinenza di terzi azionisti</b>		
<b>Euro/migliaia</b>	Edizioni Piemme SpA	Electa Napoli SpA
Patrimonio netto al 31 dicembre 2006	3.299	721
Risultato dell'esercizio 2006	973	180
Patrimonio netto al 31 dicembre 2007	1.932	-
Risultato dell'esercizio 2007	795	-

### ***16- Fondi***

La composizione e la movimentazione dei fondi per rischi ed oneri sono di seguito esposte e commentate:

<b>Fondi</b>					
<b>Euro/migliaia</b>	31 dicembre 2006	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	31 dicembre 2007
Fondo rischi contrattuali agenti	1.282	1.273	(40)	-	2.515
Fondo rischi legali	9.947	2.520	(1.732)	(51)	10.684
Fondo rischi su partecipazioni	1.052	14	-	(70)	996
Fondo per contenzioso fiscale	1.834	433	(7)	105	2.365
Altri fondi rischi	21.072	9.731	(11.706)	(2.379)	16.718
<b>Totale fondi</b>	<b>35.187</b>	<b>13.971</b>	<b>(13.485)</b>	<b>(2.395)</b>	<b>33.278</b>

Si precisa che il “Fondo rischi legali” è stanziato prevalentemente a fronte di cause di diffamazione legate ad articoli pubblicati sulle testate e a fronte di richieste di danni da parte di autori e terzi in genere.

Gli “Altri fondi rischi” sono rappresentati prevalentemente da importi per contratti onerosi sottoscritti dalle società del Gruppo e per contenzioso contributivo in ordine ad un accertamento dell’INPGI.

### **17- Indennità di fine rapporto**

La composizione e la movimentazione delle indennità di fine rapporto sono di seguito esposte e commentate:

<b>Indennità di fine rapporto</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	83.429	97.649
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	6.647	5.856
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	562	677
<b>Totale indennità di fine rapporto</b>	<b>90.638</b>	<b>104.182</b>

La Legge Finanziaria del 2006 e i relativi decreti attuativi hanno introdotto rilevanti modifiche nella disciplina del TFR, tra cui la possibilità per i dipendenti di scegliere la destinazione del TFR che maturerà dal 1° gennaio 2007 a forme pensionistiche integrative.

L’applicazione delle nuove norme ha comportato un ricalcolo del fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006; l’effetto positivo, contabilizzato a conto economico, è pari a 4,5 milioni di Euro.

<b>Indennità di fine rapporto - Dettaglio - Euro/migliaia</b>	<b>Fondo TFR</b>	<b>F.I.S.C.</b>	<b>Fondo trattamento quiescenza</b>
Saldo al 31 dicembre 2006	97.649	5.856	677
Movimentazioni intervenute nel 2007:			
- accantonamenti	(1.871)	1.622	21
- utilizzi	(14.548)	(334)	-
- storni	-	-	-
- attualizzazioni	3.364	-	-
- variazioni nell’area di consolidamento e altre variazioni	(1.165)	(497)	(136)
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>83.429</b>	<b>6.647</b>	<b>562</b>

Le indennità di fine rapporto di lavoro subordinato e l'indennità suppletiva di clientela sono state determinate, in accordo rispettivamente allo IAS 19 e allo IAS 37, applicando una metodologia di tipo attuariale.

Nel dettaglio le ipotesi adottate per la determinazione del valore attuariale del Trattamento di Fine Rapporto sono le seguenti:

<b>Ipotesi per calcolo attuariale del TFR</b>	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Ipotesi economiche:		
- incremento del costo della vita	2,0%	1,5%
- tasso di attualizzazione	4,5%	4,0%
- incremento retributivo	3,0%-4,0%	3,0%-4,0%
Ipotesi demografiche:		
- probabilità di decesso	Tavole IPS 55	Tavole IPS 55
- probabilità di inabilità	Tavole INPS 2000	Tavole INPS 2000
- probabilità di interruzione rapporto di lavoro per altre cause	Da 0,50% a 8,16%	Da 0,50% a 8,16%
- età di pensionamento	Normativa vigente	Normativa vigente

L'ammontare del costo del trattamento di fine rapporto, contabilizzato a conto economico, risulta così composto:

<b>Costo del trattamento di fine rapporto</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Costo corrente del trattamento di fine rapporto	4.964	15.458
Oneri finanziari	3.364	3.491
(Utili)/perdite attuariali	(6.835)	(2.184)
<b>Totale costo del trattamento di fine rapporto</b>	<b>1.493</b>	<b>16.765</b>

Si segnala che il "costo corrente del trattamento di fine rapporto" unitamente agli "(utili)/perdite attuariali" sono iscritti in bilancio alla voce "costo del personale", mentre la componente finanziaria è inserita tra gli oneri finanziari di periodo.

Relativamente al Fondo indennità suppletiva di clientela sono state utilizzate le seguenti ipotesi:

<b>Ipotesi per calcolo attuariale del FISC</b>	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Ipotesi economiche:		
- tasso di attualizzazione	4,5%	4,0%
Ipotesi demografiche:		
- probabilità di decesso/invalidità	1,0%	1,0%
- probabilità di dispensa dal servizio	1,0%	1,0%
- probabilità di interruzione volontaria del rapporto di agenzia	1,5%-2,0%	1,5%-2,0%
- età media di cessazione del rapporto di agenzia	65	65

Per quanto concerne il fondo trattamento di quiescenza non si è proceduto alla relativa attualizzazione in quanto gli effetti di tale processo sono poco significativi.

## 18- Passività finanziarie

Le seguenti tabelle evidenziano la composizione dei debiti finanziari non correnti e correnti:

<b>Passività finanziarie non correnti</b> <b>Euro/migliaia</b>	Tasso interesse effettivo	Scadenza tra 1 e 5 anni	Scadenza oltre 5 anni	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Obbligazioni	Eur 3M+0,667%	-	-	241.255	258.975
Obbligazioni convertibili	4,37%	-	-	108.327	105.917
Finanziamenti	4,195%	-	-	337.128	343.346
Debiti finanziari verso fornitori		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese collegate		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese controllanti		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese consociate		-	-	-	-
Debiti per <i>leasing</i>		-	-	23	33
Debiti verso soci per finanziamenti		-	-	-	-
Passività in strumenti derivati		-	-	54.433	36.435
Altri debiti finanziari		-	-	-	-
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>741.166</b>	<b>744.706</b>

Le passività finanziarie non correnti includono:

-per 241.255 migliaia di Euro, il costo ammortizzato del prestito obbligazionario US Private Placement, emesso da Mondadori International nel mese di dicembre 2003 per un importo pari a 350 milioni di dollari e composto da tre tranche rispettivamente di 215, 40 e 95 milioni di dollari e tassi fissi rispettivamente di 5,42%, 5,57% e 5,82%. Le tre tranche hanno scadenza rispettivamente nel 2013, nel 2015 e nel 2018.

La valutazione del prestito obbligazionario US Private Placement è stata effettuata coerentemente con il contratto di *Cross currency swap* posto in essere per fronteggiare i rischi di cambio e di tasso d'interesse.

Lo *spread* medio pagato sull'Euribor a tre mesi è pari allo 0,636% e corrisponde ad un tasso effettivo di Euribor a tre mesi più 0,667%;

-per 54.433 migliaia di Euro il *fair value* del *Cross currency swap* sul prestito obbligazionario US Private Placement;

-per 108.327 migliaia di Euro, il costo ammortizzato del prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie Mondadori emesso nel mese di ottobre 2003 da Mondadori International. Tale prestito, con scadenza in ottobre 2008, ha un valore nominale di 109,9 milioni di Euro e paga una cedola annuale del 2,00%. La conversione può avvenire ad un prezzo pari a 8,2183, per un numero totale di azioni Mondadori pari a 13.372.587.

Il tasso d'interesse effettivo è derivante dall'applicazione dello IAS 32 che ha richiesto lo scorporo dell'opzione equity dalla componente di debito, sulla quale è stato determinato l'onere finanziario effettivo. Tale tasso equivale al tasso di mercato che sarebbe stato applicato ad un'emissione obbligazionaria non convertibile;  
 -per 37.850 migliaia di Euro (voce finanziamenti) la quota a medio/lungo termine di finanziamenti agevolati secondo la legge dell'editoria;  
 -per 299.012 migliaia di Euro (voce finanziamenti) il costo ammortizzato del finanziamento bancario Term Loan in pool ottenuto da Mondadori International SA per l'operazione di acquisizione del Gruppo Emap France (di cui circa 0,6 milioni di Euro è classificata nelle passività finanziarie correnti).

Il tasso effettivo evidenziato alla voce Finanziamenti è la media ponderata dei tassi effettivi determinati sui finanziamenti agevolati attualmente in essere e del tasso effettivo sul Term Loan.

<b>Debiti vs banche ed altre passività finanziarie</b>	Tasso interesse effettivo	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
<b>Euro/migliaia</b>			
Depositi bancari		29.537	15.667
Obbligazioni		-	-
Obbligazioni convertibili		-	-
Finanziamenti	4,482%	107.354	57.944
Debiti finanziari verso fornitori		644	575
Debiti finanziari verso imprese collegate		22.452	27.096
Debiti finanziari verso imprese controllanti		-	-
Debiti finanziari verso imprese consociate		-	-
Debiti per <i>leasing</i>		10	155
Debiti verso soci per finanziamenti		-	-
Passività in strumenti derivati		-	-
Altri debiti finanziari		7.850	22.319
<b>Totale debiti vs banche ed altre passività finanziarie</b>		<b>167.847</b>	<b>123.756</b>

La voce include:

-per 29.537 migliaia di Euro scoperti di conto corrente;  
 -per 107.354 migliaia di Euro, la quota a breve termine dei finanziamenti agevolati secondo la legge dell'editoria e i finanziamenti a breve termine (Stand by) utilizzati da Arnoldo Mondadori Editore SpA nel mese di dicembre. Le linee di stand by esistenti al 31 dicembre 2007 sono pari a 100.000 migliaia di Euro e sono utilizzate totalmente;  
 -per 22.452 migliaia di Euro debiti finanziari verso società collegate che utilizzano il conto corrente infragruppo, il cui dettaglio nominativo è riportato nell'allegato "Rapporti con parti correlate" e debiti finanziari (circa 12 milioni di Euro) verso le società collegate del Gruppo Editions Mondadori France;  
 -per 7.850 migliaia di Euro altri debiti, tra cui 5.917 migliaia di Euro relativo all'acquisto dell'emittente radiofonica R101, per il quale è stato vincolato un conto corrente attivo di pari importo.

Si precisa che i finanziamenti concessi al Gruppo sono tutti in Euro fatta eccezione per lo US Private Placement che è denominato in dollari.

Il prestito obbligazionario US Private Placement ed il finanziamento Facility Agreement non sono assistiti da garanzie reali ma prevedono il rispetto di alcuni *covenants* di natura finanziaria che possono comportare, nel caso di mancata osservanza degli obblighi, il rimborso anticipato del finanziamento.

I *covenants* finanziari dello US Private Placement sono i seguenti:

- il patrimonio netto consolidato (comprensivo del valore delle azioni proprie e al netto degli interessi di minoranza) deve essere maggiore o uguale alla sommatoria di 400 milioni di Euro più il 20% dell'utile netto consolidato annuale (a partire dall'utile del 2003);
- l'indebitamento netto rapportato al margine operativo lordo (EBITDA) (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore o uguale a 3,00 (per le valutazioni a partire dal 31 dicembre 2007 al 31 marzo 2008);
- l'indebitamento netto rapportato alla capitalizzazione netta deve essere minore o uguale al 60%.

Si tenga presente che l'indebitamento netto è determinato dalla sommatoria tra il debito lordo del Gruppo dedotto il cosiddetto "cash & cash equivalent" ovvero le disponibilità liquide e tutti gli investimenti finanziari con *duration* inferiore o uguale a 1 anno e *rating* medio maggiore o uguale ad A-.

Il *covenant* finanziario del Facility Agreement è il seguente:

- l'indebitamento netto rapportato al margine operativo lordo (EBITDA) (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore o uguale a 3,5.

Durante tutte le rilevazioni effettuate a livello trimestrale come previsto dai contratti, il Gruppo Mondadori ha rispettato ampiamente i parametri finanziari stabiliti nel contratto.

I contratti di finanziamento agevolato attualmente in essere sono stati erogati sulla base delle leggi di agevolazione L.62/01, della legge 46 del 17/2/82 (fondo innovazione tecnologica) e della legge provinciale 4/81 Titolo II capo III (per lo stabilimento di Cles). Essi sono assistiti da garanzie reali/fideiussioni e per alcuni sussiste l'obbligo del rispetto di alcuni *covenants* (o parametri finanziari) in relazione alle possibili variazioni del tasso di interesse che regolano i finanziamenti.

