

**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 2006**

**Bilancio consolidato al 31 dicembre 2006**

**Relazione del Consiglio di Amministrazione**



## ***Convocazione di Assemblea***

Gli Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria in prima convocazione per il giorno 23 aprile 2007 alle ore 10.30, in Segrate (MI), Via Mondadori 1 e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 24 aprile 2007, stessi ora e luogo, per deliberare sul seguente:

### **Ordine del Giorno**

1-Bilancio al 31 dicembre 2006, 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 2006 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.

3-Deliberazioni relative all'incarico di revisione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato, di cui all'art. 159 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, ed all'incarico di revisione contabile limitata della relazione semestrale.

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 Vice-Presidente e Amministratore Delegato  
Maurizio Costa*



## ***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 Ermoli

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	17
- Divisione Libri	18
- Divisione Periodici	24
- Servizi pubblicitari	28
- Divisione Grafica	30
- Direct Marketing	32
- Retail	32
- Divisione Radio	34
- Corporate e altri business	35
- Situazione finanziaria	35
- Personale in forza	37
- Investimenti tecnici	38
- Risultati dell'Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	39
- Raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo e patrimonio netto e risultato consolidati	39
- Evoluzione prevedibile della gestione	39
- Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	40
- Altre informazioni	41
- Proposte del Consiglio di Amministrazione	49
<b>Bilancio d'esercizio della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.</b>	
- Stato patrimoniale	52
- Conto economico	54
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	55
- Rendiconto finanziario	56
- Bilancio ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	57
- Principi contabili e note esplicative	61
- Allegati	118





## ***Indice del Bilancio (segue)***

<b>Bilancio consolidato del Gruppo Mondadori</b>	
- Stato patrimoniale	<b>138</b>
- Conto economico	<b>140</b>
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	<b>141</b>
- Rendiconto finanziario	<b>142</b>
- Bilancio ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	<b>143</b>
- Principi contabili e note esplicative	<b>147</b>
Informativa di settore	<b>232</b>
<b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	<b>239</b>
<b>Relazioni della Società di Revisione</b>	<b>246</b>



## ***Relazione del Consiglio di Amministrazione***



## ***Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2006***

**Signori Azionisti,**

per Mondadori il 2006 è stato un anno molto importante nel quale, oltre al consolidamento della posizione di leadership nei settori di riferimento in Italia, è stato realizzato un passo decisivo nel processo di internazionalizzazione della Società.

L'acquisizione di Emap France, terzo editore francese (ora Mondadori Franco) avvenuta a fine agosto, ha permesso a Mondadori di entrare nel più grande mercato europeo di periodici, con l'opportunità di creare un'importante piattaforma di sviluppo del proprio portafoglio di testate e di porre in essere sinergie sul fronte sia dei ricavi che dei costi.

**Il fatturato consolidato** nel 2006 ha raggiunto i 1.750,2 milioni di Euro, in aumento del 5,6% rispetto ai 1.657,3 milioni di Euro del 2005, grazie al contributo di Mondadori France, consolidata integralmente dal mese di settembre (135,5 milioni di Euro di fatturato nell'ultimo quadrimestre).

**Il margine operativo lordo consolidato** al 31 dicembre 2006 è risultato di 240,3 milioni di Euro, rispetto ai 223,6 milioni di Euro dell'esercizio precedente, con una crescita del 7,5% ed un'incidenza sul fatturato del 13,7% rispetto al 13,5% del 2005.

Il miglioramento della dinamica reddituale è meglio evidenziato dal confronto al netto di fattori di discontinuità, costituiti essenzialmente nel 2005 dal contributo governativo sulla carta pari a 20,8 milioni di Euro e nel 2006 dal provento straordinario per 13,1 milioni di Euro derivante dalla cessione di un ramo di azienda del Retail: il margine operativo lordo così normalizzato presenta un incremento nel 2006 del 12,1% rispetto all'esercizio precedente (+4,1% escludendo il contributo di 16,3 milioni di Euro di Mondadori France).

**Il risultato operativo consolidato** è stato pari a 201,4 milioni di Euro, in aumento del 7,5% rispetto ai 187,4 milioni di Euro del 2005, con maggiori ammortamenti e svalutazioni di attività materiali ed immateriali per circa 2,8 milioni di Euro; l'incidenza sui ricavi è passata dall'11,3% del 2005 all'11,5%.

Il dato normalizzato presenta un miglioramento del 13,1% (+4,2% esclusa Mondadori France).

L'**utile prima delle imposte consolidato** è risultato di 189,0 milioni di Euro, superiore del 4,2% rispetto ai 181,4 milioni di Euro del 2005, nonostante l'aumento degli oneri finanziari derivanti dalla distribuzione di dividendi del 2006 e dal maggior indebitamento conseguente all'acquisizione in Francia.

Il dato normalizzato presenta un miglioramento del 9,6% (+4,6% esclusa Mondadori France).

L'**utile netto consolidato** al 31 dicembre 2006 è risultato di 109,0 milioni di Euro, inferiore del 5,0% rispetto ai 114,7 milioni di Euro dell'esercizio precedente, principalmente per effetto della non imponibilità ai fini IRES dei 20,8 milioni di Euro del contributo governativo sulla carta del 2005.

Il dato normalizzato presenta un miglioramento del 3,8% (+0,2% esclusa Mondadori France).

La **posizione finanziaria netta complessiva** è passata dai +32,0 milioni di Euro del 1° gennaio ai -554,7 milioni di Euro di fine 2006: a fronte di un cash flow lordo di periodo di 147,9 milioni di Euro, Mondadori ha distribuito nel corso dell'esercizio 144,6 milioni di Euro di dividendi ed ha interamente pagato le acquisizioni di Mondadori France (551,0 milioni di Euro) e Messaggerie Musicali (24,0 milioni di Euro).

Altri investimenti hanno riguardato le attività di Radio R101 e di Mondadori Printing, per un totale di 39,0 milioni di Euro, in buona parte finanziariamente compensati da miglioramenti nel capitale circolante netto e dal ricavato dalla vendita di azioni proprie in seguito all'esercizio di *stock options* (9,7 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.

La **Divisione Libri** ha raggiunto nel 2006 ricavi pari a 439,5 milioni di Euro, in crescita del 3,4%, rafforzando la propria leadership di mercato e migliorando ulteriormente i livelli di eccellenza raggiunti nel 2005, grazie alla conferma del successo degli autori in portafoglio, l'ingresso di nuovi scrittori, che hanno riscontrato un forte gradimento del pubblico, e all'attività di cessione di diritti e di packaging per vendite congiunte.

Edizioni Mondadori, nonostante la naturale flessione delle straordinarie vendite di Dan Brown registrate nel 2005, ha riportato un fatturato pari a 137,9 milioni di Euro, rispetto a 142,2 milioni di Euro dello scorso anno, con una riduzione del 3,0%.

Einaudi, grazie alla valorizzazione del proprio catalogo e al compimento della riforma del paperback, ha incrementato le vendite del 5,1%, raggiungendo i 47,8 milioni di Euro di fatturato e diventando il secondo editore italiano come quota di mercato, alle spalle di Edizioni Mondadori.

Il positivo andamento dell'editoria d'arte, grazie anche alle vendite congiunte, e dei servizi in concessione e organizzazione di mostre ha reso possibile un incremento del 21,1% del fatturato di Mondadori Electa, pari a 53,9 milioni di Euro.

Piemme, grazie ai risultati della linea adulti, junior e pocket, ha raggiunto un fatturato pari a 47,2 milioni di Euro, in aumento del 13,5%; crescita sostenuta, pari al 16,3% anche per Sperling & Kupfer che, in presenza dei buoni risultati sia della narrativa che della saggistica, ha raggiunto un fatturato pari a 29,3 milioni di Euro.

Per quanto riguarda la scolastica, Edmond Le Monnier ha riportato una crescita del 4,7%, con un fatturato di 87,7 milioni di Euro, confermando la propria posizione di riferimento nel panorama scolastico e proponendosi come punto di riferimento on-line per docenti, studenti e genitori attraverso i propri siti internet.

I ricavi della **Divisione Periodici**, pari a 867,2 milioni di Euro, hanno evidenziato una crescita dell'11,5%, grazie al contributo del fatturato di Mondadori France, pari a 135,5 milioni di Euro nel periodo settembre-dicembre. Escludendo tale contributo, i ricavi totali risultano in calo del 6%, con una contrazione delle copie vendute e delle vendite di allegati in linea con la riduzione dei mercati di riferimento.

Il mercato dei periodici ha infatti evidenziato un calo delle vendite comune a quasi tutti i segmenti, particolarmente significativo nell'area delle guide televisive, in presenza dell'inevitabile rallentamento dopo la forte crescita del 2005 seguita ai nuovi lanci; Mondadori, grazie alla solidità del proprio portafoglio, ha mantenuto in tale contesto l'assoluta leadership del mercato.

Il mercato delle vendite congiunte ha confermato a sua volta la contrazione generalizzata del volume d'affari; la scelta strategica di Mondadori di razionalizzare le proprie iniziative ha permesso la conferma della propria posizione dominante, migliorando i margini reddituali.

Il mercato degli investimenti pubblicitari nel 2006 ha riportato una crescita del 2,6% rispetto ai valori del 2005, con la conferma delle tendenze già delineatesi in passato, con una crescita superiore nei periodici, grazie ai nuovi lanci, rispetto ai quotidiani e al mezzo televisivo; nel corso del 2006 è emerso il potenziale attrattivo di Internet e della Radio nei confronti degli investitori, orientati a forme di comunicazione sempre più integrate sulle diverse piattaforme comunicative.

**Mondadori Pubblicità**, con un portafoglio omogeneo rispetto all'anno precedente, ha chiuso il 2006 con una crescita dello 0,5%, con un positivo andamento nei segmenti femminili e d'informazione, centrando gli obiettivi relativi al raddoppio della raccolta pubblicitaria nella Radio.

La **Divisione Grafica** ha ottenuto nel 2006 un fatturato di 447,9 milioni di Euro rispetto ai 459,1 milioni di Euro del 2005, in presenza della riduzione del volume di affari relativo alla stampa di riviste e, fenomeno particolarmente significativo nell'ultimo trimestre, della forte contrazione nella stampa di allegati per conto di editori terzi. L'aggressiva concorrenza dei Paesi del Far East è stata fronteggiata consolidando i rapporti commerciali in essere e ampliando il proprio network di riferimento.

L'attività di investimento per il rinnovo degli impianti è proseguita con il completamento e l'entrata in produzione della nuova rotativa di grande formato, coerentemente con la strategia aziendale orientata alla razionalizzazione dei processi produttivi e al miglioramento della posizione competitiva.

Il settore **Direct** ha affrontato il nuovo contesto competitivo, caratterizzato dall'approvazione della legge sulla privacy, attraverso una rivisitazione della struttura e delle attività di **Cemit Interactive Media**; partendo dal know-how e dalla leadership indiscussa nel settore, ha allargato il proprio portafoglio di offerta, offrendo ai propri clienti nuovi strumenti multicanali che hanno permesso di rallentare il trend negativo delle vendite, attestatosi per il 2006 ad un valore pari a 24,0 milioni di Euro.

La divisione **Retail** nel corso del 2006 ha visto la cessazione delle vendite relative al canale Corporate – grandi clienti, riportando un fatturato pari a 137,3 milioni di Euro rispetto ai 137,2 milioni di Euro del 2005. Escludendo tale fenomeno, l'incremento delle vendite pari al 6,9% è stato possibile grazie all'attività di ristrutturazione e ampliamento della rete di negozi di proprietà e allo sviluppo dei punti vendita in franchising, sia per quanto riguarda le librerie che la formula Edicolè.

All'interno della strategia di crescita nel settore Retail, a fine 2006 è stato acquisito il capitale di **Messengerie Musicali SpA**, permettendo l'ingresso di Mondadori in punti vendita situati in *location* di prestigio nel centro di Roma e Milano; tale strategia, che permette il miglioramento della visibilità del marchio e lo sviluppo di sinergie con il network multicenter, proseguirà con la prossima apertura del nuovo megastore **Duomo Center**.

Dopo l'ingresso del Gruppo Mondadori nel settore radiofonico nel gennaio 2005, **Radio R101** è stata capace di raddoppiare abbondantemente il fatturato nel corso del 2006, pari a 9,3 milioni di Euro, raggiungendo 1,5 milioni di ascoltatori nel giorno medio; il raggiungimento di tali risultati è stato possibile grazie al consolidamento del palinsesto della Radio e l'intensificazione della campagna di comunicazione del brand e del prodotto editoriale, accompagnata dalla realizzazione di eventi di grande successo quale il **Tour Estivo della Radio** e il concerto di fine anno a Palermo.

Di seguito sono riportati i commenti ai principali risultati relativi al bilancio consolidato 2006.



## Risultati dell'esercizio

Conto economico consolidato	Euro/milioni 31 dicembre 2006	Euro/milioni 31 dicembre 2005	Delta %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.750,2	1.657,3	5,6%
Costi per il personale	302,1	268,9	12,3%
Costo del venduto e di gestione	1.216,2	1.174,4	3,6%
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	8,4	9,6	(12,5%)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>240,3</b>	<b>223,6</b>	<b>7,5%</b>
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>13,7%</i>	<i>13,5%</i>	
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	34,9	32,8	6,4%
Ammortamenti delle attività immateriali	4,0	3,4	17,6%
<b>Risultato operativo</b>	<b>201,4</b>	<b>187,4</b>	<b>7,5%</b>
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>11,5%</i>	<i>11,3%</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	(12,4)	(6,0)	106,7%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-	-
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>189,0</b>	<b>181,4</b>	<b>4,2%</b>
Imposte sul reddito	78,9	65,5	20,5%
Risultato di pertinenza di terzi	(1,1)	(1,2)	(8,3%)
<b>Risultato Netto</b>	<b>109,0</b>	<b>114,7</b>	<b>(5,0%)</b>

I ricavi consolidati si sono attestati a 1.750,2 milioni di Euro con un incremento del 5,6%; di seguito ne viene fornito il dettaglio per settore di attività.

Volume d'affari per settore di attività	Euro/milioni 31 dicembre 2006	Euro/milioni 31 dicembre 2005	Delta %
Libri	439,5	425,0	3,4%
Periodici	867,2	778,0	11,5%
Servizi pubblicitari	342,9	341,0	0,5%
Grafica	447,9	459,1	(2,4%)
Direct	24,0	26,4	(9,0%)
Retail	137,3	137,2	0,1%
Radio	9,3	4,3	116,3%
Corporate e altri business	14,3	15,3	(6,5%)
<b>Totale ricavi aggregati</b>	<b>2.282,4</b>	<b>2.186,3</b>	<b>4,4%</b>
Ricavi infragruppo	(532,2)	(529,0)	0,6%
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>1.750,2</b>	<b>1.657,3</b>	<b>5,6%</b>

Nel prospetto seguente viene fornito il dettaglio dei ricavi consolidati per area geografica; il dato del 2005 è stato rielaborato al fine di isolare il valore relativo alla Francia (incluso al 31 dicembre 2005 nel rigo "Altri Paesi CEE"), divenuto rilevante a seguito dell'operazione di acquisizione del Gruppo Emap France, che contribuisce per il periodo dal 1° settembre al 31 dicembre 2006.

<b>Volume d'affari per area geografica</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2005</b>	<b>Delta %</b>
Mercato nazionale	1.496,4	1.546,2	(3,2%)
Francia	150,4	16,7	n.s.
Altri Paesi CEE	83,9	72,6	15,6%
Mercato USA	6,9	8,4	(17,9%)
Altri Paesi	12,6	13,4	(6,0%)
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>1.750,2</b>	<b>1.657,3</b>	<b>5,6%</b>

### **Divisione Libri**

I ricavi complessivi della Divisione Libri nel 2006 sono stati pari a 439,5 milioni di Euro contro i 425,0 milioni di Euro dell'esercizio precedente, con un incremento del 3,4%; nel 2006 l'attività di cessione di diritti e di packaging per vendite congiunte a quotidiani e periodici, da parte delle case editrici della Divisione, ha raggiunto livelli interessanti di ricavi, rallentando però nell'ultimo periodo dell'anno, in presenza della contrazione generalizzata del mercato delle vendite congiunte.

La produzione libraria della Divisione è stata nel 2006 di 2.787 novità (rispetto alle 2.728 del 2005) e di 4.937 ristampe (4.484 nel 2005) per un totale di 56,4 milioni di copie contro i 55,3 dell'anno precedente.

	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2005</b>
Fatturato libri	432,4	418,4
Altri ricavi	7,1	6,6
	<b>439,5</b>	<b>425,0</b>
Costi operativi	(352,8)	(352,4)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>86,7</b>	<b>72,6</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(3,3)	(3,1)
<b>Risultato operativo</b>	<b>83,4</b>	<b>69,5</b>

Nel corso del 2006 la Divisione Libri del Gruppo Mondadori ha rafforzato la propria posizione di leader di mercato, con una quota a valore nel comparto Trade (Narrativa e Saggistica) pari al 28,0% (+0,2% rispetto al 2005), e una quota a copie pari al 30,2% (+0,8% sul 2005).

Il marchio Mondadori conferma la propria assoluta leadership, seguito da Einaudi, divenuto il secondo marchio italiano; nel comparto Education il Gruppo Mondadori, con una quota di mercato pari al 14,2%, è divenuto co-leader di mercato.

Bilancio al 31 dicembre 2006  
Relazione del Consiglio di Amministrazione  
Importi espressi in milioni di Euro

Le quote di mercato indicate sono relative alle librerie medio-grandi, rilevate da Demoskoepa; considerando le vendite nella Grande Distribuzione si stima che la quota di mercato a valore del Gruppo Mondadori superi il 35%. A questo scopo segnaliamo l'iniziativa congiunta con il Gruppo Rizzoli e con il Gruppo Gems per l'introduzione in Italia di un più attendibile e omogeneo sistema di rilevazione del mercato, comprensivo anche della Grande Distribuzione.

<b>Editore</b>	<b>Quota di mercato anno 2006</b>	<b>Quota di mercato anno 2005</b>	<b>Delta</b>
Mondadori	15,7	16,3	(0,6)
Einaudi	5,3	4,8	0,5
Sperling & Kupfer	2,5	2,3	0,2
Piemme	3,6	3,4	0,2
Altre società del Gruppo Mondadori	1,0	1,0	-
<b>Totale Gruppo Mondadori</b>	<b>28,1</b>	<b>27,8</b>	<b>0,3</b>
Gruppo RCS	12,4	12,7	(0,3)
Gruppo Gems	8,4	7,6	0,8
Feltrinelli	4,0	4,0	-

Fonte: Demoskoepa, dati a valore

Il 2006 ha confermato l'equilibrio tra i differenti segmenti della Divisione Libri: il core-business resta il comparto Trade (Narrativa e Saggistica), il cui peso è pari al 60% del totale ricavi, seguito dal comparto Education, pari al 20% del fatturato totale, e dalle edizioni di nicchia (Arte e Architettura), con il 12% dei ricavi; l'attività relativa alla distribuzione di terzi e gli altri ricavi pesano infine per l'8% del fatturato.

Tra le case editrici appartenenti al segmento Trade, Einaudi, Piemme e Sperling & Kupfer presentano buoni incrementi della propria quota di mercato sull'anno precedente; invariata Electa, mentre la leggera flessione di Edizioni Mondadori è determinata principalmente dalla naturale flessione delle vendite di Dan Brown, a livelli eccezionali nel 2005.

<b>Libri</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2005</b>	<b>Delta %</b>
Edizioni Mondadori	137,9	142,2	(3,0%)
Einaudi	47,8	45,5	5,1%
Mondadori Electa	53,9	44,5	21,1%
Gruppo Sperling & Kupfer	29,3	25,2	16,3%
Edmond Le Monnier	87,7	83,8	4,7%
Edizioni Piemme	47,2	41,6	13,5%
Distribuzione Libri	33,7	39,3	(14,2%)
<b>Totale ricavi aggregati</b>	<b>437,5</b>	<b>422,1</b>	<b>3,6%</b>
<b>Ricavi infragruppo</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>37,8%</b>
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>432,4</b>	<b>418,4</b>	<b>3,3%</b>

## **Edizioni Mondadori**

Nel corso del 2006 Edizioni Mondadori ha confermato ampiamente la propria leadership sul mercato librario italiano, pur presentando una leggera flessione dei ricavi rispetto al 2005 dovuta, come si è detto, alla diminuzione “dell’effetto Dan Brown”.

La prima parte dell’anno è stata segnata dal successo dei libri di autori di portafoglio, che hanno riconfermato la propria solidità, quali Patricia Cornwell, Fabio Volo e Andrea Camilleri. In primavera i successi più eclatanti sono stati quelli della saggistica, con i nuovi libri di Federico Rampini (*L’impero di Cindia* – 110.000 copie) e Magdi Allam (*Io amo l’Italia* – 100.000 copie), oltre al folgorante esordio narrativo di Roberto Saviano con *Gomorra*, che a fine anno ha raggiunto le 550.000 copie vendute.

Il nuovo libro di Dan Brown, *Crypto*, nonostante interessanti volumi di vendita (600.000 copie), non è risultato all’altezza dei precedenti; lo stesso film tratto da *Il Codice da Vinci* sembrerebbe inoltre aver provocato una saturazione per i libri del romanziere americano, anziché spingere ulteriormente le vendite. Una vera rivelazione è stata invece *Notte prima degli esami*, titolo che ha invece goduto del successo commerciale del film omonimo, raggiungendo le 130.000 copie vendute.

Nell’ultima parte del 2006 sono state numerose le opere che hanno goduto di un eccellente esito commerciale; vero e proprio caso editoriale è stato *Inchiesta su Gesù*, di Corrado Augias e Mauro Pesce (420.000 copie), accanto ad alcuni titoli di narrativa di autori di portafoglio che hanno registrato ottimi andamenti, quali *Come Dio comanda* di Niccolò Ammaniti, (270.000 copie) e *Donne informate sui fatti*, di Carlo Fruttero (165.000 copie).

Tra gli stranieri, molto bene John Grisham (*Innocente* – 270.000 copie) e ancora Patricia Cornwell (*A rischio* – 125.000 copie). Nel periodo natalizio si è riconfermato il grande successo di Luciana Littizzetto, con *Rivergination* (470.000 copie); hanno inoltre ottenuto esiti di rilievo il nuovo libro di Bruno Vespa, *L’Italia spezzata* (250.000 copie), e *Oggi cucini tu vol.III* (210.000 copie) della coppia Clerici-Moroni.

Nel settore Ragazzi le novità più rilevanti sono il successo del romanzo fantasy *Grinpow*, del nuovo autore Rafael Abalos, e *La setta degli assassini* (45.000 copie), primo volume della nuova trilogia di Licia Troisi, i cui diritti sono stati venduti in numerosi paesi nel corso dell’anno.

Assoluto rilievo ha assunto, per quanto riguarda il Paperback, la campagna Oscar, segnando un incremento dei ricavi del 30,8% rispetto al 2005, sia sul canale libreria sia nella grande distribuzione.

Nel 2006 Edizioni Mondadori ha deciso infine di avviare una propria presenza nel comparto Reference, partendo dall’operazione di rinnovo del *Devoto-Oli*, condotta in collaborazione con Edmond Le Mounier (25.000 copie), per poi puntare sul lancio di una

nuova linea di dizionari, nata dall'accordo con il leader internazionale del settore, la tedesca Langenscheidt (4 dizionari compatti, 8 fraseologici e un primo grande dizionario italiano-inglese, per un totale di 220.000 copie vendute a fine anno).

### ***Giulio Einaudi Editore***

Nel 2006 Einaudi ha conseguito due risultati di grande rilievo, diventando il secondo editore italiano come quota di mercato, alle spalle di Edizioni Mondadori, e raggiungendo un fatturato pari a 47,8 milioni di Euro, con un incremento rispetto all'anno precedente del 5,1% (le vendite nel canale librario, escludendo quello rateale, sono aumentate addirittura dell'11,5%).

Tale risultato assume un significato ancora più importante in quanto non riconducibile a successi clamorosi, episodici e non ripetibili, bensì a mutamenti strutturali; da un lato segnaliamo l'elevata performance media delle novità e dall'altro il pieno compimento della riforma del paperback, che ha permesso a Einaudi di valorizzare appieno il proprio catalogo.

Tra le linee editoriali la narrativa italiana ha goduto dell'ottimo esito dei libri di Rossana Rossanda, *La ragazza del secolo scorso* (novità del 2005), e di Pietro Ingrao, *Volevo la luna*, nonché del buonissimo risultato della nuova opera *Stagioni* di Mario Rigoni Stern.

I principali titoli della narrativa straniera sono stati quelli di Mark Haddon (*Una cosa da nulla*) e Jason Goodwin (*L'albero dei Giannizzeri*), oltre ai due titoli di Orhan Pamuk, Premio Nobel 2006 per la Letteratura (*Il mio nome è rosso* e *Istanbul*): per il quarto anno consecutivo un autore Einaudi viene quindi premiato con il Nobel. Ottimi esiti hanno poi ottenuto *Lettere d'amore nel frigo* di Ligabue e, tra i titoli con dvd, *Parole e canzoni* di Vasco Rossi, *Personaggi* di Albanese e *La smorfia* di Arena-Decaro-Troisi.

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

I ricavi hanno raggiunto 53,9 milioni di Euro, con un incremento del 21,1% rispetto all'esercizio precedente, grazie al buon andamento sia delle attività editoriali sia delle iniziative dei Beni Culturali, quali la gestione di servizi in concessione e l'organizzazione di mostre; anche la controllata Electa Napoli SpA ha confermato gli ottimi risultati, riportando un significativo incremento del fatturato.

Nel corso dell'anno, all'interno del settore Libri, è stata messa in atto una riorganizzazione editoriale, che ha avuto come obiettivo il rafforzamento della presenza di Mondadori Electa nei due principali ambiti di attività, editoria specialistica d'arte (marchio Electa), e libri illustrati per il settore Trade (marchio Mondadori); le novità pubblicate sono state 343 (250 nel 2005), mentre le ristampe 281 (305 nel 2005).

I risultati raggiunti sono stati favoriti dall'andamento delle vendite congiunte, con una forte accelerazione rispetto al 2005; tra le iniziative più importanti ricordiamo *La storia dell'arte per Repubblica*.

La gestione dei servizi in concessione, l'organizzazione di mostre e la relativa produzione di cataloghi hanno generato ricavi superiori alle aspettative, pari a 23,6 milioni di Euro, con una crescita del 16,7% rispetto all'anno precedente.

Per quanto riguarda la gestione dei servizi in concessione, il Colosseo, con oltre 4 milioni di visitatori, si è confermato il monumento di gran lunga più visitato in Italia. In riferimento all'attività di organizzazione di mostre ed editoria di cataloghi segnaliamo il successo degli eventi *Musa Pensosa* e *Iliade*, organizzati all'interno dello stesso Colosseo, e quello delle mostre e dei cataloghi di *Gentile da Fabriano* e *Annibale Carracci*, oltre alle mostre monografiche su *Mollino*, *Albini* e *Gardella*.

### **Gruppo Sperling & Kupfer**

Nel 2006 il Gruppo Sperling & Kupfer ha raggiunto i 29,3 milioni di Euro di ricavi, in aumento del 16,3% rispetto all'esercizio precedente; segnaliamo che nell'esercizio è avvenuta l'operazione di conferimento del ramo d'azienda della Divisione Mondadori Informatica, da parte della controllante Arnoldo Mondadori Editore SpA.