Infatti, il tasso percentuale degli interessi dovuto per ciascun periodo è determinato da una quota fissa pari a 50 *basis points* e da una quota variabile pari all'Euribor a sei mesi. La misura della quota fissa può subire delle variazioni in funzione del superamento di determinate soglie dei parametri finanziari qui di seguito indicati:

-il rapporto tra indebitamento finanziario netto e il margine operativo lordo (EBITDA) deve essere inferiore a 1,50 (se maggiore di 1,5, la quota fissa sarà pari a 60 *basis points*; se maggiore di 2,25 la quota fissa sarà 75 *basis points*; se maggiore di 2,75 la quota fissa sarà 90 *basis points*);

-il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto deve essere inferiore a 0,95 (se maggiore di 0,95 la quota fissa sarà pari a 60 *basis points*; se maggiore di 1,40 la quota fissa sarà pari a 75 *basis points*; se maggiore di 1,70 la quota fissa sarà pari a 90 *basis points*).

La rilevazione di questi parametri viene effettuata a partire da dicembre 2005 (in sede di Bilancio annuale), in relazione alle nuove pratiche di finanziamento stipulate nel mese di ottobre 2005. Il calcolo alla data ha evidenziato il rispetto dei parametri previsti dai contratti.

Per le informazioni relative agli strumenti finanziari in derivati si rimanda alla nota 12-Attività finanziarie, della presente Nota esplicativa.

## **19- Debiti per imposte sul reddito**

Il saldo della voce in oggetto è così costituito:

<b>Debiti per imposte sul reddito</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Debiti verso l'Erario per Irap	517	834
Debiti verso l'Erario per Ires	950	979
Debiti verso Fininvest per Ires	42.786	47.869
<b>Totale debiti per imposte sul reddito</b>	<b>44.253</b>	<b>49.682</b>

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

## **20- Altre passività correnti**

L'incremento del saldo è principalmente riconducibile a maggiori debiti verso istituti previdenziali anche a causa della riforma del TFR, al maggior debito verso l'Erario per IVA da versare e al debito per l'imposta sostitutiva (6,3 milioni di Euro) calcolata a fronte dell'affrancamento del disavanzo di fusione di Mondadori Shop SpA in Mondadori Retail SpA e dell'affrancamento dei maggiori valori delle immobilizzazioni materiali iscritti nel bilancio di Mondadori Printing SpA rispetto ai valori fiscali.

<b>Altre passività correnti</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Acconti da clienti	37.829	42.796
Debiti tributari	30.340	15.359
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	38.038	31.950
Debiti diversi verso altri	186.876	182.063
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>293.083</b>	<b>272.168</b>

Di seguito si dettaglia la voce “Debiti diversi verso altri” caratterizzata dall’incremento dei debiti verso autori e collaboratori, a seguito del buon andamento della Divisione libri.

<b>Altre passività correnti - Debiti diversi verso altri -</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Retribuzioni da pagare e debiti vs il personale	45.945	40.931
Debiti verso autori e collaboratori	55.427	50.749
Debiti verso agenti	13.081	13.688
Debiti verso clienti abbonati e rateali	58.570	61.616
Debiti verso amministratori e sindaci	804	1.689
Risconti per affitti attivi anticipati	505	698
Altri debiti, ratei e risconti	12.544	12.692
<b>Totale debiti diversi verso altri</b>	<b>186.876</b>	<b>182.063</b>

## ***21- Debiti commerciali***

La composizione e la movimentazione dei debiti commerciali sono di seguito esposte e commentate:

<b>Debiti commerciali</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>
Debiti verso fornitori	439.127	396.290
Debiti verso imprese collegate	36.730	32.800
Debiti verso imprese controllanti	7	17
Debiti verso imprese consociate	1.911	5.209
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>477.775</b>	<b>434.316</b>

L’incremento dei “Debiti verso fornitori” è principalmente dovuto all’incremento delle attività di alcuni business; per il dettaglio nominativo dei debiti verso imprese collegate, controllanti e consociate si rimanda all’allegato “Rapporti con parti correlate”.



Si precisa che tra i debiti commerciali non sono presenti saldi con scadenza superiore a cinque anni e che i termini medi di pagamento nell'esercizio 2007 sono stati pari a 113,8 giorni (114,8 giorni nel 2006).

## **22- Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

A premessa del commento ai dati di conto economico è opportuno ricordare che il Gruppo Mondadori France nel 2006 è stato consolidato a far data dal 1° settembre, data di acquisizione; pertanto il confronto con i saldi dell'esercizio 2007 non è omogeneo.

<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2007</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>	<b>Delta %</b>
Ricavi da vendita di beni:			
- libri	356.351	353.351	0,8%
- periodici	708.974	607.745	16,7%
- direct	4.906	1.772	176,9%
- retail	182.118	136.091	33,8%
- altri beni	3.280	4.010	(18,2%)
Ricavi da vendita di servizi:			
- cessione diritti di pubblicazione	17.576	16.764	4,8%
- servizi pubblicitari	454.718	378.966	20,0%
- lavorazioni grafiche e stampa	161.494	189.746	(14,9%)
- direct	22.971	22.530	2,0%
- biglietteria e organizzazione mostre	11.207	11.696	(4,2%)
- altri servizi	35.009	27.535	27,1%
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.958.604</b>	<b>1.750.206</b>	<b>11,9%</b>

Come si evince dal prospetto precedente:

- il fatturato per la vendita di libri cresce leggermente grazie al buon andamento di tutte le Case Editrici eccetto Sperling, che ha avuto un 2007 difficile;
- i periodici registrano una performance positiva per la presenza di Mondadori France; a valori omogenei, tenuto conto anche della differente modalità di contabilizzazione della distribuzione dei periodici di terzi rispetto al 2006 (maggiori ricavi nell'esercizio precedente per 73,8 milioni di Euro), i dati dell'esercizio in commento sarebbero allineati a quelli dell'esercizio precedente;
- il direct aumenta per l'apporto di Mondadori France; a valori omogenei si sarebbe registrata una contrazione pari al 59%;
- l'incremento del retail è riconducibile all'apertura di nuovi punti vendita, ma soprattutto al consolidamento di Mondadori Shop SpA (ex Messaggerie Musicali SpA), senza la quale la crescita si attesterebbe al 10,6%.

Tra i ricavi per servizi si segnala il calo delle prestazioni di stampa e confezionamento, che hanno consentito agli stabilimenti del Gruppo di aumentare la produzione *captive*; la crescita del fatturato pubblicitario beneficia dell'apporto della controllata francese, senza la quale si attesterebbe al 2,3%.

### **23- Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci**

I "Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci", nonostante l'incremento dovuto al consolidamento di Mondadori France che si rileva soprattutto alla voce "Carta", registrano una contrazione riconducibile principalmente alla flessione del volume d'affari delle vendite congiunte alle testate editate dal Gruppo e alla differente metodologia di contabilizzazione della distribuzione dei periodici di terzi, esposti nel 2007 ad aggio anziché con l'iscrizione di costi e ricavi. Tale criterio ha comportato l'iscrizione di maggiori costi nel 2006 per 73,8 milioni di Euro.

<b>Costi per materie prime, suss., di consumo e merci</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2007</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>
Carta	229.082	207.581
Forza motrice, acqua, gas, combustibili	20.712	19.574
Altri materiali di produzione	38.319	37.469
<b>Totale costi materie prime e sussidiarie</b>	<b>288.113</b>	<b>264.624</b>
Merci destinate alla commercializzazione	166.128	207.019
Materiali di consumo e di manutenzione	6.098	6.037
Altri	27.203	24.680
<b>Totale costi materiali di consumo e merci</b>	<b>199.429</b>	<b>237.736</b>
<b>Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>	<b>487.542</b>	<b>502.360</b>

### **24- Costi per servizi**

I "Costi per servizi" presentano un saldo in netta crescita rispetto al 2006, prevalentemente per l'apporto di Mondadori France, che si manifesta nelle spese di stampa e lavorazioni, nei costi per abbonamenti e nelle spese di pubblicità e propaganda.

<b>Costi per servizi</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2007</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>
Diritti e <i>royalties</i>	149.979	146.590
Consulenze e collaborazioni di terzi	77.895	64.145
Provvigioni e commissioni	52.724	54.618
Lavorazioni presso terzi	180.558	155.879
Trasporti e spedizioni	60.939	62.803
Acquisto spazi pubblicitari e spese di propaganda	72.255	59.804
Viaggi e spese rimborsate	14.963	11.975
Spese di manutenzione	14.120	10.288
Spese di magazzinaggio e facchinaggio	11.172	6.780
Spese telefoniche e postali	10.124	7.299
Servizi mensa e pulizia	10.928	9.977
Indagini di mercato	5.621	5.402
Assicurazioni	5.318	4.852
Gestione abbonamenti	55.843	25.805
Quota editore	63.374	58.018
Servizi in conto commesse	6.275	7.083
Servizi e commissioni bancari	2.161	1.470
Spese di funzionamento degli organi societari	4.576	4.380
Altre prestazioni di servizi	35.427	32.439
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>834.252</b>	<b>729.607</b>

Le “Spese di funzionamento degli organi societari” sono rappresentate dai compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci, rispettivamente per 4.107 migliaia e per 469 migliaia di Euro.

## **25- Costo del personale**

La composizione del saldo è di seguito esposta e commentata:

<b>Costo del personale</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2007</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>
Salari e stipendi	256.566	211.731
Stock option	2.327	2.378
Oneri sociali	76.986	61.469
Quota trattamento fine rapporto ad incremento fondo TFR	(1.871)	13.274
Quota trattamento fine rapporto destinato a previdenza complementare	11.493	-
Trattamento di quiescenza e simili	21	11
Altri costi	27.430	13.188
<b>Totale costo del personale</b>	<b>372.952</b>	<b>302.051</b>

Il “Costo del personale” aumenta del 23,4%, per la presenza di Mondadori France e Mondadori Shop SpA, acquisite nel secondo semestre 2006; a perimetro omogeneo si sarebbe registrato un incremento nell’ordine del 4%, anche grazie agli effetti positivi rivenienti dalla diversa rappresentazione contabile conseguente all’applicazione della nuova normativa in tema di Trattamento di Fine Rapporto, pari a circa 4,5 milioni di Euro.

Anche il dato degli organici medi, che risente del differente perimetro di consolidamento, risulta poco significativo; tuttavia, dal dato puntuale si evince una riduzione di oltre 80 unità dovuta principalmente a riorganizzazioni aziendali concluse presso gli stabilimenti grafici di Verona e di Melzo.

<b>Organici</b>	<b>Puntuale 31 dicembre 2007</b>	<b>Puntuale 31 dicembre 2006</b>	<b>Medio Esercizio 2007</b>	<b>Medio Esercizio 2006</b>
Dirigenti	188	193	188	183
Giornalisti	998	950	994	640
Impiegati e quadri	3.179	3.221	3.168	2.651
Operai	1.221	1.304	1.251	1.325
<b>Totale</b>	<b>5.586</b>	<b>5.668</b>	<b>5.601</b>	<b>4.799</b>

#### *Informazioni relative ai Piani di Stock Option*

L’Assemblea degli Azionisti di Arnoldo Mondadori Editore SpA del 26 aprile 2006, a seguito della scadenza del precedente Piano riferito al triennio 2003-2004-2005, ha approvato l’istituzione, per la durata di tre anni a decorrere dal 2006, di un Piano di Stock Option sulle azioni proprie della società (il “Piano”) destinato a dirigenti della società e delle controllate che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici del Gruppo; amministratori della società e delle società controllate; giornalisti dipendenti della società e delle controllate con qualifica di direttore e condirettore di testata; dirigenti della controllante con qualifica di direttore che svolgano la loro funzione a favore della società.

L’Assemblea ha affidato al Consiglio di Amministrazione l’incarico di gestione del Piano, attribuendo al Consiglio i più ampi poteri per l’individuazione dei partecipanti, per la fissazione degli obiettivi di performance, per l’attribuzione dei diritti di opzione e per la realizzazione del piano in tutti i suoi aspetti; l’Assemblea ha inoltre conferito al Consiglio di Amministrazione l’incarico di definire il regolamento per l’attuazione del Piano di Stock Option.

Il regolamento per il Piano 2006/2007/2008 approvato dal Consiglio di Amministrazione in particolare prevede, per ogni anno di durata del Piano, l’assegnazione ai destinatari di diritti di opzione, personali e non trasferibili, per l’acquisto di azioni proprie ordinarie Arnoldo Mondadori Editore SpA nel rapporto di un’azione, godimento regolare, per ogni opzione esercitata.

I prezzi di esercizio delle opzioni sono determinati dal Consiglio di Amministrazione con riferimento, in conformità anche alla normativa fiscale applicabile, al “valore normale” delle azioni e corrispondono alla media aritmetica dei prezzi di riferimento dell’azione Mondadori rilevati nel periodo che va dalla data di attribuzione delle opzioni allo stesso giorno del mese solare precedente.

L’esercizio delle opzioni è consentito esclusivamente, in un’unica soluzione, nel corso di periodi di esercizio, quali specificati nella tabella di seguito riportata, decorrenti dallo scadere di specifici periodi di maturazione (cd. “vesting period”) di 36 mesi dalle date di attribuzione delle opzioni. Il Regolamento prevede inoltre che il Consiglio individui le condizioni di esercizio delle opzioni assegnate ai destinatari con riferimento a parametri di performance di natura economica e/o finanziaria su base annuale; l’avveramento delle condizioni di esercizio sarà verificato dal Consiglio, per ciascun anno di durata del Piano, entro il primo semestre dell’esercizio successivo a quello di assegnazione delle opzioni.

Analogamente ai Piani riferiti ai precedenti trienni il Consiglio ha individuato quali parametri di performance di natura economica e/o finanziaria per il Piano di Stock Option 2006/2007/2008 il conseguimento di obiettivi riferiti al ROE e al Free-cash flow.

Si precisa infine che nell’anno solare 2007 si sono configurati i periodi di esercizio relativi al precedente Piano di Stock Option a suo tempo istituito dall’Assemblea degli Azionisti con durata riferita al triennio 2003/2004/2005, e precisamente:

- opzioni assegnate nell’anno 2003 ed esercitabili dal 1° gennaio 2006 al 31 dicembre 2007;
- opzioni assegnate nell’anno 2004 ed esercitabili dal 1° gennaio 2007 al 31 dicembre 2008.

Non è prevista la concessione di prestiti od altre agevolazioni per l’acquisto delle azioni ai sensi dell’art. 2358 comma 3 codice civile.

Nella seguente tabella si riassume la situazione al 31 dicembre 2007 delle opzioni assegnate ed ancora esercitabili con indicazione dei prezzi e dei relativi periodi di esercizio.

<b>Stock option</b>	2003	2004	2005	2006	2007
In circolazione all’ 1/1/2007	545.000	2.110.000	2.565.000	2.630.000	-
- assegnate nell’esercizio	-	-	-	-	2.940.000
- annullate nell’esercizio	-	(50.000)	(80.000)	(60.000)	(80.000)
- esercitate nell’esercizio	(450.000)	(675.000)	-	-	-
- scadute nell’esercizio	(95.000)	-	-	-	-
In circolazione al 31/12/2007	-	1.385.000	2.485.000	2.570.000	2.860.000
Periodo di esercizio	1/1/2006- 31/12/2007	1/1/2007- 31/12/2008	24/6/2008- 23/6/2011	18/7/2009- 17/7/2012	26/6/2010- 25/6/2013
Prezzo di esercizio in Euro	6,471	7,749	7,87	7,507	7,458
Esercitabili al 31/12/2007	-	1.385.000	-	-	-

Si precisa, inoltre, che il prezzo medio ponderato delle azioni alle date di esercizio, per le opzioni esercitate durante il periodo, è pari a 7,271 Euro.

Le opzioni, assegnate dopo il 7 novembre 2002, sono state valutate al loro fair value sulla base del calcolo numerico degli alberi binomiali utilizzando i parametri di seguito esposti:

<b>Parametri per modello di misurazione delle opzioni</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Prezzo di esercizio dell'opzione	6,471	7,749	7,87	7,507	7,458
Vita dell'opzione (anni residui)	0	1	3,5	4,6	5,5
Prezzo corrente delle azioni sottostanti alla data di assegnazione in Euro	6,234	7,793	7,865	7,415	7,15
Volatilità attesa del prezzo dell'azione	30,00%	20,00%	18,45%	19,45%	17,00%
Dividend yield	4,00%	4,00%	4,45%	4,72%	4,90%
Tasso di interesse senza rischio per la durata dell'opzione	2,80%	3,50%	2,65%	4,00%	4,80%

Si segnala, infine, che il costo rilevato nel conto economico dell'esercizio, alla voce "Costo del personale", derivante da operazioni con pagamento basato su azioni è pari a 2.327 migliaia di Euro.

## **26- Oneri (proventi) diversi**

La composizione del saldo è di seguito esposta e commentata:

<b>Oneri (proventi) diversi</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2007</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>
Altri ricavi e proventi	(66.281)	(70.296)
Costi per godimento di beni di terzi	44.336	29.855
Oneri diversi di gestione	35.704	25.793
<b>Totale oneri (proventi) diversi</b>	<b>13.759</b>	<b>(14.648)</b>

Gli "Altri ricavi e proventi" diminuiscono principalmente a causa della flessione dei "Recuperi spese da terzi"; tale fenomeno è riconducibile alla differente metodologia di contabilizzazione della distribuzione dei periodici di terzi.

Nel saldo del 2007 sono comprese plusvalenze, pari a 15,9 milioni di Euro, realizzate a fronte di cessioni di immobili e di una testata periodica; nel 2006 era presente una plusvalenza pari a 13,1 milioni di Euro per la cessione del contratto di locazione del negozio di Milano sito in Corso Vittorio Emanuele.

<b>Oneri (proventi) diversi - Altri ricavi e proventi -</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2007</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>
Contributi in conto esercizio	14	1.471
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni	16.872	1.770
Premi da fornitori e altri contributi da terzi	6.516	5.450
Rimborsi assicurativi	136	170
Affitti	1.664	1.446
Sopravvenienze attive	5.041	2.916
Recupero spese da terzi	18.725	28.636
Altri	17.313	28.437
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>66.281</b>	<b>70.296</b>

L'incremento degli "Affitti passivi" è in parte riconducibile a Mondadori France ed in parte alle nuove librerie aperte da Mondadori Retail SpA, tra cui per importanza logistica si segnala il multicenter di Piazza Duomo.

<b>Oneri (proventi) diversi - Costi per godimento di beni di terzi -</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2007</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>
Affitti passivi	35.636	22.730
Canoni meccanografici, di leasing e noleggi	7.376	5.722
Altri	1.324	1.403
<b>Totale costi per godimento di beni di terzi</b>	<b>44.336</b>	<b>29.855</b>

Anche per gli "Oneri diversi di gestione" l'incremento è in buona parte relativo al diverso periodo di consolidamento rispetto all'esercizio precedente della controllata francese; oltre a ciò si rilevano maggiori accantonamenti a fronte di rischi e perdite futuri.

<b>Oneri (proventi) diversi - Oneri diversi di gestione -</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2007</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>
Risarcimenti e transazioni	2.007	2.088
Perdite su crediti	7.866	5.333
Accantonamento ai fondi	22.055	16.335
Utilizzo dei fondi	(15.954)	(16.239)
Contributi ed erogazioni	2.552	2.454
Sopravvenienze passive	2.440	1.428
Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni	83	59
Spese di rappresentanza, omaggi e materiale di informazione	5.630	4.721
Imposte e tasse diverse	6.202	6.039
Altri oneri	2.823	3.575
<b>Totale costi per oneri diversi di gestione</b>	<b>35.704</b>	<b>25.793</b>

## ***27- Risultato da partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto***

Nel prospetto seguente è esposto il dettaglio dei risultati conseguiti nel 2007 e nel 2006 dalle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto; si precisa che nel 2007 non sono state effettuate svalutazioni da *impairment test*, mentre nel 2006 Attica Publications era stata svalutata per 4 milioni di Euro.

<b>Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2007</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	489	317
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	3.184	2.022
- Harlequin Mondadori SpA	348	145
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	(181)	(77)
- ACI Mondadori SpA	571	341
- Mondadori Rodale Srl	738	464
- Attica Publications SA	1.472	(4.250)
- Società Europea di Edizioni SpA	(8.953)	653
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	6.936	5.810
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	115	148
- Mach 2 Libri SpA	517	432
- Venezia Musei società per i servizi museali Scarl	0	1
- Edizioni EL Srl	469	388
- Press TV SpA	-	(896)
- Bol Italia SpA	-	615
- Mondolibri SpA	533	477
- Venezia Musei Scarl in liquidazione	-	(6)
- Venezia Accademia Scarl	(14)	-
- Rock FM Srl	(376)	(313)
- Consorzio Forma	-	(1)
- Consorzio Covar	(1)	-
- Editions Mondadori Axel Springer Snc	4.280	2.111
- Top Santè Vof	(786)	(26)
<b>Totale proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>9.341</b>	<b>8.355</b>

## ***28- Proventi (oneri) finanziari***

Il saldo netto negativo pari a 35.717 migliaia di Euro è legato soprattutto ai minori proventi su titoli, conseguenti alla riduzione della liquidità investita rispetto al 2006 ed ai maggiori oneri finanziari derivanti dall'incremento del debito finanziario (entrambi i fenomeni sono legati all'acquisizione del Gruppo Emap France).

La composizione del saldo è di seguito esposta:



<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2007</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>
Interessi attivi verso banche e amministrazione postale	4.089	1.912
Interessi attivi verso imprese collegate	439	402
Interessi attivi verso altre imprese	42	305
Interessi attivi su obbligazioni e finanziamenti	-	-
Proventi da operazioni in strumenti derivati	3.604	6.041
Altri interessi attivi e proventi finanziari	2.218	3.479
<b>Totale interessi attivi ed altri proventi finanziari</b>	<b>10.392</b>	<b>12.139</b>
Interessi passivi verso banche	1.112	538
Interessi passivi verso imprese collegate	956	488
Interessi passivi verso altre imprese	468	193
Interessi passivi su obbligazioni, mutui e finanziamenti	40.220	27.696
Oneri da operazioni in strumenti derivati	217	458
Oneri finanziari per attualizzazione attività/passività	3.392	3.491
Altri interessi passivi e oneri finanziari	1.315	1.450
<b>Totale interessi passivi ed altri oneri finanziari</b>	<b>47.680</b>	<b>34.314</b>
Differenze cambio positive realizzate	276	536
Differenze cambio positive non realizzate	26	108
Differenze cambio negative realizzate	(917)	(639)
Differenze cambio negative non realizzate	(597)	(190)
<b>Totale utili (perdite) su cambi</b>	<b>(1.212)</b>	<b>(185)</b>
Proventi (oneri) da valutazione titoli	2.783	9.043
Plusvalenze da cessione titoli	-	1.322
Minusvalenze da cessione titoli	-	(462)
<b>Totale proventi (oneri) finanziari derivanti dalla gestione titoli</b>	<b>2.783</b>	<b>9.903</b>
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(35.717)</b>	<b>(12.457)</b>

## ***29- Proventi (oneri) da altre partecipazioni***

Nel prospetto seguente sono iscritti gli oneri e i proventi riferibili alle partecipazioni di minoranza; la plusvalenza, in particolare, è da attribuire alla liquidazione di Euromedia Luxembourg Two SA.

<b>Proventi (oneri) da altre partecipazioni</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2007</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>
Dividendi	-	-
Rivalutazioni	-	-
Svalutazioni	(2)	(3)
Plusvalenze da cessione/liquidazione partecipazioni e rami d'azienda	12	32
Minusvalenze da cessione/liquidazione partecipazioni e rami d'azienda	-	(4)
<b>Totale proventi (oneri) da altre partecipazioni</b>	<b>10</b>	<b>25</b>

### 30- Imposte sul reddito

La composizione del saldo delle imposte sul reddito per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006 è di seguito esposta:

<b>Imposte sul reddito</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2007</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>
IRES sul reddito del periodo	65.240	50.998
IRAP del periodo	18.036	19.864
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>83.276</b>	<b>70.862</b>
Imposte differite/(anticipate) IRES	(6.316)	8.395
Imposte differite/(anticipate) IRAP	(895)	(393)
<b>Totale imposte differite (anticipate)</b>	<b>(7.211)</b>	<b>8.002</b>
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>76.065</b>	<b>78.864</b>

Il saldo diminuisce rispetto all'esercizio precedente perchè interessato dai seguenti fattori:  
 -il consolidamento per l'intero esercizio del Gruppo Mondadori France ha portato ad un incremento del carico fiscale nell'ordine di circa 6,8 milioni di Euro;  
 -l'effetto congiunto dell'imposta sostitutiva contabilizzata a fronte dell'affrancamento del disavanzo di fusione di Mondadori Shop SpA in Mondadori Retail SpA e dell'affrancamento dei maggiori valori delle immobilizzazioni materiali iscritti nel bilancio di Mondadori Printing SpA rispetto ai valori fiscali; e dell'utilizzo delle relative imposte differite iscritte nei precedenti esercizi;  
 -l'adeguamento delle imposte anticipate e differite alle nuove aliquote fiscali introdotte dalla Legge Finanziaria 2008.