La pubblicazione di novità è stata pari a 424 (4 in più rispetto al 2005) e 509 ristampe (31 in più rispetto all'esercizio precedente), con un aumento della tiratura media a copie sia sulle novità che sulle ristampe.

Nel corso del 2006 sia la narrativa che la saggistica hanno conseguito positivi risultati; in riferimento alla narrativa, segnaliamo il consolidamento di autori di portafoglio, quali Sveva Casati Modignani, con il libro *Rosso corallo* (200.000 copie tra edizione trade e illustrata) e Stephen King (210.000 copie con 2 titoli), oltre al buon andamento delle vendite di Alessandra Appiano, con il libro *Le vie delle signore sono infinite*, ed il successo editoriale di John Grogan *Io & Marley* (130.000 copie vendute nell'esercizio). La saggistica ha avuto grande rilievo grazie alla riconferma di Giampaolo Pansa, che con il libro *La grande bugia* ha venduto 320.000 copie; da ricordare alcuni autori esordienti, tra cui Luca Telese con *Cuori neri*, Antonio Caprarica con *Dio ci salvi dagli inglesi*, e Nicola Rao con *La fiamma e la celtica*.

Per quanto riguarda Edizioni Frassinelli, oltre alla riconferma di Nicholas Sparks, che ha venduto in totale 175.000 copie, segnaliamo l'uscita del libro *La danza delle grandi madri* di Clarissa Pinkola Estés; a livello di produzione sono stati pubblicati 43 titoli novità e 36 ristampe.

### **Edmond Le Monnier**

Nel 2006 il fatturato netto è stato pari a 87,7 milioni di Euro, in crescita del 4,7% rispetto al precedente anno; la società ha quindi confermato la propria posizione di leadership nel mercato scolastico, con il 14,2% della quota di mercato.

Analizzando i diversi segmenti del mercato, Edmond Le Monnier si mantiene leader nella scuola primaria e nella secondaria di primo grado ed è in seconda posizione nella scuola secondaria di secondo grado; in particolare è significativo l'ottimo risultato nella scuola primaria, con una crescita della quota di mercato dal 7,4% al 12,1%.

Nella scuola secondaria di primo grado la quota di mercato si è mantenuta sostanzialmente stabile, intorno al 14,8%, mentre nella secondaria di secondo grado, il più importante segmento per dimensioni e redditività, Edmond Le Monnier conferma la quota del 14,5% ed il ruolo di secondo player.

Nel 2006 la casa editrice si è confermata punto di riferimento on-line, mettendo a disposizione di docenti, studenti e genitori i frequentatissimi siti internet *Pianetascuola* e *Pianetino*, sviluppando inoltre, nell'ambito delle nuove tecnologie, nuovi contenuti per l'e-learning e partecipando alla piattaforma finanziata dal CIPE per il Mezzogiorno.

### ***Piemme***

Nell'anno 2006 Piemme ha prodotto ricavi netti pari a 47,2 milioni di Euro, con un ottimo incremento del 13,5% rispetto all'anno precedente; la crescita è collocata principalmente nel settore Adulti (Narrativa, Saggistica, Pocket e Religione) che, rispetto al 2005, ha registrato una fortissima crescita, favorita dallo straordinario successo del libro *Il cacciatore di aquiloni* (600.000 copie vendute nel 2006), pubblicato per la prima volta nel 2004.

Altri titoli di successo sono *L'ombra* di Cody McFadyen (36.000 copie), *La verità* di Annamaria Franzoni (74.000 copie) e *Il poeta è tornato* di Michael Connelly (più di 100.000 copie), autore consolidato del portafoglio Piemme.

La linea Religione ha riportato un decremento dell'8,7% rispetto all'anno precedente, reso irripetibile in presenza alla produzione dedicata a Giovanni Paolo II.

La linea editoriale Pocket ha mostrato un notevole incremento del fatturato, pari al 26,7%, favorito dalle vendite de *Il Diavolo veste Prada* (113.000 copie), trainato dalla proiezione dell'omonimo film nelle sale cinematografiche; attualmente è allo studio una revisione globale dell'offerta.

Nel settore Junior notevole la performance della linea *Il Battello a Vapore*, che ha proseguito il trend di crescita, facendo registrare un aumento del 13,7% rispetto al 2005; grande successo ha riscosso la nuova serie *Barbapapà* (oltre 100.000 copie vendute).

In flessione la linea *Geronimo Stilton*, principalmente dovuta al minor rifornimento di catalogo. Ottimi risultati ha fornito la nuova collana dei classici, con titoli quali *L'Isola del tesoro* (47.500 copie), *Il giro del mondo in 80 giorni* (37.000 copie) e *La spada nella roccia* (33.000 copie). Anche la collana a target femminile *Tea Stilton* ha fornito performance estremamente soddisfacenti: *La montagna parlante* ha venduto 50.000 copie, mentre *La città segreta* è arrivata a quota 42.500 copie vendute.

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

I ricavi del 2006 ammontano a 33,7 milioni di Euro, rispetto ai 39,3 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

L'avvio della distribuzione di Piemme, a partire dal 1° Agosto 2006, ha contribuito a recuperare il fatturato perso da editori terzi; particolarmente positiva, tra questi ultimi, la performance di Baldini Castoldi Dalai, grazie al successo del nuovo libro di Faletti.

Il focus sul miglioramento di efficienza e gestione delle operazioni, nonostante i maggiori volumi di copie gestite, ha infine reso possibile l'incremento dell'efficienza del magazzino, migliorata con la diminuzione dei giorni medi di spedizione da 2,3 a 2,1.

### ***Divisione Periodici***

La Divisione Periodici ha realizzato nel 2006 ricavi consolidati per 867,2 milioni di Euro; a perimetro omogeneo, il fatturato, al netto del contributo di Mondadori France (settembre-dicembre), è stato di 731,7 milioni di Euro in calo del 6%.

	<b>Euro/milioni</b> <b>31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/milioni</b> <b>31 dicembre 2005</b>
Fatturato periodici	848,1	767,4
Altri ricavi	19,1	10,6
	<b>867,2</b>	<b>778,0</b>
Costi operativi	(742,3)	(647,8)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>124,9</b>	<b>130,2</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(3,7)	(3,0)
<b>Risultato operativo</b>	<b>121,2</b>	<b>127,2</b>

### ***Italia***

#### **Diffusione**

Le copie vendute nel canale delle edicole italiane hanno avuto un calo generalizzato in quasi tutti i segmenti; tale calo è stato in parte influenzato dagli scioperi, che hanno accompagnato la trattativa per il rinnovo del contratto giornalistico (vertenza ancora aperta), mentre gli abbonamenti hanno evidenziato una maggiore tenuta.

I maggiori decrementi si sono registrati nell'area delle guide TV, tornate dopo il forte incremento del 2005 dovuto ai nuovi lanci al livello di diffusione del 2004, dei familiari, dei femminili di servizio e alcuni segmenti dei mensili specializzati; maggiore stabilità hanno mostrato invece i newsmagazine e i femminili di fascia alta, settimanali e mensili. Il 2006 è stato caratterizzato da una minore incidenza di nuovi lanci, in passato promotori della crescita del mercato: la riduzione delle copie di Mondadori è risultata in linea con l'andamento del mercato, confermando quindi la propria assoluta leadership.



Analizzando i principali segmenti, *Donna Moderna* ribadisce nei femminili la propria posizione di supremazia, con una diffusione in linea con l'anno precedente e *Grazia*, sorretta dal rilancio, è cresciuta del 4%, con un incremento del 7% dei ricavi pubblicitari; *Cosmopolitan* e *Flair* mantengono i propri livelli di vendita.

Positivi i risultati di *Panorama*, che conferma il proprio primato e la distanza dal diretto concorrente ed *Economy*, che continua nella sua progressiva crescita e nell'acquisizione di nuova clientela pubblicitaria.

Nei segmenti della cucina e dell'arredamento i principali periodici Mondadori quali *Casaviva*, *Casafacile*, *Sale&Pepe* e *Cucina Moderna* riportano un sensibile aumento sia a livello diffusionale che di raccolta pubblicitaria.

*Focus* si conferma il mensile più diffuso in Italia, anche con il concorso dei nuovi prodotti generati dalla politica di brand extension.

Il 2006 è stato l'anno dell'assestamento per il mondo dei periodici televisivi, dopo un 2005 caratterizzato da un forte aumento del livello competitivo. *TV Sorrisi e Canzoni*, in un segmento che ha visto una diminuzione del numero delle copie vendute del 14%, ha riportato una riduzione del numero di copie diffuse pari al 10% circa, rimanendo di gran lunga, con 1.120.000 copie mediamente vendute, il settimanale italiano più diffuso, leader del proprio settore con un margine molto ampio sul suo primo diretto concorrente.

Le testate televisive di Mondadori immesse sul mercato nel 2005 hanno trovato uno spazio in una dimensione più contenuta, con un totale di circa 100.000 copie medie settimanali vendute successivamente alla fase di lancio.

Tali dinamiche hanno permesso al Gruppo il mantenimento dell'assoluta leadership nel segmento dei televisivi, con una quota di mercato a copie pari a oltre il 61%.

Nel 2006 la strategia di internazionalizzazione ha visto il notevole successo di *Grazia UK*, lanciato nel Regno Unito grazie a un accordo di licenza con l'editore EMAP; le diffusioni del femminile hanno raggiunto le 210.000 copie vendute, con un incremento del 23%, e la raccolta pubblicitaria è raddoppiata (ha superato i 34 milioni di Euro, +126%). Nel corso dell'anno sono state inoltre lanciate le edizioni portoghesi, croate e serbe, che si sono aggiunte ai precedenti lanci di *Grazia* in Grecia e negli Emirati Arabi.

Nel corso dell'anno si sono definiti infine gli accordi con l'editore Sanoma per il lancio di *Grazia* in Russia attraverso una joint-venture al 50%, con il primo numero in edicola il 1° aprile 2007.

La strategia di internazionalizzazione del Gruppo Mondadori, attraverso lo sviluppo internazionale dei propri brand rappresentativi dell'*Italian Style*, è proseguita con il lancio dell'edizione di *Casaviva* in Thailandia.

In riferimento alla presenza diretta in Grecia, in un anno difficile soprattutto sul mercato pubblicitario, Attica, editore greco di cui Mondadori detiene una partecipazione pari al 41,66%, si è confermata leader nei ricavi da advertising.

### Vendite congiunte

Il mercato delle vendite congiunte ha confermato il trend previsionale di contrazione del volume d'affari, registrando un decremento del 5%; il Gruppo Mondadori, pur risentendo dell'arretramento del mercato di riferimento e dell'aumento del livello competitivo, ha comunque confermato la propria leadership, anche rispetto al mercato allargato ai quotidiani.

Il fenomeno è stato inoltre accompagnato da un aumento del numero delle iniziative da parte di tutti gli editori, da un generale aumento dei prezzi di vendita e da venduti medi in notevole diminuzione.

Il Gruppo Mondadori, dopo un 2005 di forte crescita grazie allo straordinario successo delle Garzantine, in controtendenza rispetto ai principali competitor, ha focalizzato la propria politica nel 2006 nel processo di razionalizzazione delle iniziative nel mercato delle vendite congiunte, con il preciso obiettivo del mantenimento di un soddisfacente livello di redditività.

Tale politica è stata accompagnata da interventi lungo tutta la catena del valore, partendo dal controllo dei costi, fino alla gestione delle rese e all'ottimizzazione degli investimenti in comunicazione, rendendo possibile non solo il mantenimento dei margini, ma addirittura un miglioramento di oltre tre punti percentuali.

L'eliminazione del VHS (definitivamente obsoleto), la drastica riduzione delle offerte nella oggettistica femminile, il contenimento delle attività nel campo dei Cd musicali (utilizzate in maniera sinergica e complementare alle iniziative di R101) hanno comportato una contrazione dei volumi e dei ricavi.

Nel 2006 l'andamento delle vendite dei DVD, merceologia in cui Mondadori è assoluto leader, è stato positivo; allineata alle aspettative la performance dei prodotti editoriali anche se il confronto con il 2005 è reso disomogeneo, come anticipato, in presenza del grande successo delle Garzantine.

Coerentemente con la strategia di focalizzazione sui prodotti ad alto valore aggiunto, il peso sul totale delle vendite di libri e DVD è incrementato di oltre sei punti percentuali, raggiungendo oltre l'84%.

In conclusione segnaliamo le performance ottenute con alcune iniziative quali:

- i Grandi libri della religione, l'Enciclopedia della natura e i dizionari veicolati in edicola con *TV Sorrisi e Canzoni*;
- *Globus*, atlante geografico veicolato con *Panorama*;
- i DVD di *Panorama*;
- il proseguimento della collana "i Meridiani Collezione".

## **Francia**

### Diffusione

Il mercato francese, pur seguendo i trend in contrazione di tutti i paesi europei, conferma di essere il più importante di tutto il continente (il 97,2% della popolazione legge almeno un periodico al mese).

La diminuzione ha influenzato principalmente la stampa televisiva (-5,4% dovuto agli effetti del lancio dei quindicinali del 2004), i femminili generici (-4%) e i titoli maschili con la chiusura di molte testate. Unici segmenti in controtendenza su un calo medio del 4% sono i femminili moda/bellezza (+3,9%) e la stampa di attualità, trascinata dai people magazine.

Le macro tendenze individuate nei soli quattro mesi di gestione Mondadori evidenziano la stabilizzazione del calo dei televisivi (*Télé Star*, *Télé Poche*) e una forte attività di revisione del portafoglio e dei contenuti. Sono state chiuse le testate *Max* e *20Ans* che non mostravano alcuna potenzialità per i ricavi pubblicitari né per le diffusioni. Per i contenuti si è agito su *Auto Plus*, *Auto Journal*, *FHM*, *Modes et Travaux*, *Biba*.

Eccellente l'andamento di *Closer* (lanciato nel 2005) che diventa leader del proprio segmento.

### Pubblicità

L'assetto organizzativo di Mondadori France prevede che la raccolta pubblicitaria venga effettuata nell'ambito delle strutture editoriali non avvalendosi di concessionari esterni, come avviene per la gran parte degli editori italiani.

Gli investimenti pubblicitari lordi sono cresciuti in Francia dell'11% nel 2006 in confronto al 2005. In questo ambito i media tradizionali aumentano in modo omogeneo dal 5 al 6%. Solo i quotidiani e il cinema (+14% ciascuno) registrano una crescita superiore.

A livello globale la stampa rimane il primo media in termini d'investimenti con il 33% di parte di mercato, davanti a televisione (30%), radio (15%), affissione (12%), Internet (9%) e cinema (1%).

I settori più dinamici sono stati l'abbigliamento/il tessile (+10%), i servizi finanziari e le assicurazioni, la distribuzione. La stampa periodica ne ha tratto solo parziali vantaggi in funzione della struttura del portafoglio dei singoli editori. Si sono concentrati principalmente su alcune aree: newsmagazine, i femminili di alta gamma settimanali, e alcuni femminili di alta gamma mensili. In questo rinforzato contesto concorrenziale, Mondadori France Pubblicità ottiene delle buone performance su alcuni dei suoi titoli all'interno del loro ambito di concorrenza.

Particolarmente positivi i risultati di *Télé Star* che vede i propri introiti pubblicitari aumentare del 2,3% nel periodo settembre-dicembre 2006.

Tra le testate femminili *Pleine Vie* guadagna il 15% progredendo pertanto di 6 punti percentuali di quota di mercato nello stesso periodo.

*Closer*, un anno e mezzo dopo il suo lancio, vede aumentare i suoi introiti pubblicitari del 23%.

Le prime sinergie con il Gruppo Mondadori hanno già portato nel corso degli ultimi 4 mesi del 2006 a consistenti contrazioni dei costi industriali che diventeranno ancor più rilevanti nel 2007.

È già in corso una forte integrazione tra i due paesi per il coordinamento delle attività di sviluppo con particolare riferimento a nuovi lanci, vendite congiunte, abbonamenti e attività nel business digitale.

Confermati gli effetti positivi delle sinergie negli acquisti centralizzati, confermato anche il programma di centralizzazione delle attività di stampa per i periodici mensili. I primi risultati sono molto confortanti con amplissime possibilità di miglioramento nel corso del 2007.

Attraverso la ricerca di sinergie, lo scambio di *savoir faire* e la condivisione delle esperienze, lo sviluppo di Mondadori France può contare su una forte collaborazione con Mondadori.

### ***Servizi pubblicitari***

	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2005</b>
Fatturato pubblicità	338,8	336,0
Altri ricavi	4,1	5,0
	<b>342,9</b>	<b>341,0</b>
Costi operativi	(340,7)	(338,2)
Margine operativo lordo	2,2	2,8
Ammortamenti e svalutazioni	(0,3)	(0,3)
Risultato operativo	1,9	2,5

## **Il mercato**

Il mercato complessivo degli investimenti pubblicitari ha chiuso il 2006 con incremento del 2,6%, in leggera flessione rispetto alla crescita dei primi 9 mesi dell'anno, pari al 3,0%; in evidenza l'interesse crescente degli investitori soprattutto verso i nuovi mezzi (nuove testate, televisioni satellitari ed internet).

Come mostra la tabella che riporta i dati Nielsen, il mezzo televisivo ha presentato una crescita moderata rispetto al 2005, pari allo 0,8%, mentre la carta stampata ha riportato un incremento del 3,5%, confermando il trend del 2005. All'interno della carta stampata il comparto dei quotidiani ha registrato uno sviluppo della raccolta pubblicitaria pari all'1,7%, mentre i periodici, grazie all'ingresso di nuove testate, hanno riportato all'incremento del 6,0%.

La radio, con un aumento del 7,8%, e soprattutto Internet con una performance positiva del 44,2%, rappresentano le nuove aree di sviluppo degli investimenti, sempre più orientati ad una comunicazione più "allargata" e integrata; in calo cinema e affissioni, che riducono il proprio peso sul totale investimenti.

Analizzando la dinamica dei singoli settori, la raccolta pubblicitaria conferma nell'ultimo trimestre, il positivo andamento dei settori moda, cosmetica e anche largo consumo e finanza, con un conseguente effetto positivo sulle testate femminili e familiari; la raccolta pubblicitaria per il comparto dei maschili è invece risultata stabile.

<b>Mercato pubblicitario</b>	<b>Euro/milioni 2006</b>	<b>Euro/milioni 2005</b>	<b>Delta %</b>
Televisione	4.704,8	4.668,7	0,8%
Totale carta stampata	3.096,1	2.992,0	3,5%
- Periodici	1.296,0	1.222,5	6,0%
- Quotidiani	1.800,1	1.769,5	1,7%
<i>di cui: Commerciale Nazionale:</i>	<i>975,6</i>	<i>951,7</i>	<i>2,5%</i>
Radio	440,7	408,6	7,8%
Affissioni	197,0	198,7	(0,9%)
Cinema	76,2	83,0	(8,2%)
Internet	197,6	137,1	44,2%
<b>Totale mercato pubblicitario</b>	<b>8.712,4</b>	<b>8.488,1</b>	<b>2,6%</b>

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

## **La Società**

Mondadori Pubblicità si confronta con i risultati raggiunti nel 2005 su base omogenea, in presenza di un portafoglio che non ha evidenziato significativi elementi di discontinuità.

La raccolta pubblicitaria-core di Mondadori, dopo aver chiuso i primi sei mesi in crescita del 2,1%, nel corso della seconda parte dell'anno, caratterizzata anche dalla presenza di

scioperi nell'ultimo trimestre, ha ridotto il vantaggio chiudendo con una crescita dello 0,8%.

Il positivo andamento a livello di mercato del segmento femminile ha trovato conferma, per quanto riguarda le singole testate, nella crescita della raccolta pubblicitaria di *Chi*, grazie anche a *Chi International*, e *Grazia*, confermando il trend dei primi 9 mesi dell'anno. Positivi inoltre sono stati i risultati raggiunti da *Panorama*, arricchito del numero speciale *First*, mentre per quanto riguarda gli altri segmenti, segnaliamo la tenuta della raccolta pubblicitaria di *TV Sorrisi e Canzoni* e del comparto Arredamento e Design.

La Radio, grazie ad un ultimo trimestre molto positivo, è riuscita infine a confermare gli ottimi risultati di raccolta pubblicitaria, raddoppiando il fatturato del 2005; le iniziative adottate hanno quindi confermato l'interesse dei clienti nei confronti del palinsesto e del prodotto editoriale proposto da R101, sia verso le iniziative speciali promosse, quali il Tour Estivo e il concerto di fine anno a Palermo.

### ***Divisione Grafica***

	<b>Euro/milioni</b>	<b>Euro/milioni</b>
	<b>31 dicembre 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>
Fatturato	447,9	459,1
Altri ricavi	-	-
	<b>447,9</b>	<b>459,1</b>
Costi operativi	(413,5)	(419,8)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>34,4</b>	<b>39,3</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(24,8)	(23,2)
<b>Risultato operativo</b>	<b>9,6</b>	<b>16,1</b>

Nel 2006 la Divisione Grafica ha mostrato una riduzione delle vendite pari al 2,4% rispetto all'esercizio precedente; nel 2006 il fatturato è stato pari a 447,9 milioni di Euro rispetto ai 459,1 del 2005.

I ricavi infragruppo sono stati pari a 259,3 milioni di Euro, in riduzione del 2,3%, mentre quelli verso clienti terzi, pari a 188,6 milioni di Euro, hanno riportato un decremento del 2,6%, risentendo in modo particolare nell'ultimo trimestre dell'anno della forte contrazione nelle vendite congiunte per editori terzi.

L'andamento delle vendite è confermato anche dai dati relativi al fatturato al netto del costo carta: nel complesso, il fatturato stampa (al netto di carta e trasporti) è diminuito infatti del 2,7% rispetto al 2005.

Il mercato del libro "nero" cartonato e paperback, legato alle iniziative di periodici e quotidiani, ha mostrato una flessione rispetto al precedente esercizio, fortemente accentuata nell'ultimo periodo dell'anno, in presenza del calo di fatturato delle iniziative collaterali di terzi editori; positivi i risultati delle vendite relative al libro "nero" trade mentre, nonostante la concorrenza dei Paesi del Far East, sono risultati stabili i risultati del libro illustrato estero.

Nell'esercizio sono stati infatti sviluppati positivi rapporti commerciali con editori esteri, che hanno consentito di raggiungere ottimi risultati nelle vendite delle creazioni Elceta.

Nell'ultima parte del 2006 sono proseguiti i segnali di ripresa sul mercato estero per i prodotti commerciali stampati in rotativa; in questo contesto Mondadori Printing ha positivamente consolidato la propria posizione presso i principali clienti, all'interno di uno scenario competitivo europeo caratterizzato da una forte concorrenza e tensione sui prezzi.

Il piano di riorganizzazione aziendale, iniziato nel 2005 e proseguito nel corso del 2006, con focus specifico relativo alle strutture di staff, ha portato i benefici attesi.

La quantità di carta lavorata negli stabilimenti nel corso del 2006 è stata di 333.658 tonnellate contro le 337.729 del 2005, con un decremento dell'1,2%. Il prezzo della carta ha registrato, in linea con le attese, segnali di lieve aumento, confermando la tendenza già segnalata sia nel precedente esercizio, sia nei primi nove mesi del 2006; particolarmente significativo nel corso del 2006 l'incremento del costo dell'energia e gas, condizionato dall'andamento del prezzo del petrolio e dal rapporto di cambio Euro/Dollaro.

Nel mese di giugno, in linea con il timing di progetto, è stato completato l'investimento nell'area rotative dello stabilimento di Verona, relativo al Nuovo Sistema Rotocalco Integrato; i benefici in termini di efficienza e miglioramento competitivo influiranno positivamente anche nel corso del 2007.

<b>Fatturato stampa netto costi carta</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2005</b>	<b>Delta %</b>
Riviste	127,1	131,1	(3,1%)
Libri	80,6	85,9	(6,2%)
Cataloghi e materiale promozionale	36,1	32,4	11,4%
Directories	1,4	2,5	(44,0%)
<b>Totale fatturato stampa netto costi carta</b>	<b>245,2</b>	<b>251,9</b>	<b>(2,7%)</b>

## *Direct Marketing*

	Euro/milioni 31 dicembre 2006	Euro/milioni 31 dicembre 2005
Fatturato	24,0	26,4
Altri ricavi	-	-
	<b>24,0</b>	<b>26,4</b>
Costi operativi	(20,2)	(21,7)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3,8</b>	<b>4,7</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(0,3)	(0,4)
<b>Risultato operativo</b>	<b>3,5</b>	<b>4,3</b>

Nel 2006 il settore Direct Marketing, attraverso l'attività di **Cemit Interactive Media SpA**, ha registrato un calo del 9%, con un fatturato pari a 24 milioni di Euro rispetto ai 26,4 milioni dello scorso anno.

Nel 2006 Cemit Interactive Media SpA, dopo aver affrontato una riorganizzazione sia delle strutture che dei processi aziendali, ha iniziato ad offrire ai propri clienti nuovi strumenti, in grado di migliorare il proprio portafoglio di offerta e affrontare le nuove sfide all'interno di un mutato contesto competitivo nell'attività di Direct Marketing dopo l'approvazione della legge sulla privacy.

Tali iniziative hanno permesso di rallentare il trend negativo delle vendite, grazie sia allo sviluppo di nuovi prodotti, sia ad una maggiore focalizzazione sui mercati di riferimento.

## *Retail*

	Euro/milioni 31 dicembre 2006	Euro/milioni 31 dicembre 2005
Fatturato	137,3	137,2
Altri ricavi	-	-
	<b>137,3</b>	<b>137,2</b>
Costi operativi	(121,9)	(134,6)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>15,4</b>	<b>2,6</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(2,1)	(2,2)
<b>Risultato operativo</b>	<b>13,3</b>	<b>0,4</b>

Nella Divisione Retail, Mondadori ha registrato un fatturato totale, in linea con quello del 2005, pari a 137,3 milioni di Euro.



**Mondadori Retail SpA** ha registrato un fatturato nel 2006 pari a 90,0 milioni di Euro, con un decremento pari a 9,2% rispetto al 2005. La riduzione è motivata dalla cessazione delle attività relative al canale Corporate – grandi clienti; escludendo tali vendite il fatturato riporterebbe infatti un incremento del 6,9%.

Tali risultati sono stati raggiunti grazie all'accelerazione del programma di ristrutturazione e ampliamento della rete, con l'apertura di librerie in grandi centri commerciali (Sesto S. Giovanni, Limbiate, Firenze, Mantova, Ferrara e Bellinzago). Sono attualmente in corso diverse trattative per ulteriori aperture nel corso del 2007.

A fine 2006 Mondadori Retail SpA ha finalizzato l'acquisizione dell'intero capitale di Messaggerie Musicali SpA, rafforzando la propria presenza a Milano e Roma, con un network di negozi che occuperà nelle due città, una superficie complessiva di oltre 25.000 metri quadrati: l'operazione si inserisce all'interno di una più ampia strategia di crescita del settore retail, accrescendo la visibilità del marchio Mondadori e consentendo sinergie con gli attuali multicenter.