#### Riconciliazione tra onere fiscale di bilancio ed onere fiscale teorico

<b>Importi in migliaia di Euro</b>	<b>Esercizio 2007</b>			<b>Esercizio 2006</b>		
	Risultato ante imposte	Imposta	Aliquota fiscale vigente	Risultato ante imposte	Imposta	Aliquota fiscale vigente
Imposta teorica ai fini IRES	189.499	62.535	33,00%	188.977	62.362	33,00%
Imposta teorica ai fini IRAP	189.499	8.053	4,25%	188.977	8.032	4,25%
<b>Totale imposta / aliquota teorica</b>		<b>70.588</b>	<b>37,25%</b>	<b>70.394</b>	<b>37,25%</b>	
Imposta effettiva ai fini IRES		58.924	31,09%		59.393	31,43%
Imposta effettiva ai fini IRAP		17.141	9,05%		19.471	10,30%
<b>Totale imposta / aliquota effettiva</b>		<b>76.065</b>	<b>40,14%</b>		<b>78.864</b>	<b>41,73%</b>

<b>Importi in migliaia di Euro</b>	<b>Esercizio 2007</b>		<b>Esercizio 2006</b>	
<b>Imposta / aliquota teorica</b>	<b>70.588</b>	<b>37,25%</b>	<b>70.394</b>	<b>37,25%</b>
Effetto relativo alle società controllate in perdita	336	0,18%	-	-
Effetto derivante dall'affrancamento dei maggiori valori delle attività immateriali e materiali al netto dell'imposta sostitutiva	(8.536)	(4,50%)	-	-
Effetto dell'utilizzo delle perdite fiscali degli esercizi precedenti	-	-	(2.749)	(1,45%)
Effetto delle differenze di aliquota di imposta sugli imponibili di controllate estere	1.084	0,57%	(2.617)	(1,38%)
Effetto netto di altre differenze permanenti	3.505	1,84%	2.397	1,27%
Effetto della diversa base imponibile dell'IRAP	9.088	4,80%	11.439	6,04%
<b>Imposta / aliquota effettiva</b>	<b>76.065</b>	<b>40,14%</b>	<b>78.864</b>	<b>41,73%</b>

Si precisa, infine, che la distribuzione dei dividendi proposta dal Consiglio di Amministrazione del 20 marzo 2008 non comporterà, se approvata dall'Assemblea degli Azionisti, alcun onere fiscale per il Gruppo Mondadori, trattandosi di utili che hanno già assolto gli obblighi fiscali.

### **31- Utile per azione**

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

	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Esercizio 2006</b>
Risultato netto di periodo (Euro/000)	112.639	108.960
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	241.030	240.656
<b>Utile base per azione (Euro)</b>	<b>0,467</b>	<b>0,453</b>

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

	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Esercizio 2006</b>
Risultato netto di periodo (Euro/000)	112.639	108.960
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	241.030	240.656
Numero opzioni con effetto diluitivo (/000)	13.373	13.457
<b>Utile diluito per azione (Euro)</b>	<b>0,456</b>	<b>0,442</b>

### ***32- Impegni e passività potenziali***

Alla data del 31 dicembre 2007 il Gruppo Mondadori ha sottoscritto impegni per complessive 133.871 migliaia di Euro (155.036 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006); tra questi 1.690 migliaia di Euro sono rappresentati da contratti di acquisto di impianti e macchinari (8.661 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006).

La diminuzione degli impegni rispetto all'esercizio precedente è in buona parte riconducibile al valore delle fidejussioni rilasciate a fronte di crediti IVA richiesti a rimborso (66.380 migliaia di Euro nel 2007 e 58.603 nel 2006) e ai contratti a termine di acquisto/vendita di valuta estera (10.375 migliaia di Euro nel 2007 e 5.907 nel 2006).

### ***33- Oneri (proventi) non ricorrenti***

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, si precisa che il Gruppo Mondadori ha realizzato nel corso dell'esercizio proventi non ricorrenti netti per 21.372 migliaia di Euro:

-a seguito di cessioni di unità immobiliari e testate (15,9 milioni di Euro),  
-a seguito dell'applicazione della nuova normativa sul TFR di inizio esercizio (4,5 milioni di Euro),

-per gli effetti fiscali complessivamente positivi (0,9 milioni di Euro) dovuti:

- alle operazioni descritte;
- all'effetto congiunto dell'imposta sostitutiva contabilizzata a fronte dell'affrancamento del disavanzo di fusione di Mondadori Shop SpA in Mondadori Retail SpA e dell'affrancamento dei maggiori valori delle immobilizzazioni materiali iscritti nel bilancio di Mondadori Printing SpA rispetto ai valori fiscali; e dell'utilizzo delle relative imposte differite iscritte nei precedenti esercizi;
- all'adeguamento delle imposte anticipate e differite alle nuove aliquote fiscali introdotte dalla Legge Finanziaria 2008.

Il dato inerente l'esercizio 2006 include prevalentemente proventi realizzati a seguito di cessioni di rami d'azienda e unità immobiliari.

### **34- Parti correlate**

Le operazioni effettuate con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili nè come atipiche nè come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni, quando non concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono state comunque regolate a condizioni di mercato.

Rispetto all'esercizio 2006 i saldi economici relativi alle parti correlate non sono confrontabili con i dati del precedente esercizio a causa della diversa metodologia di rilevazione dell'attività di distribuzione dei periodici, che prevede la contabilizzazione dell'aggio di distribuzione anziché dei relativi costi e ricavi.

#### ***Benefici ai dirigenti dell'impresa con responsabilità strategiche***

I dirigenti che hanno la responsabilità della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività del Gruppo Mondadori sono stati identificati nei componenti del Comitato di Gestione del Gruppo.

---

#### **Amministratori**

Maurizio Costa  
Carlo Maria Vismara

Vice Presidente e Amministratore Delegato  
Direttore Centrale Amministrazione, Finanza e Controllo

#### **Dirigenti**

Roberto Briglia  
Rossella Citterio  
Alberto De Matthaeis  
Arnaud de Puyfontaine  
Ernesto Mauri  
Gianarturo Ferrari  
Eduardo Giliberti  
Angelo Sajeve  
Carlo Luigi Mandelli  
Gianfranco Righi  
Renato Rodenghi

Direttore Generale Divisione Periodici  
Direttore Relazioni Esterne e Comunicazione  
Amministratore Delegato di Mondadori Printing  
Presidente Mondadori France Sas  
Direttore Generale Mondadori France Sas  
Direttore Generale Divisione Libri  
Presidente Mondadori Pubblicità  
Amministratore Delegato di Mondadori Pubblicità  
Amministratore Delegato di Monradio  
Direttore Personale, Organizzazione e Sistemi Informativi  
Responsabile della Divisione Direct,  
Amministratore Delegato delle società della Divisione Direct  
e Presidente di Mondadori Franchising  
Direttore Generale Periodici Italia

Gianni Vallardi

---

I compensi complessivi erogati da Arnoldo Mondadori Editore SpA o da società controllate del Gruppo a Dirigenti con responsabilità strategiche sono stati di Euro 14,6 milioni.

#### ***Operazioni con imprese controllanti, collegate e consociate***

Vengono di seguito dettagliati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni con le imprese controllanti, collegate e consociate relative agli esercizi 2006 e 2007.

**Rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2007**

	<b>Crediti commerciali</b>	<b>Crediti finanziari</b>	<b>Debiti commerciali</b>	<b>Debiti finanziari</b>	<b>Debiti per imposte</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Acquisti di materie prime</b>	<b>Acquisti di servizi</b>	<b>Oneri (proventi) diversi</b>	<b>Proventi (oneri) finanziari</b>
<b>Imprese controllanti:</b>										
- Fininvest SpA	5	-	7	-	42.786	3	-	10	34	-
<b>Imprese collegate:</b>										
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	2.399	1.809	13.989	706	-	5.297	153	13.877	(893)	(151)
- Mach 2 Libri SpA	20.364	-	388	-	-	34.789	79	1.726	-	(3)
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	281	-	-	-	-	-	-	1.107	(1)	-
- Venezia Accademia Scarl	-	24	101	-	-	-	-	170	-	-
- Venezia Musei Società per i servizi museali Scarl	553	-	433	-	-	529	251	856	(3)	-
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	1.287	-	4.031	170	-	4.251	4	7.320	(470)	(31)
- Harlequin Mondadori Srl	1.618	168	5	5.445	-	959	10.714	11	(200)	(147)
- Mondadori Rodale Srl	2.275	2.407	5.836	948	-	8.787	9	9.932	(593)	(51)
- Gruppo Attica	146	-	1	-	-	174	-	5	(5)	-
- Rock FM Srl	93	3.474	52	-	-	111	-	148	(180)	137
- Euromedia Luxembourg SA (liquidata)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Books on line Italia Srl (liquidata)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	289	520	73	-	-	541	-	73	-	27
- Edizioni EL Srl	631	-	3.668	-	-	703	5.750	29	(556)	-
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	212	1.523	60	-	-	312	-	101	(3)	147
- Società Europea Edizioni SpA	1.682	-	3.005	-	-	5.718	276	18.148	(213)	-
- Aci Mondadori SpA	2.073	-	3.012	3.187	-	7.196	50	4.717	(583)	(94)
- Consorzio COVAR	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mondolibri SpA	5.680	-	1.254	-	-	12.916	208	2.854	(1.450)	-
- Roccella Scarl	75	228	119	-	-	(29)	5	9	-	-
- Campania Arte Scarl	17	134	31	-	-	17	-	57	-	-
- EMAS Snc	1.298	1.271	672	11.996	-	3.834	20	279	(1.998)	(339)
- Top Santé VOF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12)
<b>Totale collegate</b>	<b>40.977</b>	<b>11.558</b>	<b>36.730</b>	<b>22.452</b>	<b>0</b>	<b>86.105</b>	<b>17.519</b>	<b>61.419</b>	<b>(7.148)</b>	<b>(517)</b>

**Rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2007**

	<b>Crediti commerciali</b>	<b>Crediti finanziari</b>	<b>Debiti commerciali</b>	<b>Debiti finanziari</b>	<b>Debiti per imposte</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Acquisti di materie prime</b>	<b>Acquisti di servizi</b>	<b>Oneri (proventi) diversi</b>	<b>Proventi (oneri) finanziari</b>
<b>Imprese consociate:</b>										
- Pagine Utili Srl	699	-	-	-	-	1.791	-	-	(15)	-
- RTI SpA	820	-	860	-	-	2.894	17	120	(201)	-
- Publitalia 80 SpA	212	-	483	-	-	233	-	14.948	-	-
- Medusa Video SpA	25	-	385	-	-	5	3	591	(5)	-
- Promoservice Italia Srl	183	-	134	-	-	26	-	194	-	-
- Fininvest Gestione Servizi SpA (ex Finedim Italia SpA)	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Il Teatro Manzoni SpA	2	-	10	-	-	7	-	26	8	-
- Mediolanum Vita SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediolanum SpA	194	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Banca Mediolanum SpA	58	-	-	-	-	324	-	-	-	-
- Medusa Film SpA	12	-	12	-	-	26	-	23	-	-
- Alba Servizi Aerotrasporti SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	104	-
- Radio e Reti Srl	14	-	24	-	-	31	-	41	-	-
- Isim SpA	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-
- Consorzio Aeromobili Fininvest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Videotime SpA	11	-	-	-	-	10	-	-	(6)	-
- Mediaset SpA	63	-	-	-	-	3	-	-	(36)	-
- A.C. Milan SpA	-	-	1	-	-	-	-	-	13	-
- Eis Roma Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Eis Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Elettronica Industriale SpA	5	-	-	-	-	5	-	-	-	-
- Medusa Multicinema Srl	1	-	-	-	-	1	-	-	-	-
- Publieurope Ltd	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Consorzio Campus Multimedia In-Formazione	-	-	-	-	-	30	-	15	(15)	-
- Media Shopping SpA	206	-	-	-	-	458	-	13	-	-
- Medusa Cinema SpA	3	-	-	-	-	3	-	-	-	-
- Mediolanum Comunicazione SpA	-	-	-	-	-	163	-	-	-	-
<b>Totale consociate</b>	<b>2.510</b>	<b>0</b>	<b>1.911</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.010</b>	<b>20</b>	<b>15.971</b>	<b>(153)</b>	<b>0</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>43.492</b>	<b>11.558</b>	<b>38.648</b>	<b>22.452</b>	<b>42.786</b>	<b>92.118</b>	<b>17.539</b>	<b>77.400</b>	<b>(7.267)</b>	<b>(517)</b>
<b>Incidenza percentuale sulla voce di bilancio</b>	<b>9,0%</b>	<b>7,8%</b>	<b>8,1%</b>	<b>13,4%</b>	<b>96,7%</b>	<b>4,7%</b>	<b>3,6%</b>	<b>9,3%</b>	<b>47,6%</b>	<b>1,6%</b>

**Rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2006**

	<b>Credit commerciali</b>	<b>Credit finanziari</b>	<b>Debiti commerciali</b>	<b>Debiti finanziari</b>	<b>Debiti per imposte</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Acquisti di materie prime</b>	<b>Acquisti di servizi</b>	<b>Oneri (proventi) diversi</b>	<b>Proventi (oneri) finanziari</b>
<b>Imprese controllanti:</b>										
- Fininvest SpA	13	-	17	-	47.869	12	-	7	13	-
<b>Imprese collegate:</b>										
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	2.604	1.476	13.186	2.903	-	3.893	35.176	13.753	(3.018)	(103)
- Mach 2 Libri SpA	18.763	2.597	455	-	-	36.348	-	1.766	(4)	-
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	534	-	-	-	-	17.593	-	1.848	6	-
- Venezia Accademia Scarl	-	2	122	-	-	(3)	-	234	-	-
- Venezia Musei Società per i servizi museali Scarl	167	-	136	-	-	289	22	756	(6)	-
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	1.595	-	3.435	589	-	4.717	3.100	7.593	(1.033)	(17)
- Harlequin Mondadori Srl	1.834	110	-	5.133	-	290	10.173	-	(340)	(92)
- Mondadori Rodale Srl	3.133	-	5.440	1.551	-	8.752	9.875	10.638	(2.777)	(53)
- Gruppo Attica	152	-	1	-	-	105	-	1	(31)	-
- Rock FM Srl	60	2.897	54	-	-	131	-	181	-	77
- Euromedia Luxembourg SA	-	-	-	1.916	-	-	-	-	-	-
- Books on line Italia Srl	-	-	-	9	-	-	-	-	-	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	214	681	-	-	-	719	-	-	-	16
- Edizioni EL Srl	591	-	3.239	-	-	480	5.080	46	(480)	-
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	167	3.937	117	-	-	405	-	183	-	195
- Società Europea Edizioni SpA	4.622	-	2.088	-	-	12.713	222	17.380	(172)	-
- Aci Mondadori SpA	2.541	-	2.715	3.077	-	6.889	5.285	4.566	(1.573)	(51)
- Press Tv SpA	55	2.181	85	291	-	1.863	1.793	181	(301)	104
- Consorzio COVAR	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mondolibri SpA	5.273	-	640	-	-	13.503	191	2.327	(1.425)	-
- Roccella Scarl	-	225	96	-	-	-	-	-	-	-
- Campania Arte Scarl	-	134	-	-	-	-	-	-	-	-
- EMAS Snc	1.250	4.203	991	11.627	-	-	2	20	(317)	(162)
<b>Totale collegate</b>	<b>43.559</b>	<b>18.443</b>	<b>32.800</b>	<b>27.096</b>	<b>0</b>	<b>108.687</b>	<b>70.919</b>	<b>61.473</b>	<b>(11.471)</b>	<b>(86)</b>



**Rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2006**

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti per imposte	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
<b>Imprese consociate:</b>										
- Pagine Utili Srl	949	-	15	-	-	2.650	-	15	(41)	-
- RTI SpA	1.541	-	2.009	-	-	1.285	1.888	371	(435)	-
- Publitalia 80 SpA	90	-	1.838	-	-	110	-	13.626	-	-
- Medusa Video SpA	17	-	1.104	-	-	12	116	1.257	(5)	-
- Promoservice Italia Srl	380	-	10	-	-	-	-	8	(250)	-
- Fininvest Gestione Servizi SpA (ex Finedim Italia SpA)	5	-	-	-	-	5	-	-	18	-
- Il Teatro Manzoni SpA	2	-	13	-	-	6	-	26	-	-
- Mediolanum Vita SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediolanum SpA	46	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Banca Mediolanum SpA	-	-	-	-	-	258	-	-	-	-
- Medusa Film SpA	25	-	-	-	-	48	-	(42)	-	-
- Alba Servizi Aerotrasporti SpA	-	-	43	-	-	-	-	-	163	-
- Radio e Reti Srl	142	-	153	-	-	560	-	408	-	-
- Isim SpA	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-
- Consorzio Aeromobili Fininvest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Videotime SpA	5	-	-	-	-	6	-	-	(7)	-
- Mediaset SpA	47	-	-	-	-	48	-	-	-	-
- A.C. Milan SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	13	-
- Eis Roma Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Eis Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Elettronica Industriale SpA	-	-	4	-	-	-	-	-	7	-
- Medusa Multicinema Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Publieurope Ltd	-	-	3	-	-	-	-	4	-	-
- Consorzio Campus Multimedia In-Formazione	15	-	15	-	-	-	-	30	(15)	-
- Media Shopping SpA	177	-	-	-	-	175	-	23	-	-
<b>Totale consociate</b>	<b>3.441</b>	<b>0</b>	<b>5.209</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.163</b>	<b>2.004</b>	<b>15.726</b>	<b>(552)</b>	<b>0</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>47.013</b>	<b>18.443</b>	<b>38.026</b>	<b>27.096</b>	<b>47.869</b>	<b>113.862</b>	<b>72.923</b>	<b>77.206</b>	<b>(12.010)</b>	<b>(86)</b>
<b>Incidenza percentuale sulla voce di bilancio</b>	<b>9,8%</b>	<b>8,9%</b>	<b>8,8%</b>	<b>21,9%</b>	<b>96,4%</b>	<b>6,5%</b>	<b>14,5%</b>	<b>10,6%</b>	<b>82,0%</b>	<b>0,7%</b>

### ***35- Gestione dei rischi finanziari ed altre informazioni richieste dall'applicazione del principio IFRS 7***

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

Il Gruppo ha predisposto una Policy denominata "Politiche generali di gestione dei rischi finanziari" con lo scopo di regolare e definire l'attività di gestione dei rischi finanziari e che ha previsto, tra l'altro, la costituzione di un Comitato Rischi responsabile di definire le eventuali modifiche. La Policy è adottata dalla capogruppo Arnoldo Mondadori Editore SpA e da tutte le Società del Gruppo.

Il Gruppo Mondadori analizza e misura la propria esposizione ai rischi finanziari per definire le strategie di gestione e di copertura. Le metodologie di misurazione dei rischi a cui il Gruppo ricorre sono:

- la *sensitivity analysis* delle posizioni soggette a rischio che consiste nell'analizzare le variazioni di *mark to market* delle stesse e/o le variazioni dei *cash flow* futuri a fronte di piccole variazioni dei fattori di rischio;
- il VaR (*Value at Risk*): misura la massima perdita possibile, per una data posizione o un dato portafoglio, in un dato orizzonte temporale e con un determinato livello di probabilità.

L'obiettivo complessivo definito nella Policy è quindi minimizzare i rischi finanziari, attraverso l'utilizzo degli idonei strumenti offerti dal mercato. L'operatività in strumenti finanziari derivati ha esclusiva finalità di copertura dei rischi finanziari, nascenti sia direttamente in capo ad Arnoldo Mondadori Editore SpA sia in capo alle Società dalla stessa controllate.

Non è consentito porre in essere operazioni in strumenti finanziari derivati a scopo speculativo.

La gestione e il monitoraggio del rischio sono effettuati dalle Funzioni aziendali preposte mediante l'utilizzo di apposita reportistica elaborata con differente periodicità.

#### Rischio di tasso

Il rischio di tasso d'interesse può essere definito come la possibilità che si possa verificare una perdita nella gestione finanziaria, in termini di minor rendimento di un'attività o di un maggior costo di una passività (esistenti e potenziali), in conseguenza di variazioni nei tassi di interesse.

Il rischio di tasso è rappresentato, quindi, dall'incertezza associata all'andamento dei tassi di interesse. L'obiettivo fondamentale dell'attività di gestione del rischio di tasso è l'immunizzazione del margine finanziario di Gruppo rispetto alle variazioni dei tassi di mercato, attraverso il controllo della volatilità dello stesso gestendo coerentemente i profili di rischio e rendimento degli attivi e dei passivi finanziari di Gruppo in una logica di *asset and liability management*.

L'esposizione del Gruppo a tale rischio riguarda soprattutto i finanziamenti a medio lungo termine, in particolare il prestito obbligazionario in dollari (US Private Placement) sottoscritto da investitori istituzionali americani ed il finanziamento concesso da un pool di banche internazionali per l'acquisizione del Gruppo editoriale francese Emap France (di seguito "Club Deal").

Sul primo, al fine di coprirsi dal rischio *fair value*, il Gruppo ha posto in essere nell'ottobre 2003 un contratto di *Cross Currency Swap*, del medesimo importo e scadenza, che trasforma il tasso fisso in tasso variabile e l'esposizione da dollari in Euro. Data la mutata posizione finanziaria netta di Gruppo, conseguente all'acquisto del Gruppo Emap France, si è provveduto nel corso del 2006 a riequilibrare l'esposizione al rischio tasso di interesse attraverso un'operazione di *interest rate swap* sul 50% del Club Deal. Quest'ultima operazione ha trasformato una parte del tasso variabile in tasso fisso. Per le caratteristiche dei debiti si rimanda alla nota 18 "Passività finanziarie".

Nella tabella seguente sono esposti i risultati della *sensitivity analysis* sul rischio di tasso, con l'indicazione degli impatti a conto economico e patrimonio netto, così come richiesto dall'IFRS 7.

Analisi di sensitività	Sottostante	Incremento/ (riduzione) dei tassi	Proventi (oneri)	Incremento (decremento) patrimonio netto
<b>Euro/milioni</b>				
2007	(372,4)	1%	(0,3)	4,5
2006	(97,9)	1%	2,3	5,8
2007	(372,4)	(1%)	0,3	(4,5)
2006	(97,9)	(1%)	(2,3)	(5,8)

Nell'individuazione dei potenziali impatti legati a variazioni positive e negative nella curva dei tassi sono stati analizzati separatamente i finanziamenti a tasso variabile (finanziamenti agevolati per l'editoria, linee di credito a breve termine, nozionale del finanziamento Club Deal non oggetto di copertura) rispetto ai finanziamenti a tasso fisso (US Private Placement).

Nel primo caso l'impatto della *sensitivity analysis* riguarda i flussi di cassa futuri mentre nel caso di passività a tasso fisso si tratta di variazioni nel *fair value*.

Le assunzioni alla base della *sensitivity analysis* sono:

- *shift* parallelo iniziale della curva dei tassi di  $\pm 100$  *basis points*;
- nella determinazione delle variazioni associate agli strumenti finanziari a tasso variabile, si assume che nessun tasso di interesse sia stato già fissato;
- l'analisi è condotta assumendo che tutte le altre variabili di rischio rimangano costanti;
- ai fini di comparazione la medesima misurazione è condotta sia sull'esercizio in corso che su quello precedente;
- l'analisi di sensitività sui titoli detenuti per la negoziazione, gestiti dalla Sicav lussemburghese, è stata svolta, trattandosi di investimenti monetari a tasso variabile, applicando uno *shift* parallelo iniziale della curva dei tassi di  $\pm 100$  *basis points*.

### Rischio di cambio

Il rischio di cambio può essere definito come l'insieme degli effetti negativi sul margine o sul valore di un'attività o passività, in conseguenza di variazioni dei tassi di cambio. Il Gruppo Mondadori, pur avendo una presenza a livello internazionale, non presenta una significativa esposizione al rischio di cambio in quanto l'Euro è la valuta funzionale delle principali aree di business del Gruppo.

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

Tali contratti pur essendo stati posti in essere con l'intento di copertura, non soddisfano pienamente i requisiti richiesti dai principi contabili internazionali per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting* e vengono pertanto trattati come derivati di *trading*.

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

L'obiettivo fondamentale delle specifiche attività di gestione è di coprire il rischio di cambio in capo alle Società del Gruppo ed alle Divisioni in tutte le sue manifestazioni, al fine di salvaguardare la redditività operativa del Gruppo a fronte di movimenti avversi dei tassi di cambio. Con questo scopo il Gruppo stipula contratti di vendita/acquisto a termine in dollari e sterline inglesi per un importo che va dal 50% al 100% dell'esposizione al rischio di cambio derivante da transazioni commerciali attese.