Parallelamente a questa operazione, Mondadori, nell'ambito di un piano di ottimizzazione della propria presenza nel centro di Milano ha ceduto la storica libreria di Corso Vittorio Emanuele. E' prevista inoltre l'apertura nella primavera 2007 del nuovo megastore Duomo Center con una superficie di 4.000 metri quadrati su cinque livelli, caratterizzato da numerosi servizi al cliente e un'ampia gamma di offerta.

**Mondadori Franchising SpA**, con un incremento del 24,2%, ha raggiunto un fatturato pari a 47,3 milioni di Euro nel 2006, rispetto ai 38,1 milioni di Euro registrati nel precedente anno; tale incremento è stato possibile soprattutto grazie al notevole sviluppo dei punti di vendita, con il numero totale di librerie in franchising incrementate da 170 a 189 unità, e con la formula Edicolè passata da 33 a 77 unità.

Vista la notevole capacità di sviluppo, si sta procedendo a una continua riorganizzazione della struttura, con particolare attenzione ad una forte selezione dei candidati franchisee, che privilegi dimensioni dei punti di vendita sempre crescenti.

E' stato siglato nel mese di dicembre un accordo con Centostazioni per l'apertura di librerie in 14 stazioni italiane offrendo a Mondadori un nuovo e interessante canale distributivo in grado di intercettare milioni di clienti che utilizzano ogni giorno il mezzo ferroviario.

## ***Divisione Radio***

	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2005</b>
Fatturato	8,7	4,3
Altri ricavi	0,6	-
	<b>9,3</b>	<b>4,3</b>
Costi operativi	(20,8)	(16,1)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(11,5)</b>	<b>(11,8)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(1,0)	(0,7)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(12,5)</b>

Le attività sviluppate da Radio R101 nel corso del 2006 si sono inizialmente concentrate nel consolidamento del palinsesto della radio, accompagnato da un'intensa campagna di comunicazione su brand e prodotto editoriale, in particolare a supporto del *morning show* "La carica di 101" e del gioco a premi "Sbanca 101", primo quiz radiofonico con un montepremi in gettoni d'oro, condotto da Gerry Scotti.

Nei mesi estivi è stata intensificata la politica di comunicazione con una campagna pubblicitaria pianificata prevalentemente sui periodici del Gruppo Mondadori e incentrata sulla musica che caratterizza Radio R101.

L'attività di marketing è stata inoltre caratterizzata dalla realizzazione di molteplici eventi, in particolare il Tour Estivo in 11 tappe in alcune delle principali località balneari italiane e il concerto di fine anno a Palermo, attività destinate a promuovere l'ascolto di Radio R101 nel centro-sud Italia, aree geografiche ritenute particolarmente strategiche. Queste attività hanno consentito il consolidamento dei dati di ascolto rilevati da Audiradio, che hanno premiato Radio R101 con circa 1,5 milioni di ascoltatori nel giorno medio (+30% nel 4° ciclo di rilevazioni 2006 rispetto al 2005) e circa 6,7 milioni di ascoltatori per settimana (+21% nel 4° ciclo di rilevazioni 2006 rispetto al 2005).

Parallelamente, è proseguita l'attività di acquisizione di frequenze e dei relativi impianti che ha permesso di superare l'85% di copertura della popolazione e di capillarizzare la presenza della radio sul territorio nazionale, in particolare in Sicilia, divenuta la seconda regione in termini di ascolti giornalieri (dati Audiradio).

Il fatturato netto della società nel 2006 è stato di 9,3 milioni di Euro (4,3 milioni di Euro nel 2005), di cui ricavi pubblicitari quota editore pari a complessivi 8,7 milioni di Euro, corrispondenti ad una raccolta pubblicitaria lorda di 14,1 milioni di Euro.

## ***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.

## ***Situazione finanziaria***

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 31 dicembre 2006, presenta un saldo negativo pari a 554,7 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto:

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/milioni 31 dicembre 2005</b>
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	105,5	73,1
Attività finanziarie al <i>fair value</i>	152,5	442,9
Attività (passività) in strumenti derivati	(35,5)	2,0
Altre attività (passività) finanziarie	(11,0)	(29,6)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(401,3)	(57,5)
Obbligazioni	(259,0)	(295,3)
Obbligazioni convertibili	(105,9)	(103,6)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(554,7)</b>	<b>32,0</b>

La variazione della posizione finanziaria netta tiene conto, tra l'altro, del dividendo di 144,6 milioni di Euro e dell'esborso finanziario di circa 551 milioni di Euro per l'acquisto del Gruppo Emap France.

Si precisa che tale dato, se determinato secondo lo schema raccomandato da Consob di cui alla nota 13, risulterebbe negativo per 556,2 milioni di Euro, in quanto non includerebbe il saldo delle "Attività finanziarie non correnti".

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

La fase espansiva dell'economia mondiale, già intrapresa negli anni precedenti, è stata confermata nel 2006 (circa +3,7%) grazie al significativo, sia pure differente, contributo dei diversi paesi protagonisti dello sviluppo economico globale.

In Europa si è assistito ad un anno caratterizzato da sviluppo consistente (+2,8%), corroborato dalla crescita della domanda interna, meno legato alle fluttuazioni dell'export: ciò fa pensare ad una vera e propria fase congiunturale positiva.

Le attese globali per il 2007 sono pertanto positive e tendono verso un'ulteriore conferma del trend in essere, magari con livelli di crescita leggermente inferiori.

In tale contesto la politica monetaria delle Banche Centrali e degli organismi di controllo del credito è stata generalmente restrittiva. In particolare, la Federal Reserve ha portato con successivi interventi il livello dei tassi a breve americani al 5,25. In Europa la BCE ha proseguito il ciclo di rialzi dei tassi di riferimento cominciato nel dicembre 2005, per giungere all'attuale livello del 3,50%. Ulteriori incrementi dipenderanno dai dati di mercato e macroeconomici. In Giappone, per la prima volta dopo cinque anni, la Banca Centrale in settembre è intervenuta per portare il livello dei tassi ufficiali allo 0,25%.

Nel corso del 2006 il cambio Euro/Dollaro statunitense si è rafforzato oscillando tra un minimo ad 1,1820 (ad inizio d'anno) ed un massimo ad 1,3326 (verso la fine dell'anno), con un valore medio pari a 1,2564 mentre il cambio Euro/Sterlina inglese ha oscillato tra il minimo a metà novembre pari a 0,6685 ed il massimo ai primi di aprile di 0,7013 (cambio medio pari a 0,6818). Alla fine dell'anno l'Euro/Sterlina quotava 0,6739.

Per quanto riguarda i tassi di interesse di mercato, l'Euribor 3 mesi (Act/360) è cresciuto dal 2,488% di fine dicembre 2005 al 3,725% di fine dicembre 2006 (dato medio uguale al 3,078%) per effetto degli interventi della Banca Centrale Europea sui tassi di riferimento. Nello stesso periodo il costo medio del denaro del Gruppo Mondadori è stato pari al 3,145%.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 31 dicembre 2006 ammontano a oltre 1,5 miliardi di Euro.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari ad oltre 500 milioni di Euro, sono utilizzati al 31 dicembre 2006 per circa 70 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 51,4 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 perfezionata il 31 agosto 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 2006. Sul 50% della parte Term Loan del finanziamento bancario è stato effettuato uno swap di tasso di interesse da variabile a fisso.

### ***Mondadori International***

Mondadori International, holding di gestione delle partecipazioni estere del Gruppo, alla chiusura dell'esercizio 2006 presenta un attivo finanziario pari a 168,9 milioni di Euro (430 a fine 2005).

La riduzione dell'attivo finanziario gestito e conseguentemente del risultato di bilancio sono stati determinati dall'operazione di capitalizzazione per 260 milioni di Euro della controllata Mondadori France. Mondadori France è infatti la società che ha acquisito il 100% del Gruppo francese Emap France, utilizzando le risorse finanziarie ottenute da Mondadori International in parte sotto forma di capitale (260 milioni di Euro) ed in parte come finanziamento (300 milioni di Euro).

La composizione dell'attivo finanziario al 31 dicembre 2006 è la seguente:

-prodotti monetari, obbligazionari e altri fondi a bassa volatilità: 144,9 milioni di Euro;

-fondi di fondi hedge: 24,0 milioni di Euro (estremamente diversificati per gestore e per strategia).

Tale composizione del portafoglio (asset allocation) è caratterizzata da una rischiosità (volatilità) pari allo 0,70% (dato a consuntivo 2006); tale livello equivale al 75% della rischiosità dei titoli di stato dell'area euro con duration compresa fra uno e tre anni.

Il rendimento del portafoglio finanziario nel corso del 2006 è stato del 3,27%.

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

### ***Personale in forza***

Il personale dipendente delle società del Gruppo, al 31 dicembre 2006, risulta composto da 5.668 unità (4.450 al 31 dicembre 2005); il personale medio impiegato nel periodo è stato pari a 4.799 unità (4.518 nell'esercizio 2005).

In considerazione delle operazioni di acquisizione del Gruppo Emap France (1.140 unità) e di Messaggerie Musicali SpA (147 unità), il raffronto tra i dati sopra esposti non è omogeneo e dunque poco significativo.

In termini comparabili il dato puntuale sarebbe pari a 4.381 unità, mentre il dato medio si attesterebbe a 4.408 unità, entrambi in leggera flessione rispetto al 31 dicembre 2005.

Nel prospetto seguente si fornisce il dato puntuale relativo agli organici del Gruppo alla data del 31 dicembre 2006:

<b>Personale in forza</b>	<b>31 dicembre 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>
<b>Arnoldo Mondadori Editore SpA:</b>		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.477	1.488
- Operai	101	107
	<b>1.578</b>	<b>1.595</b>
<b>Società Controllate Italiane:</b>		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.706	1.576
- Operai	1.098	1.134
	<b>2.804</b>	<b>2.710</b>
<b>Società Controllate Estere:</b>		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.181	42
- Operai	105	103
	<b>1.286</b>	<b>145</b>
<b>Totale</b>	<b>5.668</b>	<b>4.450</b>

Il costo per il personale, pari a 302,1 milioni di Euro (268,9 milioni di Euro nel 2005), cresce del 12,3%.

Tale evoluzione è imputabile all'acquisizione del Gruppo Emap France; a valori omogenei il costo del personale registrerebbe una contrazione nell'ordine del 2,2%.

Risultano scadute alla data del 31 dicembre 2006:

- la parte economica e normativa del Contratto Nazionale dei Dirigenti del Commercio;
- 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 2006 il Gruppo ha realizzato investimenti per 39,3 milioni di Euro in immobilizzazioni tecniche, di cui 29,7 milioni entrati in esercizio.

Il comparto maggiormente interessato in termini di valori, come di consueto, è stato quello degli stabilimenti grafici con 23,5 milioni di Euro di cui 17,3 milioni entrati in esercizio, a fronte di investimenti in impianti e macchinari per la stampa e sui fabbricati industriali.

I disinvestimenti dell'esercizio 2006, pari a 2 milioni di Euro, riguardano per 0,7 milioni un fabbricato che non era utilizzato direttamente, e per il residuo altri asset secondo il normale turnover.

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

Il bilancio della Capogruppo Arnoldo Mondadori Editore SpA, predisposto secondo i principi IAS/IFRS, al 31 dicembre 2006 presenta un utile netto pari a 90,2 milioni di Euro in flessione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (101,3).

La contrazione è sostanzialmente imputabile al mancato rinnovo del contributo governativo sul consumo di carta, il cui effetto sul risultato netto è parzialmente mitigato da un miglior saldo derivante dalla gestione delle partecipazioni.

### ***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 2006 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>435.576</b>	<b>90.240</b>
Dividendi ricevuti da parte della Capogruppo da imprese controllate e collegate		(32.122)
Svalutazioni delle partecipazioni in imprese controllate e collegate operate dalla Capogruppo		3.373
Eliminazioni utili intragruppo	(6.797)	(485)
Contributo patrimoniale e reddituale delle imprese collegate	(33.641)	7.918
Contributo patrimoniale e reddituale delle imprese controllate, al netto di quanto esposto nelle voci precedenti	87.275	40.036
<b>Saldi come da Bilancio consolidato</b>	<b>482.413</b>	<b>108.960</b>

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

L'ampliamento del perimetro di attività del Gruppo e le prime indicazioni di andamento dei mercati di riferimento permettono ad oggi di prevedere per l'esercizio, esclusi effetti di elementi non ricorrenti, performance gestionali superiori al 2006.

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

### ***Press-Di, la nuova società di distribuzione del Gruppo Mondadori***

Con effetto 1° gennaio 2007 Arnoldo Mondadori Editore SpA, mediante conferimento di ramo d'azienda nella società preesistente Mondadori Sistemi di Comunicazione Srl ha dato vita a Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl, nata con l'obiettivo di sviluppare ulteriormente la presenza del Gruppo nel mercato della distribuzione della stampa.

Questa operazione permette a Press-Di di ampliare il portafoglio di testate gestite, che comprende ora, oltre ai periodici del Gruppo Mondadori, anche la stampa quotidiana.

Infatti, la nuova società ha siglato con Editoriale Libero S.r.l. un accordo per la distribuzione del quotidiano *Libero* su tutto il territorio nazionale a partire dal 1° marzo.

*Libero*, con oltre 442.000 lettori (Audipress 2006/II) e una diffusione media in costante crescita, a 123.611 copie (Ads dicembre 2005/novembre 2006), rappresenta nel panorama editoriale italiano degli ultimi anni una *case history* esemplare, in particolare per i risultati conseguiti.

Press-Di, con una quota di mercato di circa il 15%, offre agli editori distribuiti la gestione non solo del canale edicola, ma anche della grande distribuzione e del canale abbonamenti; tra gli obiettivi della società, la realizzazione di avanzati sistemi informativi che permettano agli editori la condivisione in tempo reale di tutte le informazioni relative alla distribuzione e alla vendita delle loro testate.

### ***Restyling di Panorama***

Dal numero in uscita il 9 marzo 2007 *Panorama*, il newsmagazine diretto da Pietro Calabrese, si rinnova presentandosi in edicola in una veste grafica che, a partire dal "peso" del logo in copertina, cattura l'attenzione e si impone per modernità, chiarezza e facilità di lettura. Il profondo rinnovamento realizzato all'interno del giornale, è organizzato secondo tre principi fondamentali, ognuno dei quali guida una delle tre ampie sezioni in cui *Panorama* è stato ripensato.

Il primo concetto è l'**informazione selezionata**: in tempi come i nostri, in cui ogni momento della giornata è sommerso da informazioni spesso ingestibili per velocità e quantità, il compito di un newsmagazine non può che essere quello di selezionare e sintetizzare. La prima sezione del nuovo *Panorama* farà proprio questo: "*il nostro tempo*" selezionerà le notizie di attualità, politica, esteri, economia, scienza, cultura ecc. e le racconterà sintetizzando i fatti della settimana in maniera snella e veloce.

La seconda sezione sarà dedicata agli "*approfondimenti*", perché per capire come cambia il nostro mondo c'è bisogno di **riflessione**: i temi più scottanti del momento saranno oggetto di servizi di ampio respiro e di grande qualità giornalistica, creando la parte più originale del nuovo *Panorama*, dedicata alla lettura e alle inchieste, ai dossier, alle grandi interviste.



Panorama continuerà a occuparsi di società, costume, culture. Per questo, l'ultima parte del giornale, costruita intorno al concetto di *evasione* e ribattezzata "*il piacere di vivere*", costituirà per i lettori una guida indispensabile, aggiornatissima e organizzata in modo semplice e chiaro, a tutte le novità in ambito di tendenze, mode, consumi.

Le novità di *Panorama* riguardano anche la nuova release del sito *Panorama.it*, rinnovato e ripensato alla luce del cambiamento profondo e rapidissimo che in pochi anni hanno subito il web e il modo di fare informazione in rete. I contenuti dell'edizione cartacea di *Panorama* saranno proposti in un'area di edicola digitale, dove saranno consultabili nella forma integrale; i canali di *Panorama.it* saranno alimentati da una redazione dedicata, che lavorerà su una piattaforma di *newsblog*. Tutti i contenuti di *Panorama.it* saranno commentabili da parte degli utenti: le *blue zone* saranno aree del sito che accoglieranno i contenuti prodotti dai lettori (commenti ai post / articoli, interventi nei forum, commenti alle gallery).

Sempre nell'ottica di rinnovamento di *Panorama* e del "sistema" che gravita intorno alla testata (brand extension, sito, iniziative speciali) si inserisce, a fine marzo, l'uscita di *First* che, dopo i primi tre numeri di sperimentazione, prende cadenza mensile, sempre come allegato di *Panorama*, e si presenta con una nuova veste grafica e una nuova struttura editoriale. *First* sarà un lifestyle unisex all'insegna dell'internazionalità, fortemente connotato dall'immagine e attento a raccontare, prima di tutti, personaggi, fenomeni culturali e consumi.

### ***R101 nella top ten delle radio nazionali***

Radio R101, a poco più di un anno dal lancio, raggiunge, secondo le rilevazioni Audiradio del primo bimestre 2007, quota 1.762.000 ascoltatori nel giorno medio, con un incremento del 31% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e del 28% sul dato medio 2006. L'ascolto sui 7 giorni raggiunge invece i 7.469.000 ascoltatori, posizionando per la prima volta R101 nella top ten della classifica delle radio nazionali (6° posto tra le emittenti commerciali).

Con questo ulteriore balzo, la radio del Gruppo Mondadori si colloca di diritto tra le emittenti più note ed ascoltate del Paese.

### ***Grazia International Network***

E' proseguito lo sviluppo del *Grazia International Network*, con la pubblicazione, a partire dall'ultima settimana di marzo 2007, del magazine Mondadori in Russia, in seguito ad una collaborazione con Independent Media Sanoma Magazines, uno dei principali editori europei. Proprio in Russia, tra l'altro, si prevedono nel settore periodici trend di crescita significativi, non solo dal punto di vista diffusionale ma anche pubblicitario.

### ***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

Bol-Books on Line Italia SpA in liquidazione

Press TV 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.)***

Il Consiglio di Amministrazione ha accertato, con riferimento ai requisiti di legge e tenuto conto che il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore SpA 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.:

Ccmit Interactive Media SpA  
Edizioni Frassinelli Srl  
Edizioni Picemme 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

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

***Acquisizione del Gruppo Emap France***

In data 31 agosto 2006, a seguito dell'ottenimento delle autorizzazioni di legge da parte delle competenti autorità antitrust europee, sono stati formalizzati gli atti riguardanti l'esecuzione dell'accordo, definito nel precedente mese di giugno con Emap Plc, relativo all'acquisizione del Gruppo Emap France.

La transazione è avvenuta sulla base di un *enterprise value* di 545 milioni di Euro a cui si aggiungono 6 milioni di Euro relativi ad aggiustamenti contrattualmente previsti.

Emap France, che da settembre 2006 ha assunto la nuova denominazione di Mondadori France, è il terzo editore francese in termini di volumi (10% rispetto al 13% di Prisma Press e al 25% di Hachette); in termini di valore, c'è un maggior allineamento tra i tre principali player: Hachette e Prisma Press detengono una quota di mercato del 13%, Emap France del 12%. La *market share* della raccolta pubblicitaria è del 17% per Hachette, dell'11% per Prisma Press e del 10% per Emap France.

Con riferimento all'anno solare 2006 il Gruppo Emap France, 1.140 dipendenti, ha registrato un fatturato netto di circa 400 milioni di Euro quasi equamente ripartito fra abbonamenti, diffusioni edicola e pubblicità.

Tra le oltre 40 testate pubblicate ci sono televisivi/spettacolo (tra cui *Télé Star* e *Télé Poche*), femminili (tra cui *Top Santé*, *Biba*), maschili (fra cui *FHM*), "senior" (*Pleine Vie*) e specializzati (Emap France è leader in vari segmenti, tra cui quello automobilistico).

L'acquisizione del gruppo Emap France ha rappresentato un'operazione di grandissimo valore strategico in quanto comporta l'ingresso da parte di Mondadori, in posizione di rilievo, nel più grande mercato europeo dei periodici e l'opportunità di porre in essere sinergie sia sul fronte dei ricavi sia su quello dei costi.

L'operazione rappresenta un passo decisivo nel processo di crescita e sviluppo internazionale del Gruppo, avviato negli ultimi anni con una serie di partnership con primari editori stranieri, investimenti in Spagna e America Latina e nella regione balcanica sino ad arrivare alla più recente attività di *licensing* relativa a testate Mondadori in Europa e Asia.

Con l'acquisizione di Emap France, la "nuova" Mondadori - che si focalizzerà in maniera sempre più decisa sulle attività editoriali ad alto valore aggiunto - si colloca tra i primi editori di periodici in Europa.

### ***Acquisizione di Messagerie Musicali SpA***

Nel mese di dicembre Mondadori Retail SpA, società partecipata al 100% da Arnoldo Mondadori Editore SpA, ha definito l'acquisizione, dal Gruppo Sugar, dell'intero capitale sociale di Messagerie Musicali SpA.

Messagerie Musicali è operativa nella vendita diretta al pubblico di prodotti editoriali e multimediali, con un forte know-how nel settore musicale e video, attraverso la gestione di due megastore, a Milano e a Roma.

La società ha registrato nell'ultimo esercizio di durata annuale, chiuso al 30 giugno 2006, un fatturato complessivo di 30,8 milioni di Euro, di cui 19,4 milioni relativi al megastore di Milano e 11,4 milioni derivanti dal megastore di Roma.

I due multicenter, situati in zone centrali e ad alta affluenza, sono caratterizzati da rilevanti superfici commerciali: il megastore di Milano in Galleria del Corso si sviluppa su un'area di circa 4.000 metri quadrati ripartiti su quattro piani; il punto vendita di Roma, in via del Corso, interessa un'area di circa 2.000 metri quadrati.

Il corrispettivo della transazione è stato pari a 24 milioni di Euro.

L'acquisizione di Messagerie Musicali consente a Mondadori, attraverso l'inserimento nel proprio network di negozi a gestione diretta dei due megastore di via del Corso a Roma e di Corso Vittorio Emanuele/Galleria del Corso a Milano, di rafforzare ulteriormente e significativamente la propria presenza in due città di particolare rilevanza e di ampliare la propria offerta di libri e prodotti multimediali.

Nell'ambito del piano di sviluppo delle attività del Gruppo nel settore retail e di ottimizzazione della propria presenza nell'area milanese, Mondadori Retail ha inoltre:

-perfezionato la cessione alla società Corso Vittorio Emanuele 2428 Retail S.r.l., per un corrispettivo di 14,25 milioni di Euro, del ramo d'azienda relativo allo spazio commerciale occupato dalla Libreria Mondadori di Largo Corsia dei Servi a Milano.

Le attività della libreria confluiranno nel vicino negozio Messaggerie Musicali di Corso Vittorio Emanuele, assicurando ai clienti un ampliamento dell'offerta e forte continuità nei servizi;

-programmato, a Milano, in Piazza del Duomo, l'apertura nella primavera 2007 del nuovo megastore Duomo Center, in uno scenario di grande valore architettonico. L'inserimento nella rete di negozi Mondadori di questo nuovo punto vendita e dello store di Corso Vittorio Emanuele/Galleria del Corso determinerà un rilevante incremento delle superfici commerciali destinate a libri e prodotti multimediali, che passeranno nel solo centro di Milano da 2.500 a oltre 10.000 metri quadrati, tenuto conto del già operativo Multicenter Berchet.

Complessivamente il network dei negozi gestiti da Mondadori Retail nelle città di Milano e Roma interesserà un'area di oltre 25.000 metri quadrati.

### ***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.

### ***Acquisto azioni proprie***

L'Assemblea del 26 aprile 2006, a seguito della scadenza della precedente autorizzazione assembleare del 20 aprile 2005, 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 2006.

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. 19.034.067 azioni proprie, la nuova autorizzazione ha attribuito quindi al consiglio di amministrazione la facoltà di acquistare sul mercato fino a massime ulteriori n. 6.908.916 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%.

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, ove ritenuto strategico, di un'opportunità di investimento anche in relazione alla liquidità disponibile;
- utilizzare le azioni proprie acquistate o già in portafoglio quale eventuale corrispettivo dell'acquisizione di partecipazioni nel quadro della politica di investimenti della società;
- disporre delle azioni proprie a fronte dell'esercizio di diritti di opzioni nell'ambito dei Piani di stock option istituiti dall'Assemblea degli Azionisti;
- 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.

Nel corso dell'esercizio 2006 Arnoldo Mondadori Editore SpA ha acquistato sul mercato n. 453.624 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. 533.206 azioni al prezzo unitario di esercizio di Euro 6,85, n. 1.400.000 azioni al prezzo unitario di esercizio di Euro 6,471 e n. 30.000 azioni al prezzo unitario di esercizio di Euro 7,749.

Al 31 dicembre 2006 le azioni proprie complessivamente detenute sono pari a n. 18.492.691 (7,12% del capitale sociale) di cui n. 13.975.205 direttamente in portafoglio ad Arnoldo Mondadori Editore SpA e n. 4.517.486 detenute dalla controllata Mondadori International SA.

### ***Istituzione di un piano di stock option per il triennio 2006/2007/2008***

L'Assemblea del 26 aprile 2006 ha approvato, a seguito della scadenza del Piano relativo al precedente triennio 2003/2004/2005, l'istituzione di un Piano di Stock Option sulle azioni proprie della società riferito al triennio 2006/2007/2008 e destinato a soggetti, da individuarsi da parte del Consiglio di Amministrazione tra: i dirigenti della Società e delle Controllate che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici del Gruppo; gli amministratori della Società e delle Controllate; i giornalisti dipendenti della Società e delle Controllate con qualifica di direttore o condirettore di testata; i dirigenti della controllante con qualifica di direttore che svolgono la loro funzione in favore della Società.

Le ragioni che motivano l'istituzione del Piano sono sostanzialmente riconducibili all'obiettivo di dotare la società e le controllate di uno strumento per la fidelizzazione del management, oltre che renderlo compartecipe dei risultati aziendali.

In esecuzione della delibera assembleare il Consiglio di Amministrazione ha approvato, nel mese di luglio, il Regolamento del Piano di Stock Option.

Per ogni anno di durata, il regolamento del Piano prevede l'assegnazione ai destinatari di diritti di opzione, personali e non trasferibili, per l'acquisto di azioni proprie ordinarie Mondadori, direttamente in portafoglio o detenute tramite società controllate. Le opzioni saranno esercitabili nel rapporto di un'azione per ogni opzione esercitata, ad un prezzo non inferiore 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). L'esercizio delle opzioni è consentito esclusivamente in un'unica soluzione nei periodi triennali compresi fra il 1° gennaio del terzo anno ed il 31 dicembre del quinto anno successivo a ciascun anno delle date di assegnazione.

In data 28 marzo 2007 il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la remunerazione, ha approvato una modifica del Regolamento del sopra descritto Piano di Stock Option.

Rispetto al Regolamento già approvato dal Consiglio, la modifica riguarda esclusivamente, in relazione alle sopravvenute disposizioni normative con particolare riferimento al Decreto Legge 262/2006, la rideterminazione della decorrenza dei periodi di esercizio delle opzioni assegnate nell'anno 2006; tali periodi d'esercizio, precedentemente previsti dal 1° gennaio 2009 al 31 dicembre 2011, sono ora definiti nel periodo compreso fra il primo giorno del 37° mese e l'ultimo giorno del 72° mese successivo alla data di assegnazione delle opzioni. Considerato che le opzioni relative all'anno 2006 sono state assegnate in data 17 luglio, le stesse saranno conseguentemente esercitabili dal 18 luglio 2009 al 17 luglio 2012.

E' stata inoltre approvata analogha modifica del periodo di esercizio relativamente alle opzioni assegnate in data 23 giugno per l'anno 2005, precedentemente esercitabili dal 1° gennaio 2008 al 31 dicembre 2010. Il nuovo periodo di esercizio è conseguentemente ora definito dal 24 giugno 2008 al 23 giugno 2011.

Il regolamento prevede inoltre che il Consiglio di Amministrazione 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.

In esecuzione del regolamento approvato e relativamente all'anno 2006, il Consiglio di Amministrazione ha quindi definito l'assegnazione di complessivi n. 2.630.000 diritti di opzione relativamente a beneficiari inquadrabili nelle categorie individuate in sede di delibera assembleare istitutiva del Piano. Le opzioni complessive assegnate riguardano una percentuale del capitale sociale pari all'1,01%.

Il Consiglio ha inoltre individuato, come condizioni di esercizio delle opzioni, il raggiungimento di obiettivi di performance riferiti al ROE e al free-cash flow.

### **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 2006, 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.

<b>Cognome e nome</b>	<b>Società partecipata</b>	<b>Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente</b>	<b>Numero azioni acquistate</b>	<b>Numero azioni vendute</b>	<b>Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso</b>
Berlusconi Marina	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Costa Maurizio	Arnoldo Mondadori Editore	324.700	110.000 <sup>(1)</sup>	110.000 <sup>(1)</sup>	324.700
Barbaro Francesco (*)	Arnoldo Mondadori Editore	57.800	70.000 <sup>(1)</sup>	70.000 <sup>(1)</sup>	57.800
Berlusconi Pier Silvio	Arnoldo Mondadori Editore	172.000	-	-	172.000
Cannatelli Pasquale	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Confalonieri Fedele (*)	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Ernolli Bruno	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Fornaron Mondadori Martina	Arnoldo Mondadori Editore	167.127	-	-	167.127
Poli Roberto	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Puerari Giovanni (*)	Arnoldo Mondadori Editore	59.100	-	-	59.100
Resca Mario	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Spadacini Marco	Arnoldo Mondadori Editore	4.000 <sup>(2)</sup>	-	-	4.000
Veronesi Umberto (**)	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Vismara Carlo Maria (**)	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Frattini Achille	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Superti Furga Ferdinando	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Aiello Antonio (*)	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Papa Franco Carlo (**)	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
Vittadini Francesco	Arnoldo Mondadori Editore	-	-	-	-
<b>Dirigenti con responsabilità strategiche</b>	Arnoldo Mondadori Editore	<b>66.600</b>	<b>470.000 <sup>(3)</sup></b>	<b>535.600 <sup>(4)</sup></b>	<b>1.000</b>

(\*) in carica dal 01/01/2006 al 26/04/2006

(\*\*) in carica dal 26/04/2006 al 31/12/2006

<sup>(1)</sup> azioni rivenienti dall'esercizio di stock option

<sup>(2)</sup> azioni possedute dal coniuge

<sup>(3)</sup> azioni acquistate in esercizio di stock option

<sup>(4)</sup> di cui numero 470.000 rivenienti dall'esercizio di stock option



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

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

Il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 evidenzia un utile netto dell'esercizio di Euro 90.239.564,31.

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 2006 in ogni loro parte e risultanza;*
- 2. 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 21 maggio 2007, in pagamento dal 24 maggio 2007;*
- 3. 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 2;*
- 4. di riclassificare a riserva straordinaria l'importo di euro 13.806,28 prelevato dalla riserva a fronte di utili su cambi (art. 2426 n. 8 bis cod. civ.) che viene conseguentemente ad azzerarsi.*

(\*) 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 2006  
di Arnoldo Mondadori Editore SpA***

**STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVO</b> <i>(in Euro)</i>	<b>Note</b>	<b>ESERCIZIO AL</b> <b>31 DICEMBRE 2006</b>	<b>ESERCIZIO AL</b> <b>31 DICEMBRE 2005</b>
ATTIVITÀ IMMATERIALI	1	91.717.602	92.793.201
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	2	1.578.985	1.891.672
Terreni e fabbricati		18.894.051	17.254.750
Impianti e macchinari		5.373.942	5.688.699
Altre immobilizzazioni materiali		6.072.412	5.664.390
IMMOBILI IMPIANTI E MACCHINARI	3	<b>30.340.405</b>	<b>28.607.839</b>
PARTECIPAZIONI	4	748.353.069	712.580.941
ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI		0	0
ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE	5	16.521.073	16.023.118
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	6	1.291.702	1.686.193
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>889.802.836</b>	<b>853.582.964</b>
CREDITI TRIBUTARI	7	16.757.397	23.005.445
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	8	43.584.215	41.891.692
RIMANENZE	9	43.908.158	42.183.781
CREDITI COMMERCIALI	10	241.197.579	232.238.022
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	11	54.671.265	100.921.560
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI	12	73.598.492	43.444.028
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>473.717.106</b>	<b>483.684.528</b>
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE O CESSATE		0	0
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1.363.519.942</b>	<b>1.337.267.492</b>

**STATO PATRIMONIALE**

<b>PASSIVO</b> <i>(in Euro)</i>	<b>Note</b>	<b>ESERCIZIO AL</b> <b>31 DICEMBRE 2006</b>	<b>ESERCIZIO AL</b> <b>31 DICEMBRE 2005</b>
Capitale sociale		67.451.756	67.451.756
Riserva sovrapprezzo azioni		285.466.652	283.746.863
Azioni Proprie		(93.160.114)	(102.823.631)
Altre riserve e risultati portati a nuovo		85.578.060	128.292.181
Utile (perdita) dell'esercizio		90.239.564	101.290.135
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>13</b>	<b>435.575.918</b>	<b>477.957.304</b>
<b>FONDI</b>	<b>14</b>	<b>10.466.676</b>	<b>10.740.110</b>
INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO	<b>15</b>	<b>45.164.931</b>	<b>43.802.801</b>
PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	<b>16</b>	<b>296.255.728</b>	<b>296.045.710</b>
PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	<b>5</b>	<b>13.866.856</b>	<b>11.708.483</b>
ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>365.754.191</b>	<b>362.297.104</b>
DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO	<b>17</b>	<b>36.272.309</b>	<b>18.357.383</b>
ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI	<b>18</b>	<b>98.509.753</b>	<b>103.570.753</b>
DEBITI COMMERCIALI	<b>19</b>	<b>208.129.995</b>	<b>204.952.637</b>
DEBITI VERSO BANCHE ED ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	<b>16</b>	<b>219.277.776</b>	<b>170.132.311</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>		<b>562.189.833</b>	<b>497.013.084</b>
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE O CESSATE		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>1.363.519.942</b>	<b>1.337.267.492</b>

**CONTO ECONOMICO**

<i>(in Euro)</i>	Note	ESERCIZIO 2006	ESERCIZIO 2005
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	20	<b>1.021.548.997</b>	<b>1.047.179.331</b>
DECREMENTO (INCREMENTO) DELLE RIMANENZE	9	(1.724.377)	(6.111.392)
COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI	21	232.366.970	227.787.296
COSTI PER SERVIZI	22	542.809.434	575.543.240
COSTO DEL PERSONALE	23	128.367.700	131.455.616
ONERI (PROVENTI) DIVERSI	24	(8.232.435)	(25.841.798)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>127.961.705</b>	<b>144.346.369</b>
AMMORTAMENTI DI IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	2/3	4.792.485	5.420.720
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DELLE ATTIVITÀ IMMAT.LI	1	1.339.665	2.028.336
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>121.829.555</b>	<b>136.897.313</b>
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	25	(12.831.285)	(12.589.892)
PROVENTI (ONERI) DA PARTECIPAZIONI	26	29.185.972	25.011.670
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>138.184.242</b>	<b>149.319.091</b>
IMPOSTE SUL REDDITO	27	47.944.678	48.028.956
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>90.239.564</b>	<b>101.290.135</b>

*Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente*

*Marina Berlusconi*



**Variazioni nei conti di Patrimonio netto al 31 dicembre 2006**

<i>Euro/migliaia</i>	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva azioni proprie	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva fair value	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio netto
<b>Saldi all'1/1/2005</b>		<b>67.452</b>	<b>175.575</b>	<b>108.172</b>	<b>0</b>	<b>2.374</b>	<b>0</b>	<b>140.401</b>	<b>93.040</b>	<b>587.014</b>
<b>Movimenti:</b>										
- Adoz. IAS 32 e IAS 39 -			108.172 <sup>(*)</sup>	(108.172)	(108.172)		(12)	(25.335)		(133.519)
- Destinazione utile								7.659	(7.659)	
- Pagamento dividendi									(85.381)	(85.381)
- Operaz. su azioni proprie	13				5.348			852		6.200
- Stock option	23					2.341				2.341
- Altre							12			12
- Utile netto dell'esercizio									101.290	101.290
<b>Saldi al 31/12/2005</b>		<b>67.452</b>	<b>283.747</b>	<b>0</b>	<b>(102.824)</b>	<b>4.715</b>	<b>0</b>	<b>123.577</b>	<b>101.290</b>	<b>477.957</b>
<i>Euro/migliaia</i>	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva azioni proprie	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva fair value	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio netto
<b>Saldi al 31/12/2005</b>		<b>67.452</b>	<b>283.747</b>	<b>0</b>	<b>(102.824)</b>	<b>4.715</b>	<b>0</b>	<b>123.577</b>	<b>101.290</b>	<b>477.957</b>
<b>Movimenti:</b>										
- Adoz. IAS 32 e IAS 39										
- Destinazione utile								33	(33)	0
- 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>0</b>	<b>(93.160)</b>	<b>5.373</b>	<b>0</b>	<b>80.204</b>	<b>90.240</b>	<b>435.576</b>

(\*) ex Riserva azioni proprie, originariamente formata con prelievo dalla Riserva sovrapprezzo azioni

## Rendiconto finanziario

Rendiconto finanziario	Note	Euro/migliaia 31 dicembre 2006	Euro/migliaia 31 dicembre 2005
Risultato netto del periodo		90.240	101.290
<b>Rettifiche</b>			
Ammortamenti e svalutazioni		9.025	18.956
Stuck options	23	1.730	1.615
Accantonamenti a fondi e indennità di fine rapporto		8.869	5.527
Minusv. (plusv.) da cessione di att. imm.li, immobili, imp. e macch.		(481)	(631)
Proventi da partecipazioni – dividendi	26	(32.122)	(24.936)
<b>Disponibilità generata dall'attività operativa</b>		<b>77.261</b>	<b>101.821</b>
(Incremento) decremento crediti commerciali		(10.642)	(977)
(Incremento) decremento rimanenze		(1.324)	(6.112)
Incremento (decremento) debiti commerciali		2.786	(9.249)
Variazione netta crediti tributari/debiti per imposte sul reddito	7-17	24.163	(16.410)
Variazione netta altre attività/passività		(6.328)	161
Variazione netta imposte anticipate/imposte differite	5	1.660	6.121
Incremento (decremento) fondi e indennità fine rapporto		(6.121)	(7.090)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa</b>		<b>81.455</b>	<b>68.265</b>
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali		(264)	(348)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari		(6.996)	2.852
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		(52.043)	15.970
Proventi da partecipazioni – dividendi	26	32.122	36.443
(Investimenti) disinvestimenti in titoli e altre attività finanziarie	11	46.249	(17.217)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento</b>		<b>19.068</b>	<b>37.700</b>
Incremento (decremento) debiti verso banche		64.394	(4.833)
(Acquisto) Cessioni di azioni proprie	13	9.664	6.200
Variazione netta altre attività/passività finanziarie	16	210	(24.947)
Dividendi pagati	13	(144.637)	(85.381)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento</b>		<b>(70.369)</b>	<b>(108.961)</b>
<b>Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>		<b>30.154</b>	<b>(2.996)</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo</b>	12	<b>43.444</b>	<b>46.440</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo</b>	12	<b>73.598</b>	<b>43.444</b>
<b>Composizione cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>			
Denaro assegni e valori in cassa		16	12
Depositi bancari e postali		73.582	43.432
	12	<b>73.598</b>	<b>43.444</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 2006</b>	<b>di cui parti</b> <b>correlate</b> <b>(nota 30)</b>	<b>Esercizio al</b> <b>31 dicembre</b> <b>2005</b>	<b>di cui parti</b> <b>correlate</b> <b>(nota 30)</b>
<b>Attività immateriali</b>	1	<b>91.718</b>		<b>92.794</b>	
<b>Investimenti immobiliari</b>	2	<b>1.579</b>		<b>1.891</b>	
Terreni e fabbricati		18.894		17.255	
Impianti e macchinari		5.374		5.689	
Altre immobilizzazioni materiali		6.072		5.664	
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	3	<b>30.340</b>		<b>28.608</b>	
Partecipazioni	4	748.353		712.581	
Attività finanziarie non correnti		0		0	
Attività per imposte anticipate	5	16.521		16.023	
Altre attività non correnti	6	1.292		1.686	
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>889.803</b>	<b>0</b>	<b>853.583</b>	<b>0</b>
Crediti tributari	7	16.757		23.005	
Altre attività correnti	8	43.584		41.892	
Rimanenze	9	43.908		42.184	
Crediti commerciali	10	241.198	148.727	232.238	148.384
Altre attività finanziarie correnti	11	54.671	54.230	100.922	45.874
Cassa ed altre disponib. liquide equivalenti	12	73.599	0	43.444	
<b>Totale attività correnti</b>		<b>473.717</b>	<b>202.957</b>	<b>483.685</b>	<b>194.258</b>
Attività destinate alla dismissione o cessate		0		0	
<b>Totale attivo</b>		<b>1.363.520</b>	<b>202.957</b>	<b>1.337.267</b>	<b>194.258</b>

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

<b>Passivo</b> <i>Euro/migliaia</i>	<b>Note</b>	<b>Esercizio al</b> <b>31 dicembre 2006</b>	<b>di cui parti</b> <b>correlate</b> <b>(nota 30)</b>	<b>Esercizio al</b> <b>31 dicembre</b> <b>2005</b>	<b>di cui parti</b> <b>correlate</b> <b>(nota 30)</b>
Capitale sociale		67.452		67.452	
Riserva sovrapprezzo azioni		285.467		283.747	
Azioni proprie		(93.160)		(102.824)	
Altre riserve e risultati portati a nuovo		85.577		128.292	
Utile (perdita) dell'esercizio		90.240		101.290	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>13</b>	<b>435.576</b>	<b>0</b>	<b>477.957</b>	<b>0</b>
Fondi	14	10.467		10.740	
Indennità di fine rapporto	15	45.164		43.803	
Passività finanziarie non correnti	16	296.256	296.256	296.046	296.046
Passività per imposte differite	5	13.867		11.708	
Altre passività non correnti		0		0	
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>365.754</b>	<b>296.256</b>	<b>362.297</b>	<b>296.046</b>
Debiti per imposte sul reddito	17	36.272	36.272	18.357	18.061
Altre passività correnti	18	98.510	0	103.571	0
Debiti commerciali	19	208.130	126.494	204.953	104.537
Debiti verso banche ed altre passività finanz.	16	219.278	137.269	170.132	135.475
<b>Totale passività correnti</b>		<b>562.190</b>	<b>300.035</b>	<b>497.013</b>	<b>258.073</b>
Passività destinate alla dismissione o cessate		0		0	
<b>Totale passivo</b>		<b>1.363.520</b>	<b>596.291</b>	<b>1.337.267</b>	<b>554.119</b>

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

<i>Euro/migliaia</i>	Note	Esercizio 2006	di cui parti correlate (nota 30)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 29)	Esercizio 2005	di cui parti correlate (nota 30)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 29)
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	20	<b>1.021.549</b>	<b>320.680</b>	<b>0</b>	<b>1.047.179</b>	<b>312.800</b>	<b>0</b>
Decremento (incremento) delle rimanenze	9	(1.724)			(6.111)		
Costi per materie prime, sussidiarie, di cons. e merci	21	232.367	170.611		227.787	145.632	
Costi per servizi	22	542.809	265.417		575.543	284.428	
Costo del personale	23	128.367			131.456		
Oneri (proventi) diversi	24	(8.232)	(21.108)		(25.842)	(22.252)	16.310
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>127.962</b>	<b>(94.240)</b>	<b>0</b>	<b>144.346</b>	<b>(95.008)</b>	<b>16.310</b>
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	2/3	4.792			5.421		
Ammortamenti e svalutazioni delle attività immat.li	1	1.340			2.028		
<b>Risultato operativo</b>		<b>121.830</b>	<b>(94.240)</b>	<b>0</b>	<b>136.897</b>	<b>(95.008)</b>	<b>16.310</b>
Proventi (oneri) finanziari	25	(12.831)	(16.640)		(12.590)	(15.552)	
Proventi (oneri) da partecipazioni	26	29.186	32.122		25.012	38.051	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>138.185</b>	<b>(78.758)</b>	<b>0</b>	<b>149.319</b>	<b>(72.509)</b>	<b>16.310</b>
Imposte sul reddito	27	47.945			48.029		(693)
<b>Risultato netto</b>		<b>90.240</b>	<b>(78.758)</b>	<b>0</b>	<b>101.290</b>	<b>(72.509)</b>	<b>15.617</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 2006".

## **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 2006 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2007.

Il bilancio verrà pubblicato mediante deposito presso il Registro delle Imprese entro 30 giorni dall'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2007 convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2006.

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

Il bilancio al 31 dicembre 2006 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 2006 è stato redatto in conformità ai principi contabili utilizzati per la redazione del bilancio consolidato IAS/IFRS al 31 dicembre 2005 tenuto conto degli emendamenti e dei nuovi principi entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2006, di cui alla nota 3.25.

Si segnala che si è proceduto a riclassificare alcuni dati comparativi relativi all'esercizio 2005 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 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 contabili e criteri di valutazione***

Di seguito vengono indicati i principi adottati dalla Società nella predisposizione del bilancio IAS/IFRS al 31 dicembre 2006.

#### ***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:

Attività immateriali a vita utile definita	Aliquota di ammortamento
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:

Attività immateriali a vita utile indefinita
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:

Investimenti immobiliari	Aliquota di ammortamento
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:

Immobili, impianti e macchinari	Aliquote di ammortamento
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 a 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 o in piani a benefici definiti. 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. In base allo IAS 19 il trattamento di fine rapporto è classificabile tra i piani a benefici definiti.

Le indennità di fine rapporto, sono determinate applicando 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, al tasso di inflazione, al 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.

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 option) regolati per titoli ("*equity-settled*"). Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 le stock option 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 option" 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 nè 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 accessi 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 2006 applicabili dalla Arnoldo Mondadori S.p.A.**

#### ***Modifiche allo IAS 19 – Benefici per i dipendenti***

Tali modifiche, adottate dall'Unione Europea nel novembre 2005 (Regolamento CE n. 1910-2005), prevedono l'opzione di riconoscere gli utili e le perdite attuariali immediatamente nell'esercizio in cui si manifestano, non a conto economico, ma direttamente in una specifica voce di patrimonio netto. Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. non si è avvalsa di tale trattamento contabile alternativo.

#### ***IFRIC 4 – Determinare se un accordo contrattuale contiene un leasing***

Tale interpretazione, adottata dall'Unione Europea nel novembre 2005 (Regolamento CE n. 1910-

2005), prevede che per gli accordi non aventi la forma legale di un leasing ma contenenti una locazione, la stessa debba comunque essere classificata come un leasing finanziario o un leasing operativo, secondo quanto previsto dallo IAS 17. Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha applicato tale interpretazione a partire dal 1° gennaio 2006, senza rilevare impatti significativi.

*Modifiche allo IAS 39- Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*

Le modifiche, adottate dall'Unione Europea ed effettive per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2006, riguardano:

- i contratti di garanzia finanziaria,
- le coperture di future transazioni infragruppo,
- l'utilizzo della *fair value option*.

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha applicato tali emendamenti a partire dal 1° gennaio 2006 senza rilevare impatti significativi.

**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 2006 sono qui di seguito indicati e brevemente illustrati.

*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 mcsc 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.

*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 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.

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. sta valutando gli impatti degli emendamenti sopra indicati, applicabili a partire dall'esercizio 2007 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 ricsaminate 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 2005.

### **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 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Attività immateriali a vita utile definita	364	540
Attività immateriali a vita utile indefinita	91.353	92.253
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>91.717</b>	<b>92.793</b>

Nei due prospetti seguenti sono esposte le movimentazioni che hanno interessato le attività immateriali a vita utile definita negli esercizi 2005 e 2006.

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 (Euro/migliaia)</b>	<b>Software</b>	<b>Diritti di commercializzazione</b>	<b>Totale</b>
Costo storico al 1° gennaio 2005	5.493	650	6.143
Investimenti	348		348
Dismissioni	(33)		(33)
Altre variazioni			
<b>Costo storico al 31 dicembre 2005</b>	<b>5.808</b>	<b>650</b>	<b>6.458</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore al 1° gennaio 2005	4.459	589	5.048
Ammortamenti	859	31	890
Svalutazioni/ripristini di valore			
Dismissioni	(20)		(20)
Altre variazioni			
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2005</b>	<b>5.298</b>	<b>620</b>	<b>5.918</b>
Valore netto al 1° gennaio 2005	1.034	62	1.096
<b>Valore netto al 31 dicembre 2005</b>	<b>510</b>	<b>30</b>	<b>540</b>

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006**  
 Importi espressi in migliaia di Euro

<b>Attività immateriali a vita utile definita (Euro/migliaia)</b>	<b>Software</b>	<b>Diritti di commercializzazione</b>	<b>Totale</b>
Costo storico al 1° gennaio 2006	5.808	650	6.458
Investimenti	264		264
Dismissioni	(1)		(1)
Altre variazioni			
<b>Costo storico al 31 dicembre 2006</b>	<b>6.071</b>	<b>650</b>	<b>6.721</b>
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
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2006</b>	<b>5.719</b>	<b>638</b>	<b>6.357</b>
Valore netto al 31 dicembre 2005	510	30	540
<b>Valore netto al 31 dicembre 2006</b>	<b>352</b>	<b>12</b>	<b>364</b>

Gli investimenti dell'esercizio, pari a 264 Euro migliaia, 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 2005 e 2006.

A questo proposito, come si evince dai prospetti, l'esercizio è stato caratterizzato dalla svalutazione di alcuni marchi a seguito di *impairment*.

<b>Attività immateriali a vita utile indefinita (Euro/migliaia)</b>	<b>Testate</b>	<b>Marchi Editoriali</b>	<b>Avviamento</b>	<b>Totale</b>
Costo storico al 1° gennaio 2005	93.031	7.966	731	101.728
Investimenti	0	14	0	14
Dismissioni	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0	0
<b>Costo storico al 31 dicembre 2005</b>	<b>93.031</b>	<b>7.980</b>	<b>731</b>	<b>101.742</b>
Perdite di valore al 1° gennaio 2005	(8.331)	(20)	0	(8.351)
Svalutazioni/ripristini di valore	(1.123)	(15)	0	(1.138)
<b>Perdite di valore al 31 dicembre 2005</b>	<b>(9.454)</b>	<b>(35)</b>	<b>0</b>	<b>(9.489)</b>
Valore netto al 1 gennaio 2005	84.700	7.946	731	93.377
<b>Valore netto al 31 dicembre 2005</b>	<b>83.577</b>	<b>7.945</b>	<b>731</b>	<b>92.253</b>

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006  
 Importi espressi in migliaia di Euro

<b>Attività immateriali a vita utile indefinita (Euro/migliaia)</b>	<b>Testate</b>	<b>Marchi</b>	<b>Avviamento</b>	<b>Totale</b>
Costo storico al 1° gennaio 2006	93.031	7.980	731	101.742
Investimenti	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 31 dicembre 2005	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>

Le attività immateriali a vita utile indefinita sono principalmente attribuibili ai periodici (tra cui, in particolare, *TV Sorrisi e Canzoni* e *Chi*) 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 ricapitolano 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>Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Software	422	859
Diritti di commercializzazione	18	31
<b>Totale ammortamenti delle attività immateriali</b>	<b>440</b>	<b>890</b>
Svalutazioni delle attività immateriali	900	1.138
Ripristini di valore delle attività immateriali	0	0
<b>Totale svalutazioni (ripristini) delle attività immateriali</b>	<b>900</b>	<b>1.138</b>
<b>Totale ammortamenti delle attività immateriali</b>	<b>1.340</b>	<b>2.028</b>

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

Per la stima del valore d'uso sono stati utilizzati i dati previsionali contenuti nel piano triennale 2007-2009 approvato 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 compreso tra il 7,41% e l'8,41%, determinato anche facendo riferimento al modello del *Capital Asset Pricing Model*.

## 2- Investimenti immobiliari

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

<b>Investimenti immobiliari (Euro/migliaia)</b>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati non strumentali</b>	<b>Totale</b>
Costo storico al 1° gennaio 2005	2.128	8.179	10.307
Investimenti	0	267	267
Dismissioni	(1.670)	(5.939)	(7.609)
Altre variazioni	0	0	0
<b>Costo storico al 31 dicembre 2005</b>	<b>458</b>	<b>2.507</b>	<b>2.965</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore al 1° gennaio 2005	0	2.076	2.076
Ammortamenti	0	142	142
Svalutazioni/ripristini di valore	0	0	0
Dismissioni	0	(1.144)	(1.144)
Altre variazioni	0	0	0
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2005</b>	<b>0</b>	<b>1.074</b>	<b>1.074</b>
Valore netto al 1° gennaio 2005	2.128	6.103	8.231
<b>Valore netto al 31 dicembre 2005</b>	<b>458</b>	<b>1.433</b>	<b>1.891</b>

<b>Investimenti immobiliari (Euro/migliaia)</b>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati non strumentali</b>	<b>Totale</b>
Costo storico al 31 dicembre 2005	458	2.507	2.965
Investimenti	0	0	0
Dismissioni	0	0	0
Altre variazioni	0	(254)	(254)
<b>Costo storico al 31 dicembre 2006</b>	<b>458</b>	<b>2.253</b>	<b>2.711</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2005	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
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2006</b>	<b>0</b>	<b>1.133</b>	<b>1.133</b>
Valore netto al 31 dicembre 2005	458	1.433	1.891
<b>Valore netto al 31 dicembre 2006</b>	<b>458</b>	<b>1.120</b>	<b>1.578</b>

Il *fair value* degli investimenti immobiliari è pari 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 59 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto alle 142 migliaia di Euro dell'esercizio 2005.