Il rischio di cambio derivante dal contratto di finanziamento obbligazionario in dollari americani è stato totalmente coperto, come già sopra esposto, attraverso la stipula di un *Cross currency swap*.

Nel corso del 2006 e del 2007 la tipologia di esposizione e le politiche di copertura del rischio di cambio non hanno subito variazioni rilevanti rispetto agli esercizi precedenti.

I risultati della *sensitivity analysis* sul rischio di cambio mostrano impatti economici non significativi, in considerazione della non rilevante esposizione media negli esercizi 2006 e 2007.

Non sono presenti effetti a patrimonio netto dato che gli strumenti derivati stipulati per la gestione del rischio di cambio non sono trattati in *hedge accounting*.

Le assunzioni alla base della *sensitivity analysis* sono:

- shock del tasso di cambio alla data di bilancio uguale per tutte le valute a cui la Società è esposta e pari a  $\pm 10\%$ ;
- l'analisi è condotta assumendo che tutte le altre variabili di rischio rimangano costanti;
- ai fini di comparazione la medesima misurazione è condotta sia sull'esercizio in corso che su quello precedente.

#### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è definito come la possibilità che il Gruppo non riesca a mantenere i propri impegni di pagamento a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi (*funding liquidity risk*), dell'incapacità di vendere attività sul mercato (*asset liquidity risk*), ovvero di essere costretta a sostenere costi molto alti per far fronte ai propri impegni. L'esposizione a tale rischio per il Gruppo Mondadori è rappresentata soprattutto dalle operazioni di finanziamento poste in essere. Attualmente sono presenti finanziamenti a medio lungo termine (obbligazioni, obbligazioni convertibili, finanziamenti agevolati) con controparti finanziarie bancarie e non bancarie. Inoltre, in caso di necessità, il Gruppo può ricorrere ad affidamenti bancari a breve termine già concessi. Il Gruppo ha l'obiettivo di mantenere costantemente equilibrio e flessibilità tra fonti di finanziamento ed impieghi. Per il dettaglio delle caratteristiche di passività finanziarie correnti e non correnti si rimanda alla nota 18 "Passività finanziarie".

Il rischio di liquidità al 31 dicembre 2007 può essere gestito dal Gruppo Mondadori ricorrendo a:

- depositi bancari e postali, per un importo totale pari a 225,1 milioni di Euro;
- portafoglio degli investimenti in liquidità di Editions Mondadori France, per un importo pari a 11,6 milioni di Euro;
- portafoglio di investimento gestito dalla Sicav lussemburghese ABS Finance Fund di cui, per policy, l'80% deve essere liquidabile nell'arco di un mese;
- linee di credito (affidamenti) *committed* per l'importo di circa 1.050,9 milioni di Euro (di cui 200 milioni non utilizzati) e *uncommitted* per l'importo di 432,2 milioni di Euro (di cui 402,7 milioni non utilizzati);
- contratti di *Cash pooling*.

Nella seguente tabella è indicata l'esposizione del Gruppo al rischio di liquidità e un'analisi delle scadenze.

<b>Rischio di liquidità</b> <b>Euro/milioni</b>	<b>Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2007</b>						<b>Totale</b>
	< 6 mesi	6 – 12 mesi	1 – 2 anni	2 – 5 anni	5 – 10 anni	> 10 anni	
Debiti commerciali	441,0	-	-	-	-	-	441,0
Finanziamenti a medio lungo termine	18,7	129,9	34,7	383,7	220,6	68,2	855,8
Altre passività finanziarie:							
- linee <i>committed</i>	2,3	101,8	-	-	-	-	104,1
- linee <i>uncommitted</i>	32,0	6,0	0,1	-	-	-	38,1
Altre passività	95,0	-	-	-	-	-	95,0
Debiti verso imprese collegate	59,1	-	-	-	-	-	59,1
<b>Totale</b>	<b>648,1</b>	<b>237,7</b>	<b>34,8</b>	<b>383,7</b>	<b>220,6</b>	<b>68,2</b>	<b>1.593,1</b>
<i>Cross currency swap</i>	1,7	1,4	1,2	6,0	48,5	16,7	75,5
<b>Esposizione complessiva</b>	<b>649,8</b>	<b>239,1</b>	<b>36,0</b>	<b>389,7</b>	<b>269,1</b>	<b>84,9</b>	<b>1.668,6</b>

<b>Rischio di liquidità</b> <b>Euro/milioni</b>	<b>Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2006</b>						<b>Totale</b>
	< 6 mesi	6 – 12 mesi	1 – 2 anni	2 – 5 anni	5 – 10 anni	> 10 anni	
Debiti commerciali	401,5	-	-	-	-	-	401,5
Finanziamenti a medio lungo termine	18,3	20,4	148,5	400,9	261,6	80,5	930,2
Altre passività finanziarie:							
- linee <i>committed</i>	1,0	50,6	-	-	-	-	51,6
- linee <i>uncommitted</i>	28,6	10,2	-	-	-	-	38,8
Altre passività	96,7	-	-	-	-	-	96,7
Debiti verso imprese collegate	59,9	-	-	-	-	-	59,9
<b>Totale</b>	<b>606,0</b>	<b>81,2</b>	<b>148,5</b>	<b>400,9</b>	<b>261,6</b>	<b>80,5</b>	<b>1.578,7</b>
<i>Cross currency swap</i>	(0,7)	(0,2)	(0,6)	(2,3)	20,3	7,9	24,4
<b>Esposizione complessiva</b>	<b>605,3</b>	<b>81,0</b>	<b>147,9</b>	<b>398,6</b>	<b>281,9</b>	<b>88,4</b>	<b>1.603,1</b>

L'analisi delle scadenze qui riportata è stata svolta utilizzando flussi di cassa non scontati e gli importi sono stati inseriti tenendo conto della prima data nella quale può essere richiesto il pagamento. Per questo motivo le linee di credito *uncommitted* sono state inserite nella prima fascia temporale.

Dalle tabelle allegate e dall'analisi degli affidamenti e della liquidità gestita emerge come il Gruppo possa far fronte senza tensioni alle prossime scadenze finanziarie.

### Rischio di credito

Il rischio di credito può essere definito come la possibilità di incorrere in una perdita finanziaria per inadempienza in capo alla controparte dell'obbligazione contrattuale.

Una particolare fattispecie del rischio di credito è rappresentata dal rischio di controparte/sostituzione sulle esposizioni in strumenti derivati: in questo caso il rischio è

connesso alle posizioni plusvalenti rispetto alle quali sussiste la possibilità di non incassare i flussi di cassa positivi dalla controparte in caso di default della stessa. Tale rischio potenziale, nel caso del Gruppo Mondadori, è limitato in quanto le controparti delle esposizioni in derivati sono rappresentate da primarie istituzioni finanziarie con elevato *rating*.

L'obiettivo è di limitare il rischio di perdite dovute all'inaffidabilità delle controparti di mercato o alla difficoltà di realizzazione o sostituzione delle posizioni finanziarie in essere, precludendo l'operatività con controparti non autorizzate.

Il Consiglio di Amministrazione, contestualmente all'approvazione della Policy, ha approvato l'elenco delle controparti autorizzate per l'effettuazione delle operazioni finanziarie di copertura dei rischi finanziari. L'operatività con le controparti autorizzate è oggetto di monitoraggio e di reportistica direzionale.

La gestione del credito commerciale è affidata alla responsabilità delle singole società del Gruppo, nel rispetto degli obiettivi economici, delle strategie commerciali prefissate e delle procedure operative del Gruppo che limitano la vendita di prodotti o servizi a clienti senza un adeguato profilo di credito o garanzie collaterali. Il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo

La tabella sottostante mostra la massima esposizione al rischio di credito per le componenti del bilancio, inclusi gli strumenti derivati. La massima esposizione al rischio è indicata prima degli effetti di mitigazione derivanti dagli accordi di compensazione e dalle garanzie rilasciate.

<b>Rischio di credito</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2007</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2006</b>
Depositi	222,9	103,9
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico detenute per la negoziazione	120,9	174,3
Crediti e finanziamenti		
- crediti commerciali ed altre attività finanziarie correnti	521,6	516,7
- crediti commerciali ed altre attività finanziarie non correnti	23,5	24,1
Crediti per strumenti finanziari derivati di copertura	3,0	1,0
Garanzie	1,6	2,6
<b>Totale massima esposizione al rischio di credito</b>	<b>893,5</b>	<b>822,6</b>

L'esposizione al rischio di credito del Gruppo, mostra la seguente distribuzione per area geografica e per unità di business:

<b>Concentrazione rischio di credito commerciale</b>				
	<b>Euro/milioni</b>	<b>Euro/milioni</b>	<b>Percentuale</b>	<b>Percentuale</b>
	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
<b>Per area di business:</b>				
Libri varia	140,7	128,0	27,1%	25,1%
Libri scuola	9,5	8,9	1,8%	1,7%
Libri rateale	19,3	20,4	3,7%	4,0%
Periodici	62,3	53,9	12,0%	10,6%
Pubblicità	214,8	225,3	41,4%	44,1%
Grafica	61,5	61,0	11,9%	12,0%
Direct marketing	8,2	9,8	1,6%	1,9%
Altro	2,8	3,0	0,5%	0,6%
<b>Totale</b>	<b>519,1</b>	<b>510,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Per area di distribuzione:</b>				
Italia	428,9	414,5	82,6%	81,2%
Francia	87,3	93,1	16,8%	18,2%
Altri Paesi	2,9	2,7	0,6%	0,6%
<b>Totale</b>	<b>519,1</b>	<b>510,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

La gestione del credito commerciale è affidata alla responsabilità delle singole società nel rispetto delle strategie commerciali prefissate e delle procedure del Gruppo che mirano a contenere il rischio di credito con strumenti differenziati a seconda dei diversi business.

Di seguito sono espone le modalità gestionali per i principali settori di attività:

#### *Libri varia*

Il Gruppo si è dotato di una procedura volta a definire il profilo di rischio di ciascun nuovo cliente attraverso la raccolta di informazioni commerciali che consentano di valutarne l'affidabilità prima dell'apertura di una linea di credito. L'affidabilità viene monitorata periodicamente.

#### *Periodici*

In riferimento al mercato italiano l'esposizione del Gruppo è nei confronti dei distributori locali, prevalentemente rappresentati da aziende di piccole e medie dimensioni.

Posto che gli accordi contrattuali prevedono l'incasso di significativi acconti sulle forniture, l'esposizione è rappresentata dal residuo fatturato del mese di dicembre.

Inoltre il Gruppo per contenere il rischio di credito ha stipulato una polizza assicurativa.

Il mercato francese della distribuzione di periodici è caratterizzato dalla presenza di due soli operatori nazionali, partecipati anche dai principali editori del Paese.

Il Gruppo, pertanto, considerando la solidità e la solvibilità delle controparti non ritiene significativo il rischio di credito.

#### *Pubblicità*

La maggior parte dell'esposizione del Gruppo è nei confronti di investitori pubblicitari di piccole/medie dimensioni; il rischio di credito verso tali soggetti è controllato, per gli



investimenti significativi, attraverso l'analisi di affidabilità prima dell'esecuzione della prestazione ed è comunque monitorato costantemente attraverso il rapporto intrattenuto dalla rete di vendita.

L'esposizione verso i centri media, che gestiscono gli investimenti pubblicitari per conto dei propri clienti, è caratterizzata da una maggiore concentrazione del rischio di credito. Nei confronti di questi operatori il Gruppo monitora costantemente la propria esposizione e raccoglie informazioni commerciali che ne confermino la solvibilità.

#### *Grafica*

Il Gruppo provvede a definire il profilo di rischio di ciascun nuovo cliente attraverso la raccolta di informazioni commerciali che consentano di valutarne l'affidabilità prima dell'apertura di una linea di credito.

Inoltre, per contenere il rischio di credito, il Gruppo stipula una polizza assicurativa e, qualora necessario, richiede alla formalizzazione dell'ordine il pagamento anticipato di parte della fornitura.

In riferimento al processo di svalutazione adottato dal Gruppo si precisa che ciascuna Società effettua autonomamente svalutazioni individuali per le posizioni singolarmente significative.

L'ammontare di tali svalutazioni tiene conto della stima dell'importo recuperabile, delle date di incasso, degli oneri e delle spese di recupero e delle eventuali garanzie ricevute.

Per le posizioni non oggetto di svalutazioni specifiche le Società del Gruppo determinano un fondo sulla base di dati storici e statistici.

#### Rischio prezzo

Il rischio prezzo si riferisce all'incertezza associata principalmente alle variazioni dei prezzi di mercato di strumenti rappresentativi del capitale ed alla perdita di valore di attività/passività finanziarie conseguenti a variazioni nei prezzi delle *commodities*. L'obiettivo fondamentale dell'attività di gestione del rischio di prezzo è quello di ridurre l'impatto dell'effetto dell'oscillazione dei prezzi delle materie prime sui risultati economici delle società interessate.

Il Gruppo per la natura del proprio business è esposto al rischio di variazione del prezzo della carta. Al fine di ridurre la variabilità dell'andamento del prezzo di mercato della carta vengono stipulati contratti commerciali pluriennali direttamente con i fornitori che permettono di ammortizzare eventuali pressioni al rialzo dei prezzi di acquisto. Attualmente non si ricorre alla copertura di tale rischio attraverso la stipula di contratti finanziari derivati.

#### *Altre informazioni richieste dall'IFRS 7*

Nella tabella sottostante si riepilogano le attività e le passività finanziarie classificate in base alle categorie definite dallo IAS 39.

Bilancio al 31 dicembre 2007  
Note esplicative al bilancio consolidato  
Importi espressi in migliaia di Euro

Euro/milioni	Classificazione							
	Valore contabile						Fair value	
	Totale		di cui corrente		di cui non corrente			
	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico detenute per la negoziazione	120,9	174,3	120,9	174,3	-	-	120,9	174,3
Crediti e finanziamenti:								
- cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	225,1	105,6	225,1	105,6	-	-	225,1	105,6
- crediti commerciali	445,9	435,4	434,7	423,7	11,2	11,8	445,9	435,4
- altre attività finanziarie	46,6	43,3	43,0	40,0	3,6	3,3	46,6	43,3
- crediti verso imprese collegate e jv	52,5	62,0	52,5	62,0	-	-	52,5	62,0
Attività finanziarie disponibili per la vendita (partecipazioni)	0,3	2,2	0,3	2,2	-	-	0,3	2,2
<i>Cross currency swap</i>	3,0	1,0	-	-	3,0	1,0	3,0	1,0
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>894,3</b>	<b>823,8</b>	<b>876,5</b>	<b>807,8</b>	<b>17,8</b>	<b>16,1</b>	<b>894,3</b>	<b>823,8</b>
Passività finanziarie al costo ammortizzato:								
- debiti commerciali	441,0	401,5	441,0	401,5	-	-	441,0	401,5
- debiti verso banche ed altre passività finanziarie	927,1	901,6	240,4	193,4	686,7	708,3	927,1	901,6
- debiti verso imprese collegate e jv	59,2	59,9	59,2	59,9	-	-	59,2	59,9
<i>Interest rate swap</i>	54,4	36,4	-	-	54,4	36,4	54,4	36,4
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>1.481,7</b>	<b>1.399,4</b>	<b>740,6</b>	<b>654,8</b>	<b>741,1</b>	<b>744,7</b>	<b>1.481,7</b>	<b>1.399,4</b>

Nella tabella sottostante si riepilogano i proventi e gli oneri attribuibili alle attività e passività finanziarie classificati in base alle categorie definite dallo IAS 39.

	Utili e perdite da strumenti finanziari	
	Euro/milioni 31 dicembre 2007	Euro/milioni 31 dicembre 2006
Utili netti su strumenti al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico detenute per la negoziazione	3,5	10,1
Utili netti su crediti e finanziamenti	1,0	1,0
Utili netti su passività finanziarie al costo ammortizzato	17,9	35,6
Interessi attivi su attività finanziarie non valutate al <i>fair value</i>		
- depositi	4,1	2,0
- altre attività finanziarie	1,8	3,1
<b>Totale proventi</b>	<b>28,3</b>	<b>51,8</b>
Perdite nette su strumenti finanziari derivati	15,4	30,3
Interessi passivi su passività finanziarie non valutate al <i>fair value</i> :		
- depositi	1,1	0,5
- obbligazioni	16,7	16,5
- obbligazioni convertibili	4,6	4,5
- finanziamenti	19,0	6,7
- altre	2,5	1,9
Perdite derivanti da strumenti finanziari svalutati:		
- crediti commerciali	9,4	6,6
Spese e commissioni non incluse nel tasso di interesse effettivo	0,2	0,2
<b>Totale oneri</b>	<b>68,9</b>	<b>67,2</b>
<b>Totale</b>	<b>-40,6</b>	<b>-15,4</b>

### **36- Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del regolamento Emittenti Consob**

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi da Reconta Ernst & Young SpA e da entità appartenenti alla sua rete.

<b>Servizio</b>	<b>Erogatore del servizio</b>	<b>Destinatario del servizio</b>	<b>Corrispettivo Euro/migliaia</b>
Revisione contabile	Reconta Ernst & Young SpA	Arnoldo Mondadori Editore SpA (1)	391
	Reconta Ernst & Young SpA	Società controllate	586
	Rete Ernst & Young	Società controllate	230
Servizi di attestazione	Reconta Ernst & Young SpA	Arnoldo Mondadori Editore SpA (2)	50
	Reconta Ernst & Young SpA	Società controllate	3
	Rete Ernst & Young	Società controllate	2
Altri servizi	Reconta Ernst & Young SpA	Arnoldo Mondadori Editore SpA (3)	30
	Rete Ernst & Young	Arnoldo Mondadori Editore SpA	4
	Rete Ernst & Young	Società controllate (4)	62
<b>Totale</b>			<b>1.358</b>

(1) Onorari inclusivi della revisione contabile del bilancio consolidato e della revisione contabile limitata della relazione semestrale.

(2) Attestazione Accertamento Diffusione e Stampa

(3) Assistenza analisi impatti principi IAS/IFRS

(4) Altri servizi

*Per il Consiglio di Amministrazione*

*Il Presidente*

*Marina Berlusconi*





## ***Informativa di settore***

***Informativa primaria di settore: dati al 31 dicembre 2007***

<b>Euro/migliaia</b>	<b>Libri</b>	<b>Periodici</b>	<b>Servizi pubblicitari</b>	<b>Grafica</b>	<b>Direct</b>	<b>Retail</b>	<b>Radio</b>	<b>Corporate e Altri business</b>	<b>Rettifiche di consolidato</b>	<b>Bilancio consolidato</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni</b>	<b>388.846</b>	<b>852.456</b>	<b>344.663</b>	<b>160.710</b>	<b>23.351</b>	<b>182.118</b>	<b>798</b>	<b>5.662</b>	<b>-</b>	<b>1.958.604</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori</b>	<b>56.174</b>	<b>195.208</b>	<b>4.792</b>	<b>279.161</b>	<b>569</b>	<b>1.037</b>	<b>10.508</b>	<b>11.044</b>	<b>(558.493)</b>	<b>0</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni a PN	8.370	9.767	-	-	533	-	(376)	(8.953)	-	9.341
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>87.805</b>	<b>155.195</b>	<b>4.236</b>	<b>34.842</b>	<b>5.558</b>	<b>7.071</b>	<b>(8.110)</b>	<b>(17.720)</b>	<b>-</b>	<b>268.877</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>85.119</b>	<b>149.235</b>	<b>3.943</b>	<b>11.011</b>	<b>5.308</b>	<b>157</b>	<b>(9.308)</b>	<b>(20.259)</b>	<b>-</b>	<b>225.206</b>
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	-	(35.717)	-	(35.717)
<b>Risultato prima delle imposte e delle minoranze</b>	<b>85.117</b>	<b>149.235</b>	<b>3.943</b>	<b>11.011</b>	<b>5.308</b>	<b>157</b>	<b>(9.308)</b>	<b>(55.964)</b>	<b>-</b>	<b>189.499</b>
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	-	76.065	-	76.065
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	795	-	-	-	-	-	-	-	-	795
<b>Risultato netto</b>	<b>84.322</b>	<b>149.235</b>	<b>3.943</b>	<b>11.011</b>	<b>5.308</b>	<b>157</b>	<b>(9.308)</b>	<b>(132.029)</b>	<b>-</b>	<b>112.639</b>
Ammortamenti e svalutazioni	2.686	5.960	293	23.831	250	6.914	1.198	2.539	-	43.671
Costi non monetari	13.481	14.626	1.926	658	(190)	130	270	26	-	30.927

<b>Euro/migliaia</b>	<b>Libri</b>	<b>Periodici</b>	<b>Servizi pubblicitari</b>	<b>Grafica</b>	<b>Direct</b>	<b>Retail</b>	<b>Radio</b>	<b>Corporate e Altri business</b>	<b>Rettifiche di consolidato</b>	<b>Bilancio consolidato</b>
<b>Investimenti</b>	<b>7.074</b>	<b>3.685</b>	<b>338</b>	<b>15.459</b>	<b>211</b>	<b>10.795</b>	<b>33.499</b>	<b>2.413</b>	<b>-</b>	<b>73.474</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	51.754	59.880	-	-	8.630	-	23	6.739	-	127.026
Altre attività	335.283	1.012.036	152.685	296.298	8.333	107.598	126.879	29.026	(194.484)	1.873.654
Attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	373.679	-	373.679
Attività fiscali	-	-	-	-	-	-	-	68.428	-	68.428
<b>Totale attività</b>	<b>387.037</b>	<b>1.071.916</b>	<b>152.685</b>	<b>296.298</b>	<b>16.963</b>	<b>107.598</b>	<b>126.902</b>	<b>477.872</b>	<b>(194.484)</b>	<b>2.442.787</b>
Altre passività	166.883	433.294	157.507	188.286	10.340	83.152	9.103	40.693	(194.484)	894.774
Passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	909.013	-	909.013
Passività fiscali	-	-	-	-	-	-	-	132.466	-	132.466
<b>Totale passività</b>	<b>166.883</b>	<b>433.294</b>	<b>157.507</b>	<b>188.286</b>	<b>10.340</b>	<b>83.152</b>	<b>9.103</b>	<b>1.082.172</b>	<b>(194.484)</b>	<b>1.936.253</b>

**Informativa primaria di settore: dati al 31 dicembre 2006**

Euro/migliaia	Libri	Periodici	Servizi pubblicitari	Grafica	Direct	Retail	Radio	Corporate e Altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni</b>	<b>408.822</b>	<b>648.768</b>	<b>337.569</b>	<b>188.566</b>	<b>23.464</b>	<b>136.333</b>	<b>743</b>	<b>5.941</b>	-	<b>1.750.206</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori</b>	<b>30.717</b>	<b>218.427</b>	<b>5.301</b>	<b>259.311</b>	<b>540</b>	<b>958</b>	<b>8.561</b>	<b>8.330</b>	<b>(532.145)</b>	<b>0</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni a PN	6.917	6	-	-	1.092	-	(313)	653	-	8.355
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>86.666</b>	<b>124.912</b>	<b>2.243</b>	<b>34.353</b>	<b>3.766</b>	<b>15.372</b>	<b>(11.495)</b>	<b>(15.516)</b>	-	<b>240.301</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>83.433</b>	<b>121.225</b>	<b>1.958</b>	<b>9.562</b>	<b>3.480</b>	<b>13.267</b>	<b>(12.480)</b>	<b>(18.228)</b>	<b>(808)</b>	<b>201.409</b>
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	-	(12.457)	-	(12.457)
<b>Risultato prima delle imposte e delle minoranze</b>	<b>83.433</b>	<b>121.222</b>	<b>1.958</b>	<b>9.562</b>	<b>3.480</b>	<b>13.267</b>	<b>(12.480)</b>	<b>(30.657)</b>	<b>(808)</b>	<b>188.977</b>
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	-	78.864	-	78.864
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	1.153	-	-	-	-	-	-	-	-	1.153
<b>Risultato netto</b>	<b>82.280</b>	<b>121.222</b>	<b>1.958</b>	<b>9.562</b>	<b>3.480</b>	<b>13.267</b>	<b>(12.480)</b>	<b>(109.521)</b>	<b>(808)</b>	<b>108.960</b>
Ammortamenti e svalutazioni	3.233	3.687	285	24.791	286	2.105	985	2.712	808	38.892
Costi non monetari	16.168	10.815	2.601	5.271	404	2.523	399	2.990	-	41.171