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>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati strumentali</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Altri beni materiali</b>	<b>Totale</b>
Costo storico al 1° gennaio 2005	1.114	27.684	16.532	41.257	86.587
Investimenti	0	136	1.234	2.980	4.350
Dismissioni	0	0	(87)	(1.392)	(1.479)
Altre variazioni	0	0	0	0	0
<b>Costo storico al 31 dicembre 2005</b>	<b>1.114</b>	<b>27.820</b>	<b>17.679</b>	<b>42.845</b>	<b>89.458</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore al 1° gennaio 2005	0	10.847	10.900	35.126	56.873
Ammortamenti	0	832	1.134	3.312	5.278
Svalutazioni/ripristini di valore	0	0	0	0	0
Dismissioni	0	0	(44)	(1.253)	(1.297)
Altre variazioni	0	0	0	(4)	(4)
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2005</b>	<b>0</b>	<b>11.679</b>	<b>11.990</b>	<b>37.181</b>	<b>60.850</b>
Valore netto al 1° gennaio 2005	1.114	16.837	5.632	6.131	29.714
<b>Valore netto al 31 dicembre 2005</b>	<b>1.114</b>	<b>16.141</b>	<b>5.689</b>	<b>5.664</b>	<b>28.608</b>

<b>Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)</b>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati strumentali</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Altri beni materiali</b>	<b>Totale</b>
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 31 dicembre 2005	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>

La voce altre immobilizzazioni materiali è così composta:

<b>Altre immobilizzazioni materiali</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Attrezzature industriali e commerciali	533	614
Macchine ufficio elettroniche	2.343	3.047
Mobili, dotazioni e arredi	1.122	1.034
Automezzi e mezzi di trasporto	771	837
Costi per migliorie di beni di terzi	47	132
Altri beni materiali	0	0
Beni materiali in corso ed acconti	1.257	0
<b>Totale altre immobilizzazioni materiali</b>	<b>6.073</b>	<b>5.664</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 7.479 Euro migliaia (di cui 1.257 Euro migliaia per immobilizzazioni non ancora entrati in esercizio al 31/12/2006) hanno interessato:

- stabilimento di Verona (impianti Magazzino Editoriale/ Spedizione Periodici e fabbricati) 4.394 Euro migliaia
- sede di Milano (automazione redazioni, interventi office automation, mobili/arredi e automezzi) 3.085 Euro migliaia

I *disinvestimenti*, per complessivi 791 Euro migliaia inclusi quelli relativi alle Altre Immobilizzazioni Materiali, hanno interessato principalmente dismissioni di dotazioni per uffici (mobili, arredi, 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 4.792 migliaia di Euro, così dettagliato:

<b>Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Fabbricati strumentali	882	832
Impianti e macchinari	1.138	1.135
Attrezzature	199	197
Macchine ufficio elettroniche	1.808	2.268
Mobili e arredi	233	206
Automezzi e mezzi di trasporto	388	395
Migliorie beni di terzi	85	246
Altri beni materiali	0	0
<b>Totale ammortamenti di immobili, impianti e macchinari</b>	<b>4.733</b>	<b>5.279</b>

Nel corso dell'esercizio 2006 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 2006 e iscritti tra le immobilizzazioni materiali:

Importi in migliaia di Euro	31 dicembre 2006			31 dicembre 2005		
	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	2.148	806	1.342	2.148	741	1.407
Impianti e macchinari	0	0	0	0	0	0
Altri beni	0	0	0	0	0	0
<b>Totale beni in leasing</b>	<b>2.148</b>	<b>806</b>	<b>1.342</b>	<b>2.148</b>	<b>741</b>	<b>1.407</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.

#### **4- Partecipazioni**

La composizione e la movimentazione delle partecipazioni, pari a 748.353 Euro migliaia (712.581 Euro migliaia), sono di seguito esposte e commentate.

Il totale della voce partecipazioni, al netto del fondo perdite/svalutazioni di complessivi 19.739 Euro migliaia, è costituito da *azioni e da quote di società a responsabilità limitata* per un valore di 699.776 Euro migliaia e da *versamenti in conto capitale* per 46.415 Euro migliaia.

La voce in oggetto include inoltre, per 2.163 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 proprietà in società*

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

Valore da bilancio al 31/12/2005	698.849
Operazioni in aumento:	
. Acquisti, costituzioni e aumenti di capitale	3.917
. Versamenti a copertura di perdite	480
Operazioni in diminuzione:	
. Svalutazioni	(754)
. Copertura di perdite	(480)
. Altri movimenti	(503)
<b>Valore di azioni e quote di proprietà</b>	<b>701.509</b>
Fondo perdite/svalutazione:	

. accantonamenti	(8.931)
. utilizzi/riclassifiche	7.198
<b>Valore netto azioni e quote di comproprietà al 31/12/2006</b>	<b>699.776</b>

I movimenti *in aumento* hanno riguardato:

- l'acquisizione di una ulteriore quota di partecipazione della società Edizioni Piemme S.p.A. per 2.500 Euro migliaia;
- il conferimento del ramo d'azienda "libri informatica" nella Sperling & Kupfer Editori S.p.A. per 1.167 Euro migliaia;
- l'aumento di capitale della società Press Tv S.p.A. per 250 Euro migliaia.

I movimenti *in diminuzione* includono una copertura perdite sempre in Press Tv S.p.A. per 480 Euro migliaia.

Cocorrentemente 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 8.931 Euro migliaia (riferibili alle partecipazioni detenute in Monradio S.r.l. per Euro 8.505 mila e in Press Tv S.p.A. per Euro 426 mila).

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 Edmond 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 2007-2009.

Per Fied S.p.A. viene mantenuto il valore di carico di 4.447 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 2007-2009.

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 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 2006, pari a 46.415 Euro migliaia (12.217 Euro migliaia), è relativo a Monradio S.r.l. per 39.700 Euro migliaia, a Mondadori Retail S.p.A. per 3.339 Euro migliaia, a Mondadori Franchising S.p.A. per 2.001 Euro migliaia, a Hearst Mondadori Editoriale S.r.l. per 49 Euro migliaia a Press TV S.p.A. per 700 Euro migliaia e a Società Europea di Edizioni S.p.A. per 626 Euro migliaia.

La variazione è dovuta essenzialmente al versamento in conto capitale di 31.200 Euro migliaia effettuato a favore di Monradio S.r.l., oltre a 2.000 Euro migliaia in favore di Mondadori Retail S.p.A.

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

Le imposte anticipate di 16.521 Euro migliaia (16.023 Euro migliaia) e le imposte differite di 13.867 Euro migliaia (11.708 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 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
IRES anticipata	15.292	14.856
IRAP anticipata	1.229	1.167
<b>Totale attività per imposte anticipate</b>	<b>16.521</b>	<b>16.023</b>
IRES differita	12.540	10.618
IRAP differita	1.327	1.090
<b>Totale passività per imposte differite</b>	<b>13.867</b>	<b>11.708</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 (attualmente IRES 33%, IRAP 4,25%).

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006  
 Importi espressi in migliaia di Euro

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

Importi in migliaia di Euro	31 dicembre 2006			31 dicembre 2005		
	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	8.382	33%	2.766	9.583	33%	3.162
Svalutazione crediti	6.997	33%	2.309	5.821	33%	1.921
Svalutazione rimanenze	3.173	33%	1.047	3.573	33%	1.179
Fondi	22.682	33%	7.485	22.890	33%	7.554
Altre differenze temporanee	5.105	33%	1.685	3.150	33%	1.040
<b>Totale ai fini IRES</b>	<b>46.339</b>		<b>15.292</b>	<b>45.017</b>		<b>14.856</b>
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle immobilizzazioni	8.376	4,25%	356	9.324	4,25%	396
Svalutazione rimanenze	3.173	4,25%	135	3.573	4,25%	152
Fondi	13.153	4,25%	559	13.151	4,25%	559
Altre differenze temporanee	4.216	4,25%	179	1.414	4,25%	60
<b>Totale ai fini IRAP</b>	<b>28.918</b>		<b>1.229</b>	<b>27.462</b>		<b>1.167</b>

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

Importi in migliaia di Euro	31 dicembre 2006			31 dicembre 2005		
	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	22.424	33%	7.400	13.773	33%	4.545
Trattamento di fine rapporto	3.552	33%	1.172	3.551	33%	1.172
Applic. IAS 17 Leasing	1.345	33%	444	1.409	33%	465
Altre differenze temporanee	10.679	33%	3.524	13.443	33%	4.436
<b>Totale ai fini IRES</b>	<b>38.000</b>		<b>12.540</b>	<b>32.176</b>		<b>10.618</b>
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle immobilizzazioni	22.424	4,25%	953	13.773	4,25%	585
Applic. IAS 17 Leasing	1.345	4,25%	57	1.412	4,25%	60
Altre differenze temporanee	7.455	4,25%	317	10.470	4,25%	445
<b>Totale ai fini IRAP</b>	<b>31.224</b>		<b>1.327</b>	<b>25.655</b>		<b>1.090</b>

La movimentazione delle imposte anticipate e differite ha comportato un onere pari a 1.650 Euro migliaia come evidenziato nella nota numero 28.

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 1.292 Euro migliaia (1.686 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

<b>Altre attività non correnti</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Depositi cauzionali	155	155
Caparre confirmatorie	0	0
Crediti verso l'Erario per IRE su Tfr	575	1.160
Crediti commerciali	366	147
Altri	196	224
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>1.292</b>	<b>1.686</b>

I crediti commerciali di 366 Euro migliaia (147 Euro migliaia) sono relativi ai clienti librai.

I crediti verso l'Erario di 575 Euro migliaia (1.160 Euro migliaia) riguardano l'anticipo d'imposta su trattamenti di fine rapporto ex legge 28/5/1997 n. 140 e le relative rivalutazioni, utilizzabile all'atto del versamento delle ritenute dovute sui trattamenti di fine rapporto.

## 7- Crediti tributari

La composizione e la movimentazione dei crediti tributari, pari 16.757 Euro migliaia (23.005 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

I Crediti verso l'Erario per IVA da recuperare includono crediti IVA di 14.873 Euro migliaia (1.295 Euro migliaia), comprensivi dei relativi interessi di competenza, richiesti a rimborso relativamente a esercizi precedenti e 1.098 Euro migliaia (10.214 Euro migliaia al 31/12/2005) per credito IVA anno 2006 riportato a nuovo.

Nel corso dell'esercizio sono stati rimborsati 701 Euro migliaia per interessi a saldo credito IVA anno 1984.

<b>Crediti tributari</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Crediti verso l'Erario per Ires	9	9
Crediti verso l'Erario per IVA da recuperare	15.971	11.509
Crediti verso l'Erario per imposte richieste a rimborso	247	205
Credito d'imposta per acquisto carta	0	11.282
Credito verso l'Erario per Irap	530	0
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>16.757</b>	<b>23.005</b>

## 8- Altre attività correnti

La composizione e la movimentazione delle altre attività correnti, di importo pari a 43.584 Euro migliaia (41.892 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

<b>Altre attività correnti</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Crediti verso agenti	267	267
Crediti verso autori	30.713	29.589
Crediti verso fornitori	2.710	1.347
Crediti verso dipendenti	477	593
Crediti per depositi cauzionali	0	0
Caparre confirmatorie	413	413
Risconti attivi	6.711	7.458
Altri crediti	2.293	2.225
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>43.584</b>	<b>41.892</b>

I Risconti attivi di 6.711 Euro migliaia (7.458 Euro migliaia) riguardano:

	<b>Euro/Migliaia 31/12/2006</b>	<b>Euro/Migliaia 31/12/2005</b>
Edizioni di terzi per numeri commercializzati nel 2007	6.588	7.421
Canoni affitti	36	4
Altri risconti attivi (canoni, abbonamenti, quote associative)	87	33
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>6.711</b>	<b>7.458</b>

## 9- Rimanenze

La composizione e la movimentazione delle rimanenze, pari 43.908 Euro migliaia (42.184 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

<b>Rimanenze</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	82	113
Svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
<b>Totale materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	<b>82</b>	<b>113</b>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	31.159	27.314
Svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(516)	(516)
<b>Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</b>	<b>30.643</b>	<b>26.798</b>
Prodotti finiti e merci	16.451	18.942
Svalutazione prodotti finiti e merci	(3.268)	(3.669)
<b>Totale prodotti finiti e merci</b>	<b>13.183</b>	<b>15.273</b>
<b>Totale rimanenze</b>	<b>43.908</b>	<b>42.184</b>



Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006  
 Importi espressi in migliaia di Euro

L'incremento di 1.724 Euro migliaia, è determinato essenzialmente dai prodotti editoriali in corso di lavorazione, frutto dell'incremento delle iniziative del settore periodici, che vende congiuntamente alle riviste altri prodotti editoriali c/o diversi.

<b>Rimanenze – Svalutazione Euro/migliaia</b>	<b>Materie prime</b>	<b>Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</b>	<b>Prodotti finiti e merci</b>
Saldo al 1° gennaio 2005	0	516	3.669
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:			
- accantonamento	0	0	0
- utilizzo	0	0	0
- altri movimenti	0	0	0
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	<b>0</b>	<b>516</b>	<b>3.669</b>

<b>Rimanenze – Svalutazione Euro/migliaia</b>	<b>Materie prime</b>	<b>Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</b>	<b>Prodotti finiti e merci</b>
Saldo al 31 dicembre 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>

*Decremento (incremento) delle rimanenze*

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

<b>Decremento (Incremento) delle rimanenze</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti	(2.491)	(600)
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti	0	0
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti	400	0
	<b>(2.091)</b>	<b>(600)</b>
Variazioni delle rimanenze di semilavorati	3.845	(5.515)
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti	0	0
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti	0	0
	<b>3.845</b>	<b>(5.515)</b>
Variazione delle rimanenze di materie prime e merci	(31)	4
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti	0	0
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti	0	0
	<b>(31)</b>	<b>4</b>
<b>Totale decremento (incremento) delle rimanenze</b>	<b>1.724</b>	<b>(6.111)</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 241.198 Euro migliaia (232.238 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate. Tali crediti aumentano complessivamente di 8.960 Euro migliaia e comprendono:

<b>Crediti commerciali</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Crediti verso clienti	92.999	84.022
Crediti verso imprese collegate	28.145	27.597
Crediti verso imprese controllate	120.048	120.619
Crediti verso imprese controllanti	6	0
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>241.198</b>	<b>232.238</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 2006 sono stati pari a 71,5 giorni (68,20 giorni nel 2005).

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

I crediti verso imprese controllate di 120.048 Euro migliaia (120.619 Euro migliaia) e quelli verso imprese collegate di 28.145 Euro migliaia (27.597 Euro migliaia) riguardano transazioni commerciali avvenute a prezzi di mercato. Il dettaglio per società e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio 2005 sono riportati nell'allegato "C1".

I crediti verso clienti includono crediti verso società del Gruppo Fininvest per 528 Euro migliaia (168 Euro migliaia) e riguardano essenzialmente Publitalia '80 S.p.A. per 90 Euro migliaia (144 Euro migliaia), RTI S.p.A. per 408 Euro migliaia (11 Euro migliaia) e altre imprese per complessivi 30 Euro migliaia. I rapporti commerciali con il Gruppo Fininvest sono regolati alle normali condizioni dei mercati di riferimento.

I crediti verso clienti, pari a 92.999 Euro migliaia (84.022 Euro migliaia), aumentano di 8.977 Euro migliaia e sono così composti:

<b>Crediti commerciali Crediti verso clienti</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Crediti verso clienti	220.854	211.407
Clienti conto rese da pervenire	(113.504)	(114.716)
Svalutazione crediti	(9.351)	(7.668)
Fondo rischi contrattuali	(5.000)	(5.001)
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>92.999</b>	<b>84.022</b>

Il fondo svalutazione crediti di 9.351 Euro migliaia (7.668 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 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>
Saldo all'inizio dell'esercizio	7.668	11.319
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:		
- accantonamento	2.449	2.308
- utilizzo	(766)	(5.959)
- altri movimenti	0	0
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>9.351</b>	<b>7.668</b>

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 insigibilità.

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

La composizione e la movimentazione delle altre attività finanziarie correnti, pari a 54.671 Euro migliaia (100.922 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>Euro/migliaia</b>	<b>Euro/migliaia</b>
	<b>31 dicembre 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>
- Crediti finanziari verso imprese controllate	44.969	42.659
- Crediti finanziari verso imprese collegate	9.260	3.215
- Altri crediti finanziari	442	333
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>54.671</b>	<b>46.207</b>
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	0	2.780
Titoli e investimenti finanziari	0	51.935
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>54.671</b>	<b>100.922</b>

I crediti finanziari verso imprese controllate di 44.969 Euro migliaia (42.659 Euro migliaia) e quelli verso imprese collegate di 9.260 Euro migliaia (3.215 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 2005 sono riportati nell'allegato "C1".

Altri crediti finanziari includono:

- ratei/risconti attivi di 141 euro migliaia (200 Euro migliaia) relativi a componenti finanziarie di competenza dell'esercizio 2007;
- crediti finanziari verso Bol Books On Line S.p.A. (in liquidazione) di 170 Euro migliaia;
- altri crediti finanziari di 131 Euro migliaia (133 Euro 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 2006:

<b>Attività e passività in strumenti derivati - Dettaglio -</b>			
<b>Euro/migliaia</b>	<b>Tipologia di derivato</b>	<b>Fair value al 31 dicembre 2006</b>	<b>Fair value al 31 dicembre 2005</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>			
-Derivati su tassi	<i>Cash flow hedge</i>	950	-
<b>Attività finanziarie correnti</b>			
-Derivati su cambi	<i>Trading</i>	24	-
-Opzioni acquistate sul Piano di Stock option 2003	<i>Trading</i>	-	2.780
<b>Passività finanziarie non correnti</b>			
- <i>Cross currency swap</i>	<i>Fair value hedge</i>	(36.435)	(766)
<b>Passività finanziarie correnti</b>			
-Derivati su cambi	<i>Trading</i>	-	(4)
-Opzioni vendute sul Piano di Stock option 2003	<i>Trading</i>	-	(8)

**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 trasformare 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.

Segnaliamo che al 31 dicembre 2005 erano in essere derivati su Piani di Stock Option relativi a 1.960.000 opzioni call su azioni proprie assegnate ai dipendenti. L'acquisto di tali opzioni di acquisto è stato finanziato con la vendita di opzioni put (di vendita) sulle stesse scadenze. I derivati in oggetto, sono stati sottoscritti con la finalità di neutralizzare il rischio derivante dall'oscillazione del prezzo delle azioni Mondadori da acquistare in relazione al Piano di Stock Option. Al 31 dicembre 2005 il *fair value* delle opzioni call e delle opzioni put era rispettivamente positivo per 2.780 migliaia di Euro e negativo per 4 migliaia di Euro. Le opzioni in oggetto, con scadenza gennaio 2006, sono state estinte nel corso dell'esercizio con un utile netto leggermente superiore al *fair value* netto al 31 dicembre 2005.

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

La composizione e la movimentazione della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti, pari a 73.598 Euro migliaia (43.444 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

Comprendono disponibilità presso c/c postali per 522 Euro migliaia (770 Euro migliaia) e crediti verso banche per 73.060 Euro migliaia (42.662 Euro migliaia), oltre a 16 Euro migliaia (12 Euro migliaia) di liquidità e valori esistenti in cassa.

<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Denaro e valori in cassa	16	12
Depositi bancari	73.060	42.662
Depositi postali	522	770
<b>Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>73.598</b>	<b>43.444</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 2006.

Si precisa che non ci sono vincoli all'utilizzo delle disponibilità liquide esposte.

## 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	Riserva azioni proprie	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva fair value	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio netto
<b>Saldi all'1/1/2005</b>	<b>67.452</b>	<b>175.575</b>	<b>108.172</b>	<b>0</b>	<b>2.374</b>	<b>0</b>	<b>140.401</b>	<b>93.040</b>	<b>587.014</b>
<b>Movimenti:</b>									
- Adoz. IAS 32 e IAS 39		108.172 <sup>(*)</sup>	(108.172)	(108.172)		(12)	(25.335)		(133.519)
- Destinazione utile							7.659	(7.659)	
- Pagamento dividendi								(85.381)	(85.381)
- Operaz. su azioni proprie				5.348			852		6.200
- Stock option					2.341				2.341
- Altre							12		12
- Utile netto dell'esercizio								101.290	101.290
<b>Saldi al 31/12/2005</b>	<b>67.452</b>	<b>283.747</b>	<b>0</b>	<b>(102.824)</b>	<b>4.715</b>	<b>0</b>	<b>123.577</b>	<b>101.290</b>	<b>477.957</b>

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva azioni proprie	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva fair value	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio netto
<b>Saldi al 31/12/2005</b>	<b>67.452</b>	<b>283.747</b>	<b>0</b>	<b>(102.824)</b>	<b>4.715</b>	<b>0</b>	<b>123.577</b>	<b>101.290</b>	<b>477.957</b>
<b>Movimenti:</b>									
- Adoz. IAS 32 e IAS 39							33	(33)	0
- Destinazione utile							(43.380)	(101.257)	(144.637)
- Pagamento dividendi							(26)		9.638
- Operaz. su azioni proprie				9.664					2.378
- Stock option		1.720			658				
- Utile netto dell'esercizio								90.240	90.240
<b>Saldi al 31/12/2006</b>	<b>67.452</b>	<b>285.467</b>	<b>0</b>	<b>(93.160)</b>	<b>5.373</b>	<b>0</b>	<b>80.204</b>	<b>90.240</b>	<b>435.576</b>

(\*) ex Riserva azioni proprie, originariamente formata con prelievo dalla Riserva sovrapprezzo azioni

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 5,39% 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. 12.017.873 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,26 cadauna acquistate per 89.641 Euro migliaia in esecuzione delle delibere di Assemblea prese di tempo in tempo e da ultimo il 26/04/2004. Nel corso dell'esercizio sono state acquistate n. 453.624 azioni ordinarie e vendute complessivamente n. 1.963.206 azioni proprie in relazione all'esercizio delle opzioni da parte dei beneficiari del piano di stock option.

Il valore medio di carico è pari ad Euro 6,67 per azione contro l'attuale quotazione di borsa (27/03/2007) pari a Euro 7,975 per azione.

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

Euro/migliaia 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	258.488	A,B,C	155.664		
-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	55.848	A,B,C	25.443	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	14	--			
- riserva da dividendi rinunciati	2.710	B	2.710		
<b>Transazioni IAS/IFRS:</b>					
- riclassifiche positive	10.943	--	4.622		
- riclassifiche negative	(21.212)	–			
<b>Azioni proprie</b>	(93.160)	–			
<b>TOTALE</b>	<b>345.336</b>		<b>215.895</b>	<b>195.426</b>	<b>7.241</b>
Quota non distribuibile (1)			7.332		
Residuo quota distribuibile			208.563		

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.l.gs. 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 285.467 Euro migliaia (283.747 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;
- 1.720 Euro migliaia, riserva derivante dalla gestione del Piano di Stock Option 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.



Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006  
 Importi espressi in migliaia di Euro

Le riserve esistenti in bilancio, ai fini fiscali, sono classificate come risulta dalla seguente tabella:  
 (Euro/migliaia)

	a	b	c	Totale
Riserva sovrapprezzo azioni	-	-	258.488	258.488
-Conversione azioni di risparmio	-	-	26.978	26.978
				<u>285.466</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	55.848	-	-	55.848
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	14	-	-	14
Riserva da dividendi rinunciati	2.710	-	-	2.710
				<u>65.646</u>
<b>Totale riserve</b>	<b>72.540</b>	<b>23.307</b>	<b>285.466</b>	<b>381.313</b>
<b>Totale aumenti gratuiti di capitale 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 azionario	25/9/1998	66.365
Riserva piano azionario	7/7/1999	105.873
Riserva piano azionario	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 10.466 Euro migliaia (10.740 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

<b>Fondi Euro/migliaia</b>	<b>31 dicembre 2005</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Fondo rischi inesigibilità diverse	1.356		(230)		1.126
Fondo rischi legali	6.557	1.147	(1.191)		6.513
Fondo contenzioso contrib. INPGI	1.000				1.000
Fondo per contenzioso fiscale	1.827				1.827
Altri fondi rischi e resi	0				0
<b>Totale fondi</b>	<b>10.740</b>	<b>1.147</b>	<b>(1.421)</b>	<b>0</b>	<b>10.466</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.

La quota a lungo termine dei fondi rischi, la cui data di esborso risulta attendibilmente stimabile, è stata sottoposta ad attualizzazione per tener 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 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Fondo per trattam. di fine rapporto di lavoro subordinato (TFR)	43.406	42.025
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti (FISC)	1.082	1.057
Fondo per indennità ex fissa giornalisti pubblicitari (IFGP)	677	721
<b>Totale indennità di fine rapporto</b>	<b>45.165</b>	<b>43.803</b>

Le variazioni dell'esercizio sono dovute ai seguenti movimenti:

<b>Indennità di fine rapporto – Dettaglio</b>				
<b>Euro/migliaia</b>	<b>TFR</b>	<b>FISC</b>	<b>IFGP</b>	<b>Totali</b>
Saldo al 31 dicembre 2005	42.025	1.057	721	43.803
Movimentazioni intervenute nel 2006:				
- accantonamenti	7.333	175	11	7.519
- utilizzi	(6.490)			(6.490)
- storni	-			-
- attualizzazioni	342			342
- altre	196	(150)	(55)	(9)
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>43.406</b>	<b>1.082</b>	<b>677</b>	<b>45.165</b>

A partire dal 1° gennaio 2007, la Legge Finanziaria del 2006 e i relativi decreti attuativi hanno introdotto rilevanti modifiche nella disciplina del TFR. Lo stato di incertezza interpretativa di tale norma rende prematura ogni ipotesi di modifica attuariale del calcolo del TFR maturato al 31 dicembre 2006.

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 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>
<b>Ipotesi economiche:</b>		
- incremento del costo della vita	1,5%	1,5%
- tasso di attualizzazione	4,0%	4,0%
- incremento retributivo	3,0%-4,0%	3,0%-4,0%
<b>Ipotesi demografiche:</b>		
- 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 6,07% a 7,20%	Da 0,50% 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 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>
<b>Ipotesi economiche:</b>		
- tasso di attualizzazione	4,0%	4,0%
<b>Ipotesi demografiche:</b>		
- probabilità di decesso/invalidità	1,0%	1,0%
- probabilità di dispensa dal servizio	1,0%	0,5%
- probabilità di interruzione volontaria del rapporto di agenzia	1,5%	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 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Costo corrente del trattamento di fine rapporto	7.333	5.964
(Utili)/perdite attuariali	1.271	2.110
	<b>6.062</b>	<b>8.074</b>
Onci finanziari	1.613	1.528
<b>Totale costo del trattamento di fine rapporto</b>	<b>7.675</b>	<b>9.602</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 iscritta tra gli oneri finanziari di periodo.

### 16- Passività finanziarie

La composizione e la movimentazione delle passività finanziarie di 296.256 Euro migliaia (296.046 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

Passività finanziarie non correnti Euro/migliaia	Tasso interesse effettivo	Scadenza oltre 5 anni	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Obbligazioni	Eur3M+0.667%	x	259.821	295.280
Passività in strumenti derivati	-	x	36.435	766
Altri debiti finanziari	-	-	-	0
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	-	-	<b>296.256</b>	<b>296.046</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 259.821 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 cadauna 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 36.435 Euro migliaia.

I debiti verso banche e le altre passività finanziarie sono pari a 219.278 Euro migliaia (170.132 Euro migliaia) e includono:

<b>Debiti vs banche ed altre passività finanziarie Euro/migliaia</b>	<b>31 dicembre 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>
Debiti verso banche	12.603	2
Debiti finanziari verso imprese collegate	13.553	16.948
Debiti finanziari verso imprese controllate	123.716	118.527
Passività in strumenti derivati	0	4
Altri debiti finanziari	69.382	34.451
Ratei e risconti passivi	24	200
<b>Totale debiti vs banche ed altre passività finanziarie</b>	<b>219.278</b>	<b>170.132</b>

I debiti verso banche di 12.603 Euro migliaia (2 Euro migliaia) comprendono debiti a breve relativi a scoperti di conto corrente.

I debiti verso imprese controllate di 123.716 Euro migliaia (118.527 Euro migliaia) e quelli verso imprese collegate di 13.553 Euro migliaia (16.948 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 2005 sono riportati nell'allegato "D1".

Gli altri debiti finanziari di 69.406 Euro migliaia (34.451 Euro migliaia) includono 50 Euro milioni di linee di credito a breve termine e 15.129 Euro migliaia di debiti relativi all'acquisto delle partecipazioni in Monradio S.r.l. da Radio Milano International S.p.A., da Beta S.r.l. e da One O One Radio Service S.r.l. (oggetto di attualizzazione finanziaria).

I ratei e risconti passivi di 24 Euro migliaia (200 Euro migliaia) sono calcolati secondo il criterio della competenza temporale e riguardano interessi su scoperti di conto corrente.

La situazione finanziaria complessiva della società al 31/12/2006, così come esposta nella tabella che segue, mette in evidenza un indebitamento netto di 387.265 Euro migliaia (321.812 Euro migliaia).

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006  
 Importi espressi in migliaia di Euro

Posizione finanziaria netta		Euro/migliaia 31 dicembre 2006	Euro/migliaia 31 dicembre 2005
A.	Cassa	16	12
	- Depositi bancari	73.060	42.062
	- Depositi postali	522	770
B.	Altre disponibilità liquide	73.582	43.432
C	Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie (A+B)	73.598	43.444
D	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
	- Crediti finanziari verso imprese controllate	44.969	42.659
	- Crediti finanziari verso imprese collegate	9.260	3.214
	- Attività finanziarie valutate al fair value	-	51.935
	- Strumenti derivati ed altre attività finanziarie	442	3.113
E	Crediti ed altre attività finanziarie correnti	54.671	100.921
F	Attività finanziarie correnti (D+E)	54.671	100.921
G.	Debiti bancari correnti	12.603	2
	- Obbligazioni	-	-
	- Mutui	-	-
	- Finanziamenti	50.000	-
H.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	50.000	2
	- Debiti finanziari verso imprese controllate	123.716	118.527
	- Debiti finanziari verso imprese collegate	13.553	16.949
	- Strumenti derivati ed altre passività finanziarie	19.406	34.654
I.	Altri debiti finanziari correnti	156.675	170.130
L	Debiti vs banche ed altre passività finanziarie correnti (G+H+I)	219.278	170.132
M	Posizione finanziaria netta corrente (C+F-L)	(91.009)	(25.767)
	- Obbligazioni	259.821	295.279
	- Mutui	-	-
	- Finanziamenti	-	-
N.	Parte dell'indebitamento non corrente	259.821	295.279
O.	Altri debiti finanziari non correnti	36.435	766
P	Indebitamento finanziario non corrente (N+O)	296.256	296.045
Q	Posizione finanziaria netta (M-P)	(387.265)	(321.812)

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 36.272 Euro migliaia (18.357 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

Debiti per imposte sul reddito	Euro/migliaia 31 dicembre 2006	Euro/migliaia 31 dicembre 2005
Debiti verso l'Irario per Irap	0	296
Debiti verso Fininvest per Ires	36.272	18.061
<b>Totale debiti per imposte sul reddito</b>	<b>36.272</b>	<b>18.357</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

basc 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 2001 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.
- Anni 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 1998 sono state sospese in attesa della definizione del contenzioso giuslavoristico. L'anno 1999 è stato appellato, dall'ufficio, in Commissione Tributaria Regionale dopo l'esito favorevole in Commissione Tributaria Provinciale.
  - alla disciplina IVA per gli anni dal 1997 al 1999 (ad oggi è stato notificato avviso di accertamento per l'anno 1997 chiuso mediante definizione agevolata delle sanzioni tributarie).

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 98.509 Euro migliaia (103.571 Euro migliaia) sono di seguito esposte e commentate.

<b>Altre passività correnti</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Acconti da clienti	26.439	26.456
Debiti tributari	5.281	5.267
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	9.435	10.181
Debiti diversi verso altri	51.839	56.360
Ratei e risconti passivi	5.515	5.307
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>98.509</b>	<b>103.571</b>

Gli acconti da clienti di 26.439 Euro migliaia (26.456 Euro migliaia) comprendono abbonamenti per 25.545 Euro migliaia (25.443 Euro migliaia), anticipi spese di spedizione da abbonati esteri per 98

Euro migliaia (102 Euro migliaia) e anticipi da clienti diversi in conto forniture per 796 Euro migliaia (911 Euro migliaia).

I debiti tributari di 5.281 Euro migliaia (5.267 Euro migliaia) riguardanti le ritenute IRPEF sulle competenze dei dipendenti e sui compensi professionali, sono stati versati nel mese di gennaio 2007.

I debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale di 9.435 Euro migliaia (10.181 Euro migliaia) si riferiscono per 5.337 Euro migliaia (5.373 Euro migliaia) ai contributi relativi alle retribuzioni di dicembre e alla tredicesima mensilità pagati nel mese di gennaio 2007 e per 4.098 Euro migliaia (4.808 Euro migliaia) agli stanziamenti dei contributi relativi a retribuzioni differite.

I debiti diversi verso altri di 51.839 Euro migliaia (56.360 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 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>
Retribuzioni da pagare e debiti vs il personale	15.013	17.461
Debiti vs autori e collaboratori	23.661	25.838
Debiti vs agenti	1.411	1.371
Debiti vs clienti abbonati e rateali	9.892	10.240
Azionisti conto dividendi	177	168
Debiti verso amministratori e sindaci	1.267	754
Altri	418	528
<b>Totale debiti diversi verso altri</b>	<b>51.839</b>	<b>56.360</b>

I debiti verso clienti abbonati di 9.892 Euro migliaia (10.240 Euro migliaia) riguardano l'impegno della Società per abbonamenti sottoscritti ma non ancora incassati alla data della situazione. Gli abbonamenti sottoscritti ed incassati per 25.545 Euro migliaia (25.443 Euro migliaia) sono compresi nella voce Acconti da clienti.

I ratei e risconti passivi di 5.515 Euro migliaia (5.307 Euro migliaia) sono stati calcolati secondo il criterio della competenza temporale e sono così composti:

	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Retribuzioni differite e oneri relativi	1.722	1.722
Assicurazioni, quote associative e altri ratei	652	531
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>2.374</b>	<b>2.253</b>
Fatturato pubblicità relativo a numeri di periodici del 2006	1.967	1.928
Affitti	654	818
Altri	520	308
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>3.141</b>	<b>3.054</b>
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>5.515</b>	<b>5.307</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 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Debiti verso fornitori	86.329	102.247
Debiti verso imprese controllate	107.948	90.554
Debiti verso imprese collegate	13.836	12.110
Debiti verso impresa controllante	17	42
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>208.130</b>	<b>204.953</b>

I debiti verso fornitori ammontano a 86.329 Euro migliaia (102.247 Euro migliaia) ed includono i debiti per acquisto di immobilizzazioni per 2.322 Euro migliaia (1.996 Euro migliaia).

In questa voce sono compresi:

- debiti commerciali verso consociate diverse per 139 Euro migliaia (228 Euro migliaia), tra cui quello verso Editrice Portoria S.p.A. per 120 (120 Euro migliaia).
- debiti commerciali verso società del Gruppo Fininvest per complessivi 4.692 Euro migliaia (1.831 Euro migliaia), dei quali i più significativi riguardano Publitalia '80 S.p.A. per 1.839 Euro migliaia (1.275 Euro migliaia), Medusa Video S.r.l. per 760 Euro migliaia (407 Euro migliaia), R.T.I. S.p.A. per 1.994 Euro migliaia (39 Euro migliaia) e altre minori per complessivi 99 Euro migliaia (110 Euro migliaia).

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

I debiti verso imprese controllate di 107.948 Euro migliaia (90.554 Euro migliaia) e quelli verso imprese collegate di 13.836 Euro migliaia (12.110 Euro migliaia) si riferiscono a transazioni commerciali avvenute a prezzi di mercato.

Il dettaglio per Società e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio 2005 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 2006 sono stati pari a 106,00 giorni (105,37 giorni nel 2005).

## Conto Economico

(I rapporti economici infragruppo dell'esercizio 2006 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 2006	Euro/migliaia Esercizio 2005	Delta %
Ricavi da vendita di beni:			
- libri	261.095	241.709	8,02
- periodici/pubblicazioni	450.702	500.290	(9,91)
- periodici/abbonamenti	49.468	48.255	2,51
- corporate e altri business			
Diritti di riproduzione	8.720	8.095	7,72
Articoli comm.II e iniziative speciali	2.818	2.526	11,56
Sottoprodotti e materiale di recupero	1.609	1.767	(8,94)
Materiali di magazzino e vari	10	111	(90,99)
Ricavi da vendita di servizi:			
- servizi pubblicitari	216.213	216.694	(0,22)
- corporate e altri business:			
Ricavi on-line, content deal, gestione siti	1.231	1.133	8,65
Prestazioni diverse, consulenze e assistenze	29.683	26.516	11,94
Corsi e convegni	0	83	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.021.549</b>	<b>1.047.179</b>	<b>(2,45)</b>

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

Area geografica	Libri	Periodici	Diritti	Pubblicità e Altri	2006	2005
Mercato nazionale	238.038	509.189	7.819	248.313	1.003.359	1.035.005
Paesi CEE	691	4.350	722	2.360	8.123	6.522
U S A	84	278	0	125	487	414
Svizzera	1.157	2.694	0	218	4.069	4.121
Altri paesi	1.359	3.425	179	548	5.511	1.117
<b>Totale</b>	<b>241.329</b>	<b>519.936</b>	<b>8.720</b>	<b>251.564</b>	<b>1.021.549</b>	<b>1.047.179</b>

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

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

Costi per materie prime, suss., di consumo e merci	Euro/migliaia Esercizio 2006	Euro/migliaia Esercizio 2005
Carta per iniziative speciali	39	65
Forza motrice, acqua, gas, combustibili	1.946	1.610
<b>Totale costi per materie prime e sussidiarie</b>	<b>1.985</b>	<b>1.675</b>
Merchi destinate alla commercializzazione	214.188	201.744
Materiali di consumo e di manutenzione	16.194	24.368
<b>Totale costi per materiali di consumo e merci</b>	<b>230.382</b>	<b>226.112</b>
<b>Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>	<b>232.367</b>	<b>227.787</b>

## 22- Costi per servizi

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

Costi per materie prime, suss., di consumo e merci	Euro/migliaia Esercizio 2006	Euro/migliaia Esercizio 2005
Diritti e royalties	106.863	112.786
Collaborazioni di terzi	24.497	25.703
Consulenze	10.988	10.791
Provvigioni	7.717	8.424
Lavorazioni grafiche presso terzi:		
- stampa, confezionamento e altre diverse	154.006	159.212
- carta	108.535	114.805
Trasporti e spedizioni	41.929	42.991
Prestazioni pubblicitarie	46.292	60.435
Altre prestazioni di servizi (magazzinaggio, facchinaggio, meccanografico, sala pose)	13.530	13.660
Viaggi e spese rimborsate	6.358	5.371
Costi di manutenzione	2.888	2.571
Postali, telegrafiche e telefoniche	3.929	3.681
Servizi mensa e pulizie	3.326	3.347
Indagini di mercato	4.309	4.843
Assicurazioni	1.942	2.235
Gestione degli abbonamenti	2.375	1.950
Agenzia di informazione	1.040	770
Spese funzionamento organi societari:		
. Presidenza e Consiglio di Amministrazione (*)	2.163	1.859
. Collegio Sindacale (*)	122	109
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>542.809</b>	<b>575.543</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 2006</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2005</b>
Salari e stipendi e costi correlati	94.278	94.872
Stock option	1.729	1.615
Onci sociali	26.289	26.895
Trattamento di fine rapporto e di quiescenza	7.343	7.492
Attualizzazione (al netto di "interest cost")	(1.271)	582
<b>Totale costo del personale</b>	<b>128.368</b>	<b>131.456</b>

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

<b>Euro/migliaia</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Dirigenti	26.213	25.209
Impiegati e quadri	43.245	45.175
Giornalisti	55.194	57.163
Operai	3.716	3.909
<b>Totale</b>	<b>128.368</b>	<b>131.456</b>

Il personale dipendente della Società, al 31/12/2006, risulta composto da 1.578 unità con un decremento rispetto al 31/12/2005 di 17 persone come riportato nella seguente tabella.

<b>Organici</b>	<b>Puntuale 31 dicembre 2006</b>	<b>Puntuale 31 dicembre 2005</b>	<b>Medio Esercizio 2006</b>	<b>Medio Esercizio 2005</b>
Dirigenti	89	88	89	87
Giornalisti	453	454	459	455
Impiegati e quadri	935	946	933	947
Operai	101	107	102	109
<b>Totale</b>	<b>1.578</b>	<b>1.595</b>	<b>1.583</b>	<b>1.598</b>

Nell'esercizio il numero medio dei dipendenti è risultato di 1.583 unità (1.598 nel 2005).

### *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 predisposto dal Consiglio per il Piano 2006/2007/2008 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, ad un prezzo non inferiore 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. L'esercizio delle opzioni è consentito esclusivamente, in un'unica soluzione, nei periodi di esercizio compresi fra il 1° gennaio del terzo anno ed il 31 dicembre del quinto anno successivi a ciascun anno delle date di assegnazione, fatte salve le variazioni della decorrenza dei periodi di esercizio delle opzioni assegnate negli anni 2005 e 2006 deliberate dal Consiglio e descritte nella Relazione sulla gestione.

Si precisa inoltre che nell'anno solare 2006 si sono configurati i periodi di esercizio relativi ai Piani di Stock Option a suo tempo istituiti dall'Assemblea degli Azionisti relativamente ai precedenti trienni 2000/2001/2002 e 2003/2004/2005, e precisamente:

- opzioni assegnate nell'anno 2002 ed esercitabili dal 1° gennaio 2005 al 30 giugno 2006;
- opzioni assegnate nell'anno 2003 ed esercitabili dal 1° gennaio 2006 al 31 dicembre 2007.

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; questi indici, anche alla luce delle precedenti esperienze, si sono dimostrati rispondenti con le attese del mercato e degli investitori istituzionali che hanno manifestato il loro apprezzamento.

Si precisa infine che non è prevista la concessione di prestiti od altre agevolazioni per l'acquisto delle azioni ai sensi dell'art. 2358 comma 3 cod. civ..

Nella seguente tabella si riassume la situazione al 31 dicembre 2006 delle opzioni complessive assegnate ed ancora esercitabili, con indicazione dei prezzi e dei relativi periodi di esercizio.

Stock option	2002	2003	2004	2005	2006
In circolazione all' 1/1/2006	533.206	1.945.000	2.170.000	2.595.000	-
- assegnate nell'esercizio	-	-	-	-	2.630.000
- annullate nell'esercizio	-	-	(30.000)	(30.000)	-
- esercitate nell'esercizio	(533.206)	(1.400.000)	(30.000)	-	-
- scadute nell'esercizio	-	-	-	-	-
In circolazione al 31/12/2006	-	545.000	2.110.000	2.565.000	2.630.000
Periodo di esercizio	1/1/2005- 30/06/2006	1/1/2006- 31/12/2007	1/1/2007- 31/12/2008	24/6/2008- 23/6/2011	18/7/2009- 17/7/2012
Prezzo di esercizio in Euro		6,471	7,749	7,87	7,507
Esercitabili al 31/12/2006		545.000			

Si precisa, inoltre, che il prezzo medio ponderato delle azioni alle date di esercizio, per le opzioni esercitate durante il periodo, è pari a 7,648 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:

Parametri per modello di misurazione delle opzioni	2003	2004	2005	2006
Prezzo di esercizio dell'opzione	6,471	7,749	7,87	7,507
Vita dell'opzione (anni residui)	1	2	4	5
Prezzo corrente delle azioni sottostanti alla data di assegnazione in Euro	6,234	7,793	7,865	7,415
Volatilità attesa del prezzo dell'azione	30,00%	20,00%	18,45%	19,45%
Dividend yield	4,00%	4,00%	4,45%	4,72%
Tasso di interesse senza rischio per la durata dell'opzione	2,80%	3,50%	2,65%	4,00%

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 1.729 migliaia di Euro.

## 24- Oneri (proventi) diversi

La composizione del saldo è di seguito esposta e commentata:

Oneri (proventi) diversi	Euro/migliaia Esercizio 2006	Euro/migliaia Esercizio 2005
Altri ricavi e proventi	(35.397)	(55.252)
Costi per godimento di beni di terzi	12.508	11.990
Oneri diversi di gestione	14.657	17.420
<b>Totale oneri (proventi) diversi</b>	<b>(8.232)</b>	<b>(25.842)</b>

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006  
 Importi espressi in migliaia di Euro

Gli altri ricavi e proventi, pari a 35.397 Euro migliaia (55.252 Euro migliaia), si riferiscono a:

Oneri (proventi) diversi - Altri ricavi e proventi -	Euro/migliaia Esercizio 2006	Euro/migliaia Esercizio 2005
Contributi consumi carta	0	16.310
Plusvalenze e sopravvenienze attive	914	2.696
Premi da fornitori e altri contributi da terzi	238	356
Recupero spese da terzi:		
- spese di sviluppo e distribuzione	8.848	8.499
- spese di realizzazione pubblicità	5.463	5.571
- costi di lavoro per prestiti di personale	4.174	3.981
- altri costi e spese	12.369	13.167
Affitti d'azienda	35	35
Altri (vendite promozionali, affitti, agevolazioni editoria)	3.356	4.637
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>(35.397)</b>	<b>(55.252)</b>

Gli "Altri ricavi e proventi" diminuiscono principalmente a causa del mancato rinnovo, per l'esercizio 2006, del contributo governativo sul consumo di carta, che nel 2005 si era attestato a circa 16,3 milioni di Euro.

I costi per godimento beni di terzi, pari a 12.508 Euro migliaia (11.990 Euro migliaia), comprendono:

Oneri (proventi) diversi Costi per godimento di beni di terzi	Euro/migliaia Esercizio 2006	Euro/migliaia Esercizio 2005
Affitti passivi	8.483	8.454
Noleggi mezzi di trasporto ed altri	2.912	2.644
Canoni meccanografici ed altri	1.113	892
<b>Totale costi per godimento di beni di terzi</b>	<b>12.508</b>	<b>11.990</b>

Gli oneri diversi di gestione, pari a 14.657 Euro migliaia (17.420 Euro migliaia), comprendono:

	2006	2005
Risarcimenti, transazioni e abbuoni	2.601	5.757
Perdite su crediti	1.411	6.842
Contributi ed erogazioni	1.882	2.083
Personale in prestito	443	487
Materiale d'informazione	1.204	1.195
Spese di rappresentanza	1.348	1.545
Altre e diverse	1.399	476
Minusvalenze/soppravvenienze passive	95	2.231
Accantonamento/utilizzo fondi rischi crediti	1.684	(3.651)
Accantonamento/utilizzo fondi rischi legali	(45)	500
Accantonamento/utilizzo fondi rischi altri	1.145	(903)
Imposta comunale sugli immobili	169	148
Imposte e tasse diverse	1.321	710
<b>Totale generale</b>	<b>14.657</b>	<b>17.420</b>

## 25- Proventi (oneri) finanziari

Tale voce, complessivamente pari a -12.831 Euro migliaia (-12.590 Euro migliaia), comprende:

<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2005</b>
Interessi attivi verso banche e amministrazione postale	605	358
Interessi attivi verso imprese collegate	188	59
Interessi attivi verso imprese controllate	1.573	1.742
Proventi da operazioni in strumenti derivati	6.164	9.948
Altri interessi attivi e proventi finanziari	2.082	1.911
<b>Totale Interessi attivi ed altri proventi finanziari</b>	<b>10.612</b>	<b>14.018</b>
Interessi passivi verso banche	(2.373)	(2.575)
Interessi passivi verso imprese collegate	(322)	(251)
Interessi passivi verso imprese controllate	(18.068)	(17.578)
Oneri da operazioni in strumenti derivati	(414)	(2.935)
Oneri finanziari per attualizzazione attività/passività	(1.613)	(2.651)
Altri interessi passivi e oneri finanziari	(679)	(429)
<b>Totale Interessi passivi ed altri oneri finanziari</b>	<b>(23.469)</b>	<b>(26.419)</b>
Differenze cambio realizzate	52	(202)
Differenze cambio non realizzate	(26)	13
<b>Totale utili (perdite) su cambi</b>	<b>26</b>	<b>(189)</b>
Proventi da titoli iscritti tra le attività correnti	0	0
<b>Totale proventi (oneri) finanziari derivanti dalla gestione titoli</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(12.831)</b>	<b>(12.590)</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 2006 dell'1,04% come indicato nel seguente prospetto:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Interessi e oneri finanziari su debiti e finanziamenti a breve	20.949	20.581
Altri oneri finanziari (commissioni/oneri bancari, operazioni rischi cambio/tasso d'interesse, oneri di attualizzazione attività/passività)	2.520	5.838
	<b>23.469</b>	<b>26.419</b>
Interessi dei crediti	+2.434	+2.217
Altri proventi finanziari (crediti/titoli immobilizzati, operazioni rischi cambio/tasso d'interesse)	+8.178	+11.801
<b>Totale (A)</b>	<b>12.857</b>	<b>12.401</b>
<b>Ricavi delle vendite (B)</b>	<b>1.021.549</b>	<b>1.047.179</b>
<b>Rapporto (A/B)</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,20%</b>



## 26- Proventi (oneri) da altre partecipazioni

La composizione di tale voce viene dettagliata nella seguente tabella:

Proventi (oneri) da partecipazioni	Euro/migliaia Esercizio 2006	Euro/migliaia Esercizio 2005
Dividendi	32.122	36.443
Svalutazioni	(3.373)	(11.507)
Minusvalenze/plusvalenze da operazioni societarie	437	77
<b>Totale proventi (oneri) da partecipazioni</b>	<b>29.186</b>	<b>25.012</b>

I dividendi percepiti nell'esercizio sono stati i seguenti:

	2006	2005
<b>Imprese controllate:</b>		
Mondadori International S.A.	6.500	12.885
Mondadori Pubblicità S.p.A.	1.020	2.460
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	5.520	4.600
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	2.022	2.255
Edmond Le Monnier S.p.A.	7.752	2.448
Cembit Interactive Media S.p.A.	1.622	3.540
Mondadori Electa S.p.A.	1.103	0
Edizioni Piemme S.p.A.	0	996
Mondadori Franchising S.p.A.	1.964	1.505
<b>Totale</b>	<b>27.503</b>	<b>30.689</b>
<b>Imprese collegate:</b>		
Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	2.525	2.536
Mondolibri S.p.A.	575	750
Società Europea di Edizioni S.p.A.	-	-
Mondadori Rodale S.r.l.	639	469
Harlequin Mondadori S.p.A.	225	268
Mach 2 Libri S.p.A.	300	260
Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.	65	180
Hearst Mondadori S.r.l.	290	670
Bol Books On Line Italia S.p.A.	-	621
<b>Totale</b>	<b>4.619</b>	<b>5.754</b>
<b>Totale dividendi</b>	<b>32.122</b>	<b>36.443</b>

Le svalutazioni di 3.373 Euro migliaia (11.526 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.

	2006	2005
Copertura di perdite	480	19
Riduzione di capitale e riserve	755	0
	1.235	19
<b>Fondo perdite/svalutazione:</b>		
.accantonamenti	8.931	11.507
.utilizzi	(6.793)	0
	2.138	11.507
<b>Altre</b>		
<b>Totale</b>	<b>3.373</b>	<b>11.526</b>

La plusvalenza da operazioni societarie di 437 Euro migliaia riguarda il riparto attivo di liquidazione della Società Bol Books On Line Italia S.p.A.

## 27- Imposte sul reddito

Il saldo della voce "Imposte sul reddito" è complessivamente pari a 47.945 Euro migliaia (48.029 Euro migliaia). I principali componenti delle imposte sul reddito per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e 2005 sono i seguenti:

Imposte sul reddito	Euro/migliaia Esercizio 2006	Euro/migliaia Esercizio 2005
IRES sul reddito del periodo	35.198	19.320
IRAP del periodo	11.097	11.491
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>46.295</b>	<b>30.811</b>
Imposte differite/(anticipate) IRES	1.475	18.218
Imposte differite/(anticipate) IRAP	175	(1.000)
<b>Totale imposte differite (anticipate)</b>	<b>1.650</b>	<b>17.218</b>
Altri oneri (proventi) fiscali	0	0
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>47.945</b>	<b>48.029</b>

### Riconciliazione tra onere fiscale di bilancio ed onere fiscale teorico

Importi in migliaia di Euro	Esercizio 2006			Esercizio 2005		
	Risultato ante imposte	Imposta	Aliquota fiscale vigente	Risultato ante imposte	Imposta	Aliquota fiscale vigente
Imposta teorica ai fini IRES	138.184	45.601	33,00%	149.319	49.275	33,00%
Imposta teorica ai fini IRAP		5.873	4,25%		6.346	4,25%
<b>Totale imposta / aliquota teorica</b>	<b>138.184</b>	<b>51.474</b>	<b>37,25%</b>	<b>149.319</b>	<b>55.621</b>	<b>37,25%</b>
Imposta effettiva ai fini IRES	138.184	36.673	26,54%	149.319	37.538	25,14%
Imposta effettiva ai fini IRAP		11.272	8,16%		10.491	7,03%
<b>Totale imposta / aliquota effettiva</b>	<b>138.184</b>	<b>47.945</b>	<b>34,70%</b>	<b>149.319</b>	<b>48.029</b>	<b>32,17%</b>
<b>Imposta / aliquota teorica</b>	<b>138.184</b>	<b>51.474</b>	<b>37,25%</b>	<b>149.319</b>	<b>55.621</b>	<b>37,25%</b>
Effetto dividendi	(30.654)	(10.116)	(7,32%)	(37.133)	(12.254)	(8,21%)
Credito d'imposta su consumi di carta	-	-	-	(16.310)	(5.382)	(3,60%)
Effetto accantonamenti per perdite di partecipazioni	10.166	3.355	2,43%	11.526	3.803	2,55%
Effetto tassazione per trasparenza	(3.915)	(1.292)	(0,93%)	(974)	(321)	(0,21%)
Effetto netto altre differenze permanenti IRES	9.130	3.014	2,18%	7.333	2.555	1,71%
Effetto diversa base imponibile IRAP (costo del lavoro, collaborazioni, oneri/proventi finanziari e straordinari, perdite su crediti)	127.039	5.399	(3,91%)	124.471	5.290	3,54%
Altre	(11.781)	(3.889)	(2,81%)	(30.183)	(1.283)	(0,86%)
<b>Imposta / aliquota effettiva</b>		<b>47.945</b>	<b>34,70%</b>		<b>48.029</b>	<b>32,17%</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:

	Fidejussioni	Altre garanzie	Totale	
			31/12/2006	31/12/2005
Garanzie, fidejussioni, avalli:				
- a favore imprese controllate	0	60.562	60.562	75.203
- a favore imprese collegate	1.005	1.575	2.580	2.580
- a favore altre imprese	49.435	0	49.435	48.822
	50.440	62.137	112.577	126.605
Altri Impegni			20.749	11.344
<b>Totale</b>			<b>133.326</b>	<b>137.949</b>

### Garanzie, fidejussioni, avalli:

- **a favore di imprese controllate:** 60.562 Euro migliaia (75.203 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:** 2.580 Euro migliaia (2.580 Euro migliaia) riguardano per 1.005 Euro migliaia la fidejussione rilasciata a favore di Intesa Leasing S.p.A. nell'interesse di Società Europea di Edizioni S.p.A. a garanzia dell'esatto e puntuale pagamento del corrispettivo dei contratti di leasing in essere e per 1.575 Euro migliaia lettera di patronage impegnativa rilasciata a Banco Santander Central Hispano per affidamento concesso a Random House Mondadori SA, già Grupo Editorial Random House Mondadori SL;
- **a favore di altre imprese:** 49.435 Euro migliaia (48.822 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 7.768 Euro migliaia;
  - verso procedure concorsuali autorizzate per 34.000 Euro migliaia;
  - verso Ufficio delle Entrate per rimborso IVA 1° trimestre 2006 per 4.369 Euro migliaia;
  - verso One O One Radio Service S.r.l. per 2.633 e di altri enti e imprese per complessivi 659 Euro migliaia.