Euro/migliaia	Libri	Periodici	Servizi pubblicitari	Grafica	Direct	Retail	Radio	Corporate e Altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
<b>Investimenti</b>	<b>6.550</b>	<b>666.282</b>	<b>552</b>	<b>23.762</b>	<b>110</b>	<b>41.202</b>	<b>15.030</b>	<b>3.147</b>	-	<b>756.635</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	41.158	56.332	-	-	13.497	-	31	9.212	-	120.230
Altre attività	328.245	1.009.493	153.838	300.711	13.760	92.724	97.598	39.039	(192.675)	1.842.733
Attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	313.753	-	313.753
Attività fiscali	-	-	-	-	-	-	-	75.954	-	75.954
<b>Totale attività</b>	<b>369.403</b>	<b>1.065.825</b>	<b>153.838</b>	<b>300.711</b>	<b>27.257</b>	<b>92.724</b>	<b>97.629</b>	<b>437.958</b>	<b>(192.675)</b>	<b>2.352.670</b>
Altre passività	162.809	407.141	153.893	186.654	11.175	68.280	8.936	39.640	(192.675)	845.853
Passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	868.462	-	868.462
Passività fiscali	-	-	-	-	-	-	-	151.922	-	151.922
<b>Totale passività</b>	<b>162.809</b>	<b>407.141</b>	<b>153.893</b>	<b>186.654</b>	<b>11.175</b>	<b>68.280</b>	<b>8.936</b>	<b>1.060.024</b>	<b>(192.675)</b>	<b>1.866.237</b>

***Informativa secondaria di settore: dati al 31 dicembre 2007***

<b>Euro/migliaia</b>	<b>Libri</b>	<b>Periodici</b>	<b>Servizi pubblicitari</b>	<b>Grafica</b>	<b>Direct</b>	<b>Retail</b>	<b>Radio</b>	<b>Corporate e Altri business</b>	<b>Rettifiche di consolidato</b>	<b>Bilancio consolidato</b>
Mercato nazionale	438.413	652.654	334.505	357.979	18.173	183.155	11.306	16.706	(550.037)	1.462.854
Francia	576	366.051	2.787	19.114	1.552	-	-	-	(8.456)	381.624
Altri paesi CEE	2.629	23.045	11.395	54.351	3.836	-	-	-	-	95.256
Mercato USA	667	366	146	5.831	-	-	-	-	-	7.010
Altri Paesi	2.735	5.548	622	2.596	359	-	-	-	-	11.860
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>445.020</b>	<b>1.047.664</b>	<b>349.455</b>	<b>439.871</b>	<b>23.920</b>	<b>183.155</b>	<b>11.306</b>	<b>16.706</b>	<b>(558.493)</b>	<b>1.958.604</b>
Mercato nazionale	360.037	262.106	152.685	284.417	16.963	107.598	126.902	215.885	(191.634)	1.334.959
Francia	-	772.154	-	-	-	-	-	35.700	(129)	807.725
Altri paesi CEE	27.000	37.656	-	11.881	-	-	-	225.698	(2.298)	299.937
Mercato USA	-	-	-	-	-	-	-	589	(423)	166
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>Totale attività</b>	<b>387.037</b>	<b>1.071.916</b>	<b>152.685</b>	<b>296.298</b>	<b>16.963</b>	<b>107.598</b>	<b>126.902</b>	<b>477.872</b>	<b>(194.484)</b>	<b>2.442.787</b>
Mercato nazionale	7.074	909	338	15.388	211	10.795	33.499	2.375	-	70.589
Francia	-	2.776	-	-	-	-	-	-	-	2.776
Altri paesi CEE	-	-	-	71	-	-	-	37	-	108
Mercato USA	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>Totale investimenti</b>	<b>7.074</b>	<b>3.685</b>	<b>338</b>	<b>15.459</b>	<b>211</b>	<b>10.795</b>	<b>33.499</b>	<b>2.413</b>	<b>0</b>	<b>73.474</b>



Relazione al 31 dicembre 2007  
 Informativa di settore  
 Importi espressi in migliaia di Euro

***Informativa secondaria di settore: dati al 31 dicembre 2006***

<b>Euro/migliaia</b>	<b>Libri</b>	<b>Periodici</b>	<b>Servizi pubblicitari</b>	<b>Grafica</b>	<b>Direct</b>	<b>Retail</b>	<b>Radio</b>	<b>Corporate e Altri business</b>	<b>Rettifiche di consolidato</b>	<b>Bilancio consolidato</b>
Mercato nazionale	433.234	719.703	329.007	365.652	20.097	137.291	9.304	14.271	(532.144)	1.496.415
Francia	445	136.312	1.567	10.824	1.261	-	-	-	-	150.409
Altri paesi CEE	2.537	6.608	11.138	61.568	2.064	-	-	-	(1)	83.914
Mercato USA	819	403	124	5.512	9	-	-	-	-	6.867
Altri Paesi	2.504	4.169	1.034	4.321	573	-	-	-	-	12.601
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>439.539</b>	<b>867.195</b>	<b>342.870</b>	<b>447.877</b>	<b>24.004</b>	<b>137.291</b>	<b>9.304</b>	<b>14.271</b>	<b>(532.145)</b>	<b>1.750.206</b>
Mercato nazionale	347.918	251.383	153.838	286.963	27.257	92.724	97.629	217.300	(189.205)	1.285.807
Francia	-	778.246	-	-	-	-	-	42.708	-	820.954
Altri paesi CEE	21.485	36.196	-	13.748	-	-	-	177.246	(3.112)	245.563
Mercato USA	-	-	-	-	-	-	-	704	(358)	346
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>Totale attività</b>	<b>369.403</b>	<b>1.065.825</b>	<b>153.838</b>	<b>300.711</b>	<b>27.257</b>	<b>92.724</b>	<b>97.629</b>	<b>437.958</b>	<b>(192.675)</b>	<b>2.352.670</b>
Mercato nazionale	6.550	791	552	20.954	110	41.202	15.030	3.140	-	88.329
Francia	-	665.491	-	-	-	-	-	-	-	665.491
Altri paesi CEE	-	-	-	2.808	-	-	-	-	-	2.808
Mercato USA	-	-	-	-	-	-	-	7	-	7
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>Totale investimenti</b>	<b>6.550</b>	<b>666.282</b>	<b>552</b>	<b>23.762</b>	<b>110</b>	<b>41.202</b>	<b>15.030</b>	<b>3.147</b>	<b>0</b>	<b>756.635</b>

*Attestazione del Bilancio Consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.*

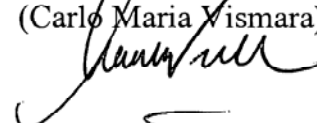
1. I sottoscritti Maurizio Costa in qualità di Vice Presidente e Amministratore Delegato e Carlo Maria Vismara in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2007.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 si è basata su di un processo definito da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007:
  - a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - b) redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

20 marzo 2008

il Vice Presidente e Amministratore Delegato  
(Maurizio Costa)



il Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari  
(Carlo Maria Vismara)



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

\*\*\*\*\*

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER  
L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO 31 DICEMBRE 2007  
(art.153, D.Lgs. n.58/98)

Signori Azionisti,

nel corso del 2007 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenendo anche conto dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio nazionale dei dottori commercialisti e degli esperti contabili.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato alle riunioni dell'Assemblea, del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati interni al Consiglio ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori periodiche informazioni sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società, assicurandoci che le delibere assunte e poste in essere non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;



- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società per gli aspetti di competenza, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni e incontri con i rappresentanti della Reconta Ernst & Young SpA, incaricata della revisione contabile dei bilanci e della relazione semestrale, anche ai fini dello scambio di dati e informazioni rilevanti, dai quali non sono emersi aspetti rilevanti;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, dell'attività svolta dal preposto al controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione. Abbiamo inoltre avuto periodici incontri con il responsabile della funzione di controllo interno, con il quale abbiamo scambiato informazioni sugli esiti degli accertamenti compiuti anche presso le società controllate ed abbiamo partecipato alle riunioni del Comitato per il controllo interno ;
- abbiamo vigilato sulla concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal codice di autodisciplina adottato dalla società. In particolare abbiamo, su base annuale, verificato la sussistenza del requisito di indipendenza in capo ai membri non-esecutivi del Consiglio di Amministrazione, alla società di revisione ed ai sindaci;



- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate. Tali disposizioni hanno permesso a quest'ultime di fornire tempestivamente alla controllante le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla normativa;
- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione del bilancio d'esercizio e di quello consolidato al 31 dicembre 2007, redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, e delle rispettive relazioni sulla gestione, tramite verifiche dirette e informazioni assunte dalla società di revisione;
- abbiamo espresso parere favorevole alla nomina del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, previa verifica dei requisiti di professionalità e delle modalità di nomina previsti dallo statuto.

Nel corso dell'attività di vigilanza sopra descritta non sono emersi omissioni, fatti censurabili o irregolarità tali da richiederne la segnalazione ai competenti organi di controllo e vigilanza esterni o la menzione nella presente relazione.

Nel 2007 l'Organo incaricato della vigilanza sull'efficacia, l'osservanza e l'aggiornamento del Modello di organizzazione, gestione e controllo adottato ai fini del D.Lgs.n.231/01, non ci ha comunicato fatti di rilievo.

Così come la relazione annuale del Consiglio di Amministrazione sulla *corporate governance* non ha evidenziato problematiche tali da essere richiamate alla vostra attenzione.



In aderenza alle raccomandazioni ed indicazioni della CONSOB, il collegio sindacale precisa che:

- ha constatato l'inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali anche infragruppo o con parti correlate;
- le informazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione anche con specifico riguardo alle operazioni infragruppo e con le parti correlate sono ritenute adeguate. In particolare quest'ultime operazioni sono da ritenersi connesse ed inerenti alla realizzazione dell'oggetto sociale e le caratteristiche e gli effetti economici di tali operazioni di natura ordinaria sono indicati nelle note esplicative del bilancio di esercizio e sono ritenute congrue e rispondenti all'interesse della società. In proposito, inoltre, non sono stati rilevati profili di conflitto di interessi, né l'effettuazione di operazioni in grado di incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società;
- con l'adozione del proprio Codice di autodisciplina la società ha sostanzialmente aderito a quello del Comitato per la *corporate governance* delle società quotate di Borsa Italiana SpA, come risulta dall'apposita relazione del Consiglio di Amministrazione;
- nel corso dell'esercizio:
  - il collegio sindacale ha avuto periodici incontri e scambi di informazioni con i rappresentanti della Reconta Ernst & Young SpA e, pur non disponendo ancora delle relazioni di revisione sul bilancio d'esercizio e consolidato, ha ragionevole motivo di ritenere che le stesse dovrebbero esprimere un giudizio sui bilanci senza rilievi;



- il collegio sindacale ha rilasciato: il parere ai sensi dell'art. 2389, c.3, c.c., in merito al compenso straordinario attribuito dal Consiglio di Amministrazione all'Amministratore Delegato; la proposta all'assemblea degli azionisti del 23 aprile 2007, ai sensi dell' art. 159, c. 1, del D. Lgs. n. 58/98, in merito alla proroga dell'incarico di revisione dei bilanci per il triennio 2007-2009 alla Reconta Ernst & Young SpA; e, come già precisato, il parere sui requisiti di professionalità e modalità di nomina del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ai sensi dell'art.154-bis, del D. Lgs. n.58/98;
- si sono tenute n. 6 riunioni del Consiglio di Amministrazione e n. 10 riunioni del collegio sindacale;
- la società ha conferito alla Reconta Ernst & Young SpA, oltre all'incarico di revisione del bilancio di esercizio, di quello consolidato e della relazione semestrale, l'incarico di certificazione accertamento diffusione stampa (ADS), al costo di Euro 50.150 e l'incarico di assistenza nell'analisi degli impatti dei nuovi principi contabili IFRS per Euro 30.000;
- la società ha conferito allo Studio Legale e Tributario, soggetto legato da rapporti continuativi alla Reconta Ernst & Young SpA e facente parte del *network* internazionale di appartenenza, l'incarico di assistenza area fiscale, al costo di Euro 3.640;
- al collegio sindacale non sono pervenuti denunce ex art. 2408 c.c. ed esposti.



In conclusione quindi, tenuto conto di quanto sopra evidenziato e per quanto di sua competenza, il collegio sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 portante un utile d'esercizio di Euro 89.965.025 e della proposta di distribuzione del dividendo nella misura formulata dal Consiglio di Amministrazione, anche in considerazione delle riserve patrimoniali disponibili.

Segrate, 28 marzo 2008

IL COLLEGIO SINDACALE

Prof. Ferdinando Superti Furga, presidente



Dott. Achille Frattini



Dott. Franco Papa





**Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2007  
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

**Relazione della società di revisione**  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

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

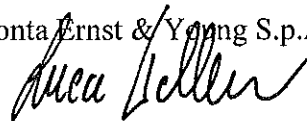
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 aprile 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 4 aprile 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Luca Pellizzoni  
(Socio)

**Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.**

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2007  
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

**Relazione della società di revisione**  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Mondadori") chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 aprile 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Mondadori per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 4 aprile 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Luca Pellizzoni  
(Socio)