### **29- Oneri (proventi) non ricorrenti**

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 si precisa che la Società non ha realizzato nel corso dell'esercizio operazioni non ricorrenti.

Il dato inerente l'esercizio 2005 include il contributo governativo concesso per il consumo di carta.

### **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 2005 e 2006.

### **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 2006.

*Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente*

*Marina Berlusconi*



***Allegati al Bilancio d'esercizio***

Descrizione	SEDP	CAPITALE SOCIALE	PATRIMONIO UTILE (PERDITE) NETTO ESERCIZIO 2006	PATRIMONIO NETTO TOTALE	QUOTA DI POSSESSO	PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA	VALORI DI BILANCIO		
							ACQUISTO/ COSTITUZIONE	VERSAMENTI IN CTD/CAPITALE	FIDO PERDITE /SVALUTAZ. TOTALE
<b>SOCIETA' CONTROLLATE:</b>									
Amoroh S.A.	Lucento	36.257	32.743	32.819	99,99%	32.816	36.253		36.253
Comet Interactive Media S.p.A.	S. Maria Tereasa (TO)	3.815	1.210	9.265	100,00%	9.265	15.480		15.480
Edizioni Piemonte S.p.A.	Milano	567	11.890	17.050	80,00%	13.624	16.612		16.612
Edmond Le Monnier S.p.A.	Milano	10.698	42.638	51.428	100,00%	51.428	56.146		56.146
Fied S.p.A.	Milano	416	-9	930	100,00%	930	4.447		4.447
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	Torino	23.920	30.279	37.100	100,00%	37.100	28.335		28.335
Mondadori Editore S.p.A.	Milano	1.594	6.150	9.773	100,00%	9.773	6.249		6.249
Mondadori Franchising S.p.A.	Rimini	1.994	5.490	8.752	100,00%	8.752	2.001		2.001
Mondadori International S.A.	Lucento	393.636	415.673	413.938	99,99%	413.937	392.759		392.759
Mondadori Printing S.p.A.	Milano	44.396	120.143	120.385	57,04%	68.668	69.378		69.378
Mondadori Pubblicità S.p.A.	Milano	3.120	5.615	5.788	100,00%	5.788	3.704		3.704
Mondadori Retail S.p.A.	Milano	2.700	3.635	12.323	100,00%	2.856	2.856		2.856
Prato-Di Distribuzione Stampa e Multimedialità S.r.l.	Milano	95	516	504 (f)	100,00%	504	95		95
Primo Spati S.A.	Milano	3.020	74.207	65.637	100,00%	65.637	39.700		63.976
Sporting & Kupfer Editori S.p.A.	Brescia	40	56	52	100,00%	52	7.856		7.856
	Milano	1.356	2.126	4.872	100,00%	4.872	10.401		10.401
<b>Totale</b>				<b>755.430</b>		<b>755.430</b>	<b>45.040</b>		<b>(1.803)</b>
<b>SOCIETA' COLLEGATE:</b>									
ACI-Mondadori S.p.A.	Milano	590	1.655	2.336	50,00%	1.178	540		540
Agencia Loebner Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.	Milano	400	504	938	100,00%	160	207		207
Grupa und JahrMondadori S.p.A.	Milano	2.600	4.665	9.297	50,00%	4.641	1.203		1.203
Rendone Finis Mondadori S.A.	Rovello	6.825	22.131	33.751 (g)	6,01% (b)	2.023	13.842		15.142
Hematum Mondadori S.p.A.	Milano	358	416	719	50,00%	360	402		402
Henri Mondadori Editore S.r.l.	Milano	100	289	505	50,00%	433	49		98
Irish 2 Libri S.p.A.	Populana Borromeo	646	10.397	11.949	20,00%	2.390	129		129
Mondadori Rodale S.r.l.	Milano	90	725	1.462	50,00%	831	43		43
Mondadori Rodale S.p.A.	Milano	1.040	26.039	26.812	50,00%	13.408	3.010		5.010
Press TV S.p.A.	Milano	500	2.840	1.048 (e)	50,00%	524	700		524
Rock FM S.r.l.	Milano	200	223	306	100,00%	31	20		20
Sociedt Europe di Editori S.p.A.	Milano	2.776	9.280	10.014	31,28%	3.132	8.000		8.195
<b>Totale</b>				<b>29.130</b>		<b>27.717</b>	<b>1.375</b>		<b>(873)</b>
<b>ALTRE SOCIETA':</b>									
Consorzio Sistemi Informativi Editoriali Distributivi-C.S.I.E.D.	Milano	105	144	144	100,00%	14	10		10
Corvaldi S.r.l.	Milano	20	35	35	52,4%	3	1		1
Editorie Piemonte S.p.A. (in liquidazione)	Milano	364	300	300 (h)	16,78%	50	61		(60)
Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	Roma	830	660	660	7,88%	52	52		52
Soc. Editrice Il Mattino S.p.A.	Bologna	1.175	1.548	1.548	7,05%	109	101		101
<b>Totale</b>				<b>229</b>		<b>225</b>	<b>0</b>		<b>(60)</b>
<b>Totale partecipazioni dirette</b>				<b>764.510</b>		<b>764.510</b>	<b>46.415</b>		<b>(19.238)</b>
<b>Totale generale</b>									<b>248.355</b>

(a) Passaggio Nemo 31/12/1999

(b) Collegata al 50% attraverso Amoroh S.A. e Primo Spati S.A.

(c) On. Officina Mondadori S.p.A.

(d) Istituto consorziale

(e) Collegata al 47,49% tramite Gruppo Atica

(f) Ex. Mondadori Sistemi di Comunicazione S.r.l.

Nota: i valori si riferiscono ai dati patrimoniali ed economici predisposti in conformità ai principi contabili utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato.

Denominazione	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PATRIMONIO NETTO	UTILE (PERDITA) ESERCIZIO 2008	PATRIMONIO NETTO TOTALE	QUOTA DI PARTECIPAZIONE IN GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA IN VALUTA	PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA IN EURO (B)
<b>IMPRESE CONTROLLATE:</b>								
AIMS Finance and SICAV	Lussemburgo	168.846	158.245	8.911,00	167.156	81,20%	142.417	142.417
AME Publishing Ltd	Irish	4.038	10.105	306,00	10.413	100,00%	10.413	10.413
AME Services S.A.S	New York	50	190	53	243	99,99%	243	206
Amico Media Srl	Parigi	37	37	-11	26	99,99%	26	26
Amico Media GmbH	Mosca	25	73	10	83	99,99%	83	83
Amico Media Ltd	Toronto	5.409	7.127	-1.224	5.903	100,00%	5.903	5.903
Amico Media S.A.S	Irish	16.500	21.958	710	22.728	100,00%	22.728	22.728
Amico Media S.r.l.	Irish	17.249	17.251	-2	17.249	100,00%	17.249	17.249
Amico Media S.p.A.	Milano	10	224	411	412	100,00%	412	412
Amico Media S.p.A.	Irish	713.977	717.438	5.042	722.500	100,00%	722.500	722.500
Amico Media S.p.A.	Irish	3.049	30.916	1.950	40.866	100,00%	40.866	40.866
Amico Media S.p.A.	Napoli	335	1.354	449	1.803	60,00%	1.082	1.082
Amico Media S.p.A.	Parigi	1.715	56.123	-770	55.397	100,00%	55.397	55.397
Amico Media S.p.A.	Parigi	50.000	259.616	-3.794	255.822	99,99%	255.796	255.796
Amico Media S.p.A.	Parigi	50	-224	-424	-745	100,00%	-745	-745
Amico Media S.p.A.	Lussemburgo	393.626	413.672	-1.735	413.937	99,00%	409.798	409.798
Amico Media S.p.A.	Parigi	476.036	440.657	6.376	447.033	100,00%	447.033	447.033
Amico Media S.p.A.	Dalton	174	174	0	174	99,99%	174	174
Amico Media S.p.A.	Irish	6.039	5.124	169	5.293	100,00%	5.293	5.293
Amico Media S.p.A.	Parigi	60	66	4	70	100,00%	70	70
Amico Media S.p.A.	Parigi	1.033	1.033	0	1.033	100,00%	1.033	1.033
Amico Media S.p.A.	Parigi	38	-475	-353	-278	100,00%	-278	-278
<b>TOTALE</b>								<b>2.108.922</b>

**IMPRESE APPARTENENTI AL GRUPPO**

Denominazione	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PATRIMONIO NETTO	UTILE (PERDITA) ESERCIZIO 2008	PATRIMONIO NETTO TOTALE	QUOTA DI PARTECIPAZIONE IN GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA IN VALUTA	PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA IN EURO (B)
<b>IMPRESE APPARTENENTI AL GRUPPO</b>								
<b>RANDIUM HOUSE MUNDADORI:</b>								
Randium House Mundadori S.A. (Chile)	Parigi	2.961	2.961	0	2.961	96,00%	2.961	2.961
Randium House Mundadori S.A. de C.V. (Messico)	Parigi	330.619	330.619	0	330.619	96,00%	330.619	330.619
Randium House Mundadori Ltda (Colombia)	Bogota	779.596	779.596	0	779.596	96,00%	779.596	779.596
Randium House Mundadori S.A. (Argentina)	Buenos Aires	8.367	8.367	0	8.367	96,00%	8.367	8.367
Randium House Mundadori S.A. (Cile)	Santiago	4.184.124	4.184.124	0	4.184.124	96,00%	4.184.124	4.184.124
Randium House Mundadori S.A. (Ungheria)	Budapest	9.893	9.893	0	9.893	96,00%	9.893	9.893
Randium House Mundadori S.A. (Venezuela)	Caracas	3.333.787	3.333.787	0	3.333.787	96,00%	3.333.787	3.333.787
Randium House Mundadori S.A. (Venezuela)	Caracas	30	30	0	30	96,00%	30	30
Randium House Mundadori S.A. (Venezuela)	Caracas	6.823	6.823	0	6.823	96,00%	6.823	6.823
<b>TOTALE</b>								<b>16.875</b>

**IMPRESE APPARTENENTI AL GRUPPO "ATTIVA"**

Denominazione	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PATRIMONIO NETTO	UTILE (PERDITA) ESERCIZIO 2008	PATRIMONIO NETTO TOTALE	QUOTA DI PARTECIPAZIONE IN GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA IN VALUTA	PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA IN EURO (B)
<b>IMPRESE APPARTENENTI AL GRUPPO "ATTIVA"</b>								
Amico Media S.A.	Aziende	2.200	2.200	0	2.200	2,00%	2.200	2.200
Alpha Records S.A.	Aziende	4.500	4.500	0	4.500	41,66%	4.500	4.500
Amico Media S.p.A.	Aziende	300	300	0	300	20,83%	300	300
Amico Media S.p.A.	Belgio	155	155	0	155	31,24%	155	155
Amico Media S.p.A.	Cipro	208	208	0	208	37,49%	208	208
Amico Media S.p.A.	Cipro	1	1	0	1	20,83%	1	1
Amico Media S.p.A.	Cipro	4.338	4.338	0	4.338	9,17%	4.338	4.338
Amico Media S.p.A.	Cipro	2	2	0	2	41,66%	2	2
Amico Media S.p.A.	Aziende	2.004	2.004	0	2.004	16,41%	2.004	2.004
Amico Media S.p.A.	Aziende	798	798	0	798	26,41%	798	798
Amico Media S.p.A.	Aziende	411	411	0	411	41,66%	411	411
Amico Media S.p.A.	Aziende	311	311	0	311	41,53%	311	311
Amico Media S.p.A.	Lussemburgo	798	798	0	798	26,41%	798	798
Amico Media S.p.A.	Lussemburgo	300	300	0	300	41,53%	300	300
Amico Media S.p.A.	Aziende	798	798	0	798	26,41%	798	798
Amico Media S.p.A.	Belgio	60.000	60.000	0	60.000	26,41%	60.000	60.000
Amico Media S.p.A.	Belgio	2.000	2.000	0	2.000	26,41%	2.000	2.000
Amico Media S.p.A.	Aziende	1.467	1.467	0	1.467	26,41%	1.467	1.467
Amico Media S.p.A.	Aziende	2.641	2.641	0	2.641	26,41%	2.641	2.641
Amico Media S.p.A.	Aziende	4.500	4.500	0	4.500	40,00%	4.500	4.500
<b>TOTALE</b>								<b>5.630</b>

(A) vedere anche allegato "A" - Prospetto della Partecipazione

(B) cambi di conversione.

UR5 Euro 1.3170

**Allegato IV-2: Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 120 del D. Lgs. n. 58/1998**

**ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA**

Ai sensi dell'art. 125 del regolamento approvato con deliberazione Consiglio n. 11/971 del 14/05/1999 si dà informazione delle partecipazioni rilevanti ex art. 120 del D. Lgs. n. 58/1998

data di riferimento: 31 dicembre 2004

INVESTIMENTO	CAPITALE SOCIALE	% TOTALE DELLA PARTECIPAZIONE	MODALITA' DI DETENZIONE	SOCIO	QUOTA %	SEDE	CODICE FISCALE	DATA DI COSTITUZIONE
ACI-Mondadori Spa (Italia)	EUR 590.290	50%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	13277400139	17/11/2000
Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl (Italia)	EUR 400.000	50%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	50%	Milano - via Senato 11	10469540132	02/10/1991
Campanini Arte S r l (Italia)	EUR 100.000	25%	indiretta	Mondadori Eletta Spa	25%	Roma - via Tombei 4	09056401006	18/07/2006
Centri Informatici Media Spa (Italia)	EUR 3.835.000	100%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	100%	San Marino Torrazza (TO) - via Torrazza 9	047247000116	13/12/1984
Edizioni Proxima Spa in liquidazione (Italia)	EUR 354.000	16,785%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	16,785%	Milano - via Clivestrun 1	02305160158	06/03/1975
Edizioni EL Srl (Italia)	EUR 630.000	50%	indiretta	Giulio Einaudi Editore Spa	50%	Treviso - San Donigo della Valle - via J. Respoli 5	09627340028	07/04/1954
Edizioni Eletta Bruno Mondadori Srl (Italia)	EUR 10.400	50%	indiretta	Edizionali Le Maveller Spa	50%	Milano - via Trentacoste 7	06978400156	05/04/1953
Edizioni Pressivelli Srl (Italia)	EUR 18.400	100%	indiretta	Specialist & Kupfer Editore Spa	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	07254880151	12/01/1964
Edizioni Primeira Spa (Italia)	EUR 566.561	80%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	80%	Milano - via Bianca di Savoia 12	29098190053	29/09/1982
Edmond Le Membre Spa (Italia)	EUR 10.698.000	100%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	01261460969	01/10/2001
Eletta Napoli Spa (Italia)	EUR 155.000	60%	indiretta	Mondadori Eletta Spa	60%	Napoli - via Giovanni Capurro 1	04230890636	27/09/1983
Eril Spa (Italia)	EUR 416.000	100%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	100%	Napoli - via Bianca di Savoia 12	04591640138	26/10/1979
Giulio Einaudi Editore Spa (Italia)	EUR 23.920.000	100%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	100%	Torino - via U. Biancamano 2	0106671966	01/06/1966
Griner - Jahrl/Kupfer Editore Spa (Italia)	EUR 2.690.000	50%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	50%	Milano - via Marco D'Avanzo 2	09440000157	10/06/1985
Harlequin Mondadori Spa (Italia)	EUR 258.250	50%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	05946780151	15/10/1980
Hearts Mondadori Edilvivalpi Srl (Italia)	EUR 99.600	50%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	12910290154	17/11/2009
Hearts 2 Libri Spa (Italia)	EUR 646.250	24%	indiretta	Specialist & Kupfer Ed. Spa	4%	Persepolis Bortomazzo (NO) - via Galileo Galilei 1	01782960158	06/05/1983
Messagerie Museale Spa (Italia)	EUR 1.000.000	100%	indiretta	Mondadori Ruffini Spa	100%	Milano - Galleria del Corso 2	00815940159	27/01/1968
Mondadori Eletta Spa (Italia)	EUR 1.393.725	100%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	100%	Milano - via Trentacoste 7	01829090121	21/02/1989
Mondadori Franchising Spa (Italia)	EUR 1.954.000	100%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	100%	Vercelli (VC) - Frz. di Villa Verucchio - via Stabile Manecchia n. 51-51/a	08853520156	24/01/1987
Mondadori Printing Spa (Italia)	EUR 45.196.000	100%	indiretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	57,05%	Milano - via Bianca di Savoia 12	12419410150	28/11/1997
Mondadori Pubblicità Spa (Italia)	EUR 3.120.000	100%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	04696660151	12/02/1987
Mondadori Retail Spa (Italia)	EUR 2.780.000	100%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	09212560219	19/11/1945
Mondadori-Rivale Srl (Italia)	EUR 90.000	50%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	13066890156	25/02/2000
Movafiber Spa (Italia)	EUR 1.040.000	50%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	50%	Milano - via Lampugnani n. 13	12853650153	25/06/1999
Novartis Srl (Italia)	EUR 3.020.000	100%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	04571350968	15/10/2002
Novartis (Ginevra) Tabaccherie Nazionali Sncrl (Italia)	EUR 10.200	20%	indiretta	Eletta Napoli Spa	20%	Roma - via Elio Quilino Vassanelli 8	06573391007	9/04/2001
Novartis Val di Mezzara Sncrl (Italia)	EUR 90.000	20%	indiretta	Eletta Napoli Spa	20%	Messina - via Atriale Z.I.R.	02812180830	20/04/2003
Novartis Valdemare Sncrl (Italia)	EUR 90.000	20%	indiretta	Eletta Napoli Spa	20%	Messina - via Atriale Z.I.R.	02704670511	16/04/2003
Novartis Valdenovo Sncrl (Italia)	EUR 90.000	20%	indiretta	Eletta Napoli Spa	20%	Messina - via Atriale Z.I.R.	03704680830	16/04/2003
Novartis Valdenovo Sncrl (Italia)	EUR 95.000	100%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03864370964	19/02/2003
Novartis Valdenovo Sncrl (Italia)	EUR 508.000	50%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	04619240967	08/07/2002
Novartis Valdenovo Sncrl (Italia)	EUR 100.000	49,3%	indiretta	Eletta Napoli Spa	49,3%	Napoli - via Giovanni Capurro 1	04943571211	21/03/2004
Novartis Valdenovo Sncrl (Italia)	EUR 2.775.601,92	39,27%	indiretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	31,28%	Milano - via G. Negri 4	01790350150	27/02/1974
Novartis Valdenovo Sncrl (Italia)	EUR 1.555.800	100%	diretta	Arnaldo Mondadori Editore Spa	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08802780155	03/11/1927
Novartis Valdenovo Sncrl (Italia)	EUR 15.000	26%	indiretta	Mondadori Eletta Spa	26%	Venezia Mestre - via Manzoni 51	09377400274	21/02/2002
Novartis Valdenovo Sncrl (Italia)	EUR 10.000	34%	indiretta	Mondadori Eletta Spa	34%	Venezia Mestre - via Manzoni 51	09377400274	21/02/2002
Novartis Valdenovo Sncrl (Italia)	EUR 10.000	34%	indiretta	Mondadori Eletta Spa	34%	Venezia Mestre - via Manzoni 51	09377400274	21/02/2002
Novartis Valdenovo Sncrl (Italia)	EUR 190.919.734,11	86,11%	indiretta	Mondadori Internazionale SA	86,11%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri	010211999	01/02/1999
Novartis Valdenovo Sncrl (Italia)	EUR 6.097.500	100%	indiretta	Edizioni Mondadori France SAS	100%	Francia - 100 rue de la République	010991993	01/09/1993
Novartis Valdenovo Sncrl (Italia)	USD 50.000	100%	indiretta	Mondadori Internazionale SA	100%	U.S.A. - New York N.Y. - 750 Broadway	010211999	01/02/1999
Novartis Valdenovo Sncrl (Italia)	EUR 37.000,00	100%	indiretta	Mondadori France SAS	100%	Francia - Parigi - 9-11, avenue Franklin D. Roosevelt	290667006	29/06/2006



INFORMAZIONE	CAPITALE SOCIALE	% TOTALE DELLA PARTECIPAZIONE	MODALITA' DI DETENZIONE QUOTA	SOCIO	QUOTA %	SEDE	CODICE FISCALE	DATA DI COSTITUZIONE
Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH (Germania)	EUR	100%	indiretta	Mondadori International SA	100%	Germania - Monaco - Tal 21		14/05/1970
Arzoweb SA (Lussemburgo)	EUR	99,9998%	diretta	Arzoweb SA	99,9998%	Lussemburgo - 25C, Boulevard Royal		14/12/1999
Artes Graficas Toledo SA (Spagna)	EUR	100%	indiretta	Arzoweb SA	100%	Spagna - Toledo - C/Artesa S/N - Poligono Industrial		03/10/1974
Atlas Publications SA (Grecia)	EUR	41,66%	indiretta	Mondadori International SA	41,66%	Grecia - Atene - Maroussi, 40 Kifissias Avenue		01/02/1993
Diana SAS (Francia)	EUR	100%	indiretta	Diana Publications SAS	100%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guyonnet		18/01/1990
Diana Publications SAS (Francia)	EUR	100%	indiretta	Editions Mondadori France SAS	100%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guyonnet		29/03/2001
Editions Mondadori Axel Springer SNC (Francia)	EUR	50%	indiretta	Editions Mondadori France SAS	50%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guyonnet		09/12/1999
Editions Mondadori France SAS (Francia)	EUR	100%	indiretta	Mondadori France SAS	100%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guyonnet		23/02/1993
Editions Touffnot SA (Francia)	EUR	99,997%	indiretta	Editions Mondadori France SAS	99,997%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guyonnet		31/01/1999
Excelsior Luxembourg Two SA in liquidazione (Lussemburgo)	USD	99,997%	indiretta	Arzoweb SA	11,765%	Lussemburgo - 25C, Boulevard Royal		13/03/2000
Excelsior Publications SAS (Francia)	EUR	11,765%	indiretta	Editions Mondadori France SAS	100%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guyonnet		28/08/1957
Miss Finance Prand PLC in liquidazione (Irlanda)	EUR	100%	indiretta	Mondadori International SA	99,9998%	Irlanda - Dublino - I.F.S.C. - 2, Harcourtmaster Place		12/06/2003
Mondadori Belgium SA in liquidazione (Belgio)	EUR	99,994%	indiretta	Arzoweb SA	99,994%	Belgio - Bruxelles - Avenue Louise 109		23/02/2001
Mondadori France Digital SNC (Francia)	EUR	100%	indiretta	Mondadori Magazines France SAS	90%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guyonnet		08/11/2000
Mondadori France SAS (Francia) (ex AMB France SA)	EUR	100%	indiretta	Mondadori International SA	100%	Francia - Parigi - 9-11, avenue Franklin D. Roosevelt		23/06/2004
Mondadori International SA (Lussemburgo)	EUR	99,99%	diretta	Arzoweb SA	99,99%	Lussemburgo - 25C, Boulevard Royal		18/09/1970
Mondadori Magazines France SAS (Francia)	EUR	100%	indiretta	Editions Mondadori France SAS	100%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guyonnet		30/03/2004
P&C SAS (Francia)	EUR	100%	indiretta	Editions Mondadori France SAS	100%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guyonnet		02/11/1993
Primo Spain SA (Spagna)	EUR	100%	diretta	Arzoweb SA	100%	Spagna - Barcellona, Calle Travesera de Gracia 47/49		08/12/1988
Randoro House Alvalade SA (Spagna)	EUR	50%	indiretta	Arzoweb SA	33,99%	Spagna - Barcellona, Calle Travesera de Gracia 47/49		05/08/1959
			indiretta	Primo Spain SA	6,01%			
			indiretta	Primo Spain SA	10%			
Star Presse Hollande BV (Olanda)	EUR	100%	indiretta	Editions Mondadori France SAS	100%	Olanda - Amsterdam - Rokin 55		28/09/1994
Tarif Media SA (Francia)	EUR	99,20%	indiretta	Editions Mondadori France SAS	99,8%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guyonnet		21/04/1961
			indiretta	Diana Publications SAS	0,20%			
			indiretta	Mondadori Magazines SAS	0,20%			
Top Santé VOP (Olanda)	EUR	50%	indiretta	Star Presse Hollande BV	50%	Olanda - Houtkoop - Cappellaan 65		10/03/1994

**PARTI CORRELATE**

Allegato C1: Crediti verso imprese controllate e collegate al 31/12/2006 (in migliaia di Euro)

	31/12/2006	31/12/2005
<b>Rapporti di c/c e crediti finanziari:</b>		
<b>Società Controllate:</b>		
Arnoveb S.A.	3.936	5.937
Edizioni Frassinelli S.r.l.	1.296	854
Electa Napoli S.p.A.	742	-
Edizioni Piemme S.p.A.	-	8.381
Mondadori Franchising S.p.A.	-	2.391
Mondadori International S.A.	7	-
Mondadori Retail S.p.A.	13.425	-
Monradio S.r.l.	25.193	25.091
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	370	-
<b>Società Collegate:</b>		
Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.	1.477	1.165
Harlequin Mondadori S.p.A.	110	74
Mach 2 Libri S.p.A.	2.597	-
Press TV S.p.A.	2.181	1.976
Rock FM S.r.l.	2.896	-
Altre imprese per importi inferiori a 52 Euro migliaia (*)	-	5
<b>Totale</b>	<b>54.230</b>	<b>45.874</b>
<b>Incidenza percentuale sulla voce di bilancio</b>	<b>99,2%</b>	<b>45,5%</b>

(\*) Gli importi dell'esercizio precedente comprendono anche i crediti delle Società uscite dal Gruppo nel corso del 2006

	31/12/2006	31/12/2005
<b>Rapporti commerciali:</b>		
<b>Società Controllate:</b>		
Cemit Interactive Media S.p.A.	804	785
Edizioni Frassinelli S.r.l.	86	132
Edizioni Piemme S.p.A.	1.650	126
Edmond Le Monnier S.p.A.	680	586
Electa Napoli S.p.A.	13	-
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	2.196	2.400
Mondadori Electa S.p.A.	764	847
Mondadori France S.p.A.	60	-
Mondadori Franchising S.p.A.	6.766	5.405
Mondadori International S.A.	-	177
Mondadori Printing S.p.A.	947	1.055
Mondadori Pubblicità S.p.A.	100.389	103.579
Mondadori Retail S.p.A.	3.652	3.000
Monradio S.r.l.	778	1.383
Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l.	-	28
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	1.263	1.109
<b>Società Collegate:</b>		
ACI-Mondadori S.p.A.	800	823
Agenzia Lombarda Distrib. Giornali e Riviste S.r.l.	534	452
Attica Media Bulgaria Ltd	13	32
Attica Media Serbia Srb	11	-
BOL - Books On Line Italia S.p.A.	-	5
Dragomira Publications	99	81
Edizioni EI, S.r.l.	250	236
Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.	1.893	1.576
Harlequin Mondadori S.p.A.	1.789	3.396
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	714	644
Mach 2 Libri S.p.A.	18.290	15.882
Mondadori Rodale S.r.l.	1.638	1.744
Mondolibri S.p.A.	1.882	1.895
Press TV S.p.A.	45	482
Random House Mondadori S.A.	52	120
Società Europea di Edizioni S.p.A.	125	210
<b>Società Consociate:</b>		
RTI S.p.A.	408	11
Publitalia '80 S.p.A.	90	144
Altre imprese per importi inferiori a 52 Euro migliaia (*)	46	39
<b>Totale</b>	<b>148.727</b>	<b>148.384</b>
<b>Incidenza percentuale sulla voce di bilancio</b>	<b>61,7%</b>	<b>63,9%</b>

**PARTI CORRELATE**

Allegato C.2 - Rapporti economici infragruppo dell'esercizio 2006

(in migliaia di euro)

Controparti Conteele	RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	PROVENTI DIVERSI	PROVENTI FINANZIARI	PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	TOTALE
<b>SOCIETA' CONTROLLANTE</b>					
Fininvest S.p.A.					6
<b>SOCIETA' CONTROLLATE</b>					
Amovis S.A.			186		186
Com Interactiva Media S.p.A.	1.842	352		1.622	3.816
Edizioni Frassinetti S.r.l.	198	15	21		234
Edizioni Panini S.p.A.	1.911	430	49		2.390
Eduonad Le Monde S.p.A.	1.437	562	68	7.752	9.819
Electa Napoli S.p.A.	39		17		56
Oluto Pinauti Editore S.p.A.	4.818	120		5.320	10.458
Mondadori Electa S.p.A.	1.677	686	2	1.103	3.468
Mondadori France S.A.S.		6			6
Mondadori Franchising S.p.A.	15.999	300	4	1.964	16.267
Mondadori International S.p.A.			178	6.300	6.478
Mondadori Priming S.p.A.	2.067	514	302		2.783
Mondadori Pubblicità S.p.A.	217.419	8.809	175	1.020	227.423
Mondadori Retail S.p.A.	9.471	277	246		9.994
Mozzato S.r.l.	250	1.236	583		2.069
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	2.170	954	44	2.022	5.190
<b>TOTALE</b>	<b>257.298</b>	<b>14.261</b>	<b>1.773</b>	<b>27.503</b>	<b>300.837</b>
<b>SOCIETA' COLLEGATE</b>					
ACI-Mondadori S.p.A.	1.011	1.574			2.607
Agenzia Lombarda Diritti Giornali e Riviste S.r.l.	17.593	4		65	17.662
Antea Media Bulgaria Ltd	17				17
Antea Media Serbia d.o.o.	10	1			11
Antea Media Publications S.A.	8				8
Edizioni EL S.r.l.	472	3			475
Gracet and Jahn-Mondadori S.p.A.	1.038	2.904	1	2.325	6.348
Geopress Dragomir Publications S.A.	26	38			56
Harlequin Mondadori S.p.A.	48	348		225	613
Hearst Mondadori Editore S.r.l.	761	1.017	2	290	2.070
Mich 2 Libri S.p.A.	33.198	4		300	33.502
Mondadori Rodale S.r.l.	2.247	2.721		639	5.607
Mundolibri S.p.A.	5.564	553		575	6.692
Press TV S.p.A.	329	261	107		697
Rock FM S.r.l.	12		78		90
Random House Mondadori S.A.	39				39
Società Europea di Edizioni S.p.A.	117	3			120
Venezia Accademia Scari	(3)				(3)
<b>TOTALE</b>	<b>62.500</b>	<b>9.465</b>	<b>188</b>	<b>4.619</b>	<b>76.811</b>
<b>SOCIETA' GRUPPO FINANZI EST</b>					
Consorzio Campari Multimedia		15			15
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	5				5
Il Teatro Mantovani	2				2
Mediaset S.p.A.	1				1
Medias Fibus S.r.l.	1				1
Pubbitalia 80 S.p.A.	100				109
RTI Reti Telesive Italiane S.p.A.	749	501			1.250
Videa Time S.p.A.		7			7
<b>TOTALE</b>	<b>867</b>	<b>523</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.390</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>328.689</b>	<b>24.279</b>	<b>1.963</b>	<b>31.122</b>	<b>379.044</b>
<b>INCIDENZA PERCENTUALE SULLA VOCE DI BILANCIO</b>	<b>31,99%</b>	<b>68,99%</b>	<b>18,50%</b>	<b>100%</b>	<b>34,47%</b>

**PARTI CORRELATE**

Allegato D1: Debiti verso imprese controllate e collegate al 31/12/2006 (in migliaia di Euro)

	31/12/2006	31/12/2005
<b>Rapporti di c/c e debiti finanziari:</b>		
<b>Società Controllate:</b>		
Cemik Interactive Media S.p.A.	7.524	8.642
Edizioni Piemme S.p.A.	1.697	-
Edmond Le Monnier S.p.A.	30.771	26.102
Electa Napoli S.p.A.	-	237
FIED S.p.A.	344	544
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	13.857	11.374
Mondadori Electa S.p.A.	7.399	1.596
Mondadori Franchising S.p.A.	1.025	-
Mondadori International S.A.	296.263	296.053
Mondadori Pubblicità S.p.A.	54.181	7.786
Mondadori Printing S.p.A.	6.493	60.177
Mondadori Retail S.p.A.	-	1.518
Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l.	418	309
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	-	235
<b>Società Collegate:</b>		
ACT Mondadori S.p.A.	3.077	2.928
Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.	2.903	2.065
Harlequin Mondadori S.p.A.	5.133	6.450
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	589	1.508
Press TV S.p.A.	291	-
Mondadori Rodale S.r.l.	1.551	3.991
Altre imprese per importi inferiori a 52 Euro migliaia (*)	9	6
<b>Totale</b>	<b>433.525</b>	<b>431.521</b>
<b>Incidenza percentuale sulla voce di bilancio</b>	<b>84,1%</b>	<b>92,6%</b>

(\*) Gli importi dell'esercizio precedente comprendono anche i debiti delle Società uscite dal Gruppo nel corso del 2006

	31/12/2006	31/12/2005
<b>Rapporti commerciali:</b>		
<b>Società Controllate:</b>		
Arco Publishing Ltd	314	287
Artes Graficas Toledo S.A.	1.121	1.195
Cemik Interactive Media S.p.A.	418	291
Edizioni Frassinelli S.r.l.	926	1.616
Edizioni Piemme S.p.A.	21.478	55
Edmond Le Monnier S.p.A.	238	77
Electa Napoli S.p.A.	130	122
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	13.985	13.756
Mondadori Electa S.p.A.	4.082	4.934
Mondadori France S.a.S.	20	24
Mondadori International S.A.	-	185
Mondadori Printing S.p.A.	55.893	60.786
Mondadori Pubblicità S.p.A.	1.747	2.075
Mondadori Retail S.p.A.	236	224
Morandio S.r.l.	30	-
Sperling & Kupfer Editori S.p.A.	7.324	4.916
<b>Società collegate:</b>		
ACT-Mondadori S.p.A.	911	467
Edizioni EL S.r.l.	3.224	2.716
Grüner und Jahr/Mondadori S.p.A.	7.393	7.725
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	243	7
Mach 2 Libri S.p.A.	452	311
Mondadori Rodale S.r.l.	908	-
Mondolibri S.p.A.	509	731
Press TV S.p.A.	75	63
Random House Mondadori S.A.	116	89
Società Europea di Edizioni S.p.A.	4	1
<b>Società Consociate:</b>		
RTI S.p.A.	1.994	39
Publitalia '80 S.p.A.	1.839	1.275
Medusa Video S.r.l.	760	407
Altre imprese per importi inferiori a 52 Euro migliaia (*)	124	163
<b>Totale</b>	<b>126.494</b>	<b>194.537</b>
<b>Incidenza percentuale sulla voce di bilancio</b>	<b>60,8%</b>	<b>51,0%</b>

	31/12/2006	31/12/2005
<b>Debiti per imposte sul reddito</b>		
<b>Società Controllante:</b>		
Fininvest S.p.A.	36.272	18.061
<b>Totale</b>	<b>36.272</b>	<b>18.061</b>
<b>Incidenza percentuale sulla voce di bilancio</b>	<b>100%</b>	<b>98,4%</b>

## PARTI CORRELATE

Allegato D2 - Rapporti economici Infragrupo dell'esercizio 2006

(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.		7	13			20
<b>SOCIETA' CONTROLLATE</b>						
Ame Publishing Ltd	220	2.220	273			2.713
Arnaldo Mondadori Distribuzioni (Imb)		6				6
Antea Graficas Toledo S.A.		2.231				2.231
Cemil Interactive Media S.p.A.		1.092		190		1.282
Edizioni Fratellini S.r.l.	2.705	32		1		2.738
Edizioni Piemme S.p.A.	22.486	2.236	4	9		24.735
Edmond Le Monnier S.p.A.	575	733	60	370		1.638
Electa Napoli S.p.A.	248					248
Fied S.p.A.					10	10
Giulio Finanzi Editore S.p.A.	34.438	494	38	239		35.209
Mondadori Electa S.p.A.	11.134	461	102	83		11.780
Mondadori France S.A.S.		316	13			329
Mondadori Franchising S.p.A.		36			57	93
Mondadori International SA		185		16.437		16.622
Mondadori Printing S.p.A.	428	230.148	130	901		231.607
Mondadori Pubblicita' S.p.A.	778	2.459	1.925	64		5.226
Mondadori Retail S.p.A.	58	363	192	4		617
Mondadori Retail S.r.l.			1			1
Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l.				8		8
Monradio S.r.l.		33				33
Springer & Kupfer Editori S.p.A.	25.283	233	15	7		25.538
<b>TOTALE</b>	<b>98.353</b>	<b>243.278</b>	<b>2.761</b>	<b>18.280</b>	<b>0</b>	<b>361.672</b>
<b>SOCIETA' COLLEGATE</b>						
ACI-Mondadori S.p.A.	5.285	5		51		5.341
Agenzia Lombarda Distrib. Giornali e Riviste S.r.l.		1.848	9			1.857
Antea Media S.r.l. d.o.o.		1				1
Edizioni EL S.r.l.	5.080	(2)				5.078
Genesi and Jalu/Mondadori S.p.A.	35.107	56		104		35.267
Harlequin Mondadori S.p.A.	10.173			92		10.265
Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	3.100	58		20		3.178
Much 2 Libri S.p.A.		1.733				1.733
Mondadori-Routledge S.r.l.	9.874	66		53		9.993
Mondolibri S.p.A.		2.085	51			2.136
Press TV S.p.A.	1.792	35		1		1.828
Randona House Mondadori S.A.		181				181
Societa' Europea di Edizioni S.p.A.		2	5			7
<b>TOTALE</b>	<b>70.413</b>	<b>6.046</b>	<b>68</b>	<b>323</b>	<b>0</b>	<b>76.848</b>
<b>ALTRE SOCIETA'</b>						
Consorzio Sistemi Informativi Distributivi		30	69			99
Consolidati S.r.l.		543				543
Soc. Editrice Il Mulino S.p.A.		2				2
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>575</b>	<b>69</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>644</b>
<b>SOCIETA' GRUPPO FININVEST</b>						
Alba Servizi Aerospaziali S.p.A.			163			163
Consorzio Campus Multimedia		30				30
Il Teatro Manzoni S.p.A.		26				26
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.			18			18
Media Shopping S.p.A.		33				33
Medusa Film S.p.A.		(42)				(42)
Medusa Video S.r.l.		1.257				1.257
Milan A.C. S.p.A.			13			13
Promoservice Italia S.r.l.		8				8
Pubblicita' '90 S.p.A.		13.627				13.627
Radio e Reti S.r.l.		228				228
R.T.I. Reti Televisive Italiane S.p.A.	1.847	354	69			2.270
<b>TOTALE</b>	<b>1.847</b>	<b>15.971</b>	<b>263</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.621</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>170.611</b>	<b>265.417</b>	<b>3.171</b>	<b>18.603</b>	<b>0</b>	<b>497.802</b>
<b>INCIDENZA PERCENTUALE SULLA VOCE DI BILANCIO</b>	<b>73,62%</b>	<b>48,90%</b>	<b>13,01%</b>	<b>79,27%</b>	<b>0</b>	<b>55,62%</b>

**Allegato E: Prospetto dei dati essenziali dei bilanci delle imprese controllate redatti secondo i principi civilistici (in migliaia di Euro)**

	Arnoveh	Fied	Munklaki International	Munadio
<b>Esercizio al</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>Stato Patrimoniale</b>				
<b>Attivo</b>				
Immobilizzazioni immateriali			1.471	72.901
Immobilizzazioni materiali			51	5.121
Immobilizzazioni finanziarie	31.493	527	347.979	31
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>31.493</b>	<b>527</b>	<b>349.501</b>	<b>78.053</b>
<b>Rimanenze</b>				
Crediti verso clienti				4.654
Crediti verso Imprese del Gruppo		344	596.831	32
Crediti verso altri		6	3.255	8.601
Attività finanziarie (no immobil.)	6.454		196.648	
Disponibilità liquide	106	58	1.541	
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>6.560</b>	<b>408</b>	<b>798.275</b>	<b>13.287</b>
Ratei e risconti			58	115
<b>Totale attivo</b>	<b>38.053</b>	<b>935</b>	<b>1.147.834</b>	<b>91.455</b>
<b>Passivo</b>				
Capitale Sociale	36.257	416	393.626	3.020
Riserve	(3.514)	523	46.900	38.627
Versamento Soci in Conto Capitale				27.952
Utile (perdita) dell'esercizio	76	(9)	(2.306)	(14.090)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>32.819</b>	<b>930</b>	<b>438.220</b>	<b>55.509</b>
Fondo Rischi e Oneri	22		480	803
Trattamento di Fine Rapporto				200
Debiti verso banche			706.284	
Debiti verso fornitori		5		5.149
Debiti verso Imprese del Gruppo				25.383
Debiti verso altri	5.212		2.339	4.268
Ratei e risconti			511	143
<b>Totale passivo</b>	<b>38.053</b>	<b>935</b>	<b>1.147.834</b>	<b>91.455</b>

**Allegato R: Prospetto dei dati essenziali dei bilanci delle imprese controllate redatti secondo i principi civilistici (in migliaia di Euro)**

	Amoweb	Fied	Mondadori International	Monradio
Esercizio al	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006
<b>Conto economico</b>				
Ricavi di vendita				9.304
Variazione rimanenze prodotti				
Altri ricavi			1.364	1.146
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.364</b>	<b>10.450</b>
Acquisti e servizi	39	17	2.630	18.602
Personale				1.591
Ammortamenti e svalutazioni	0		212	9.197
Variaz. riman. e mat. prime e merci				
Accantonamenti				307
Altri oneri di gestione		1	18	833
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>39</b>	<b>18</b>	<b>2.880</b>	<b>30.530</b>
Proventi da partecipazioni			446	
Proventi (oneri) finanziari	115	9	6.034	(585)
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>115</b>	<b>9</b>	<b>6.480</b>	<b>(585)</b>
Rivalutazioni (svalutazioni)			(6.881)	
Proventi (oneri) straordinari				
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>76</b>	<b>(9)</b>	<b>(1.917)</b>	<b>(20.665)</b>
Imposte sul reddito			389	(6.575)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>76</b>	<b>(9)</b>	<b>(2.306)</b>	<b>(14.090)</b>

Allegato E: Prospetto dei dati essenziali del bilancio delle imprese controllate redatti secondo i principi contabili internazionali IAS

	(in migliaia di Euro)											
	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006		
	Cemil	Giulio	Edizioni	Edmond	Einaudi	Mondadori	Mondadori	Mondadori	Mondadori	Press - Di	Prisco	Sperling &
	Media	Le Monnier	Piemme	La Monnier	Editore	Electa	Franchising	Printing	Publicità	Distrib. Stampa	Spain	Kupfer Editori
<b>Stato Patrimoniale</b>												
<b>Attivo</b>												
Attività immateriali	0	23.312	570	23.312	81	98	67	419	0	0	1.840	0
Investimenti immobiliari	3.166	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni	200	9.240	1.330	9.240	413	507	1.625	151.622	654	1	6.076	0
Partecipazioni	0	177	0	177	2.174	442	0	5.903	0	0	24.154	18
Attività finanziarie non correnti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività per imprese partecipate	220	1.321	1.949	1.321	3.926	1.517	741	4.038	337	0	1.467	763
Altre attività non correnti	15	6	14	6	0	81	70	78	118	0	350	12
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>3.601</b>	<b>34.056</b>	<b>3.863</b>	<b>34.056</b>	<b>6.594</b>	<b>2.645</b>	<b>2.503</b>	<b>162.060</b>	<b>1.109</b>	<b>1</b>	<b>33.887</b>	<b>18</b>
Crediti tributari	98	4.013	2.302	4.013	36	40	0	1.937	0	93	12	1
Altre attività correnti	44	5.097	5.097	668	6.597	1.255	26	418	214	1	446	0
Risorse	799	4.357	4.357	12.243	5.313	11.023	18.862	19.991	0	0	17.880	0
Crediti commerciali	9.536	23.803	23.803	8.871	29.701	15.683	9.089	118.691	152.863	4	1.486	0
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	7.524	1.697	1.697	31.452	13.872	7.535	0	55.143	6.493	417	7.000	0
Cassa ed altre disponibilità liquide equiv.	62	9	9	126	30	24	1.038	5.459	1	0	1.334	39
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>18.063</b>	<b>37.265</b>	<b>37.265</b>	<b>57.373</b>	<b>55.549</b>	<b>35.560</b>	<b>29.015</b>	<b>201.639</b>	<b>159.571</b>	<b>515</b>	<b>28.158</b>	<b>40</b>
Attività destinate alla dimissione o cessare	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale attivo</b>	<b>21.664</b>	<b>41.128</b>	<b>41.128</b>	<b>91.429</b>	<b>62.143</b>	<b>38.205</b>	<b>31.518</b>	<b>363.699</b>	<b>160.680</b>	<b>516</b>	<b>62.045</b>	<b>58</b>
<b>Passivo</b>												
Capitale Sociale	3.835	567	567	10.608	23.920	1.594	1.954	45.396	3.120	95	2.700	60
Riserve	4.203	11.322	11.322	32.030	6.358	4.557	3.526	74.747	2.496	421	935	0
Utile (perdita) dell'esercizio	1.230	5.139	5.139	8.790	6.822	3.623	3.272	242	173	-12	8.688	-4
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>9.268</b>	<b>17.028</b>	<b>17.028</b>	<b>51.428</b>	<b>37.100</b>	<b>9.774</b>	<b>8.752</b>	<b>120.385</b>	<b>5.789</b>	<b>504</b>	<b>12.323</b>	<b>56</b>
Fondi	105	323	323	1.068	863	2.501	32	834	600	0	76	0
Indennità di fine rapporto	1.987	991	991	6.446	3.625	1.471	545	31.344	5.334	0	2.190	0
Passività finanziarie non correnti	33	0	0	0	0	511	0	44.064	0	0	0	0
Passività per imposte differite	340	351	351	3.037	72	98	212	7.769	192	0	581	0
Altre passività non correnti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2.432</b>	<b>1.698</b>	<b>1.698</b>	<b>10.551</b>	<b>4.560</b>	<b>4.581</b>	<b>789</b>	<b>84.011</b>	<b>6.126</b>	<b>0</b>	<b>2.847</b>	<b>0</b>
Debiti per imposte sul reddito	880	2.009	2.009	4.732	4.219	2.557	422	2.033	807	0	734	0
Altre passività correnti	1.628	10.668	10.668	17.876	11.047	4.336	672	15.782	11.591	0	2.988	0
Debiti commerciali	7.455	8.979	8.979	6.765	5.204	16.129	20.881	134.739	136.367	12	29.728	2
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	1	746	746	77	13	828	2	6.749	0	0	13.425	0
<b>Totale passività correnti</b>	<b>9.964</b>	<b>22.402</b>	<b>22.402</b>	<b>29.450</b>	<b>20.483</b>	<b>23.850</b>	<b>21.977</b>	<b>199.303</b>	<b>148.765</b>	<b>12</b>	<b>46.875</b>	<b>2</b>
Attività destinate alla dimissione o cessare	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale passivo</b>	<b>21.664</b>	<b>41.128</b>	<b>41.128</b>	<b>91.429</b>	<b>62.143</b>	<b>38.205</b>	<b>31.518</b>	<b>363.699</b>	<b>160.680</b>	<b>516</b>	<b>62.045</b>	<b>58</b>



**Allegato E: Prospetto dei dati essenziali del bilancio delle imprese controllate redatti secondo i principi contabili Internazionali IAS** (in migliaia di Euro)

	Cembit		Giulio		Edmond		Einaudi		Mondadori		Mondadori		Mondadori		Mondadori		Mondadori		Prisco		Sperling &		
	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	
<b>Conto economico</b>																							
Rischi delle vendite e delle prestazioni	24.004	47.501	89.002	47.808	50.529	48.742	434.212	342.870	4	89.977	0	26.291											
Differimento (rinnovo) delle rimanenze	431	63	1.309	(710)	(1.146)	(2.651)	1.294	0	0	290	0	(1.587)											
Acquisto n. prime assicuratic. cons. e merci	7.647	986	10.579	1.949	3.399	39.334	235.972	0	1	67.666	0	303											
Acquisto di servizi	10.216	32.313	50.598	29.121	34.969	4.129	107.520	323.629	24	7.418	0	19.580											
Costo del personale	5.153	3.789	10.516	6.377	4.555	2.204	68.209	13.522	0	9.858	0	2.513											
Oneri (proventi) diventi	(2.118)	739	334	470	2.428	(109)	(12.541)	3.475	(1)	(6.652)	4	1.414											
Risultato da partecipaz. Valutate al P. Netto				(388)																			
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.675</b>	<b>9.611</b>	<b>15.666</b>	<b>10.989</b>	<b>6.324</b>	<b>5.835</b>	<b>33.758</b>	<b>2.244</b>	<b>(20)</b>	<b>11.397</b>	<b>(4)</b>	<b>4.068</b>											
Ammortamenti di immobili, imp. e macchinari	287	299	1.037	185	245	395	24.432	285	1	1.212	46												
Ammortamenti delle attività immateriali	0	25	41	26	27	27	372	0	475	8													
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.388</b>	<b>9.287</b>	<b>14.588</b>	<b>10.778</b>	<b>6.052</b>	<b>5.413</b>	<b>8.954</b>	<b>1.959</b>	<b>(21)</b>	<b>9.710</b>	<b>(4)</b>	<b>4.014</b>											
Proventi (oneri) finanziari	118	(157)	103	962	(3)	40	(2.082)	(244)	9	(430)	(50)												
Proventi (oneri) da partecipazioni	0	0	148	0			(1.225)				475												
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.506</b>	<b>9.130</b>	<b>14.839</b>	<b>11.740</b>	<b>6.049</b>	<b>5.453</b>	<b>5.647</b>	<b>1.715</b>	<b>(12)</b>	<b>9.280</b>	<b>(4)</b>	<b>4.439</b>											
Imposte sul reddito	1.276	3.991	6.049	4.918	2.426	2.181	5.405	1.542	0	592	1.693												
<b>Risultato Netto</b>	<b>1.230</b>	<b>5.139</b>	<b>8.790</b>	<b>6.822</b>	<b>3.623</b>	<b>3.272</b>	<b>242</b>	<b>173</b>	<b>(12)</b>	<b>8.688</b>	<b>(4)</b>	<b>2.746</b>											

Allegato F: Prospetto dei dati essenziali dei bilanci delle maggiori imprese controllate indirette (in migliaia di euro)

	Artes Grafica Toledo (posseduta al 100% da Mondadori Printing S.p.A.)	Edizioni Frassinelli (posseduta al 100% da Sperling & Kupfer S.p.A.)
Esercizio al	31/12/2006	31/12/2006
<b>Stato Patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Attività immateriali		
Investimento immobiliare		
Immobili terzogeni e macchinari	6.901	3
Partecipazioni		
Attività finanziarie non correnti		
Attività per imposte anticipate		99
Altre attività non correnti		
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>6.901</b>	<b>102</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti tributari	168	17
Altre attività correnti	14	1.240
Rimanenze	1.227	516
Crediti commerciali	7.321	1.086
Titoli ed altre attività finanziarie correnti		
Cassa ed altre disponibilità liquide equiv.	76	5
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>8.806</b>	<b>2.864</b>
<b>Attività destinate alla diminuzione o cessione</b>		
<b>Totale attivo</b>	<b>15.707</b>	<b>2.966</b>
<b>Passivo</b>		
<b>Capitale</b>		
Capitale Sociale	3.409	10
Riserve	1.718	214
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.224)	188
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>3.903</b>	<b>412</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Fondi		
Indennità di fine rapporto		40
Passività finanziarie non correnti	2.516	
Passività per imposte differite		4
Altre passività non correnti		
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2.516</b>	<b>44</b>
<b>Passività correnti</b>		
Imposti per imposte sul reddito		130
Altre passività correnti	682	570
Debiti commerciali	5.096	513
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	1.510	1.297
<b>Totale passività correnti</b>	<b>7.288</b>	<b>2.510</b>
<b>Attività destinate alla diminuzione o cessione</b>		
<b>Totale passivo</b>	<b>15.707</b>	<b>2.966</b>

**Allegato F: Prospetto dei dati essenziali dei bilanci delle maggiori imprese controllate indirette (in migliaia di euro)**

	Artes Grafica Toledo (posseduta al 100% da Mondadori Printing S.p.A.)	Edizioni Prasinelli (posseduta al 100% da Sperling & Kupfer S.p.A.)
<b>Esercizio al</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>Ciclo economico</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19.378	3.100
Decremento (incremento) delle rimanenze	254	8
Acquisto di prime, sussidiarie, corsi e merci	7.509	3
Acquisto di servizi	6.421	2.500
Costo del personale	4.797	246
Oneri (proventi) diversi	20	(16)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>377</b>	<b>351</b>
Ammortamenti di immobili, imp. e macchinari	1.475	1
Ammortamenti delle attività immateriali		
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.098)</b>	<b>350</b>
Proventi (oneri) finanziari	(126)	(30)
Proventi (oneri) da partecipazioni		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.224)</b>	<b>320</b>
Imposte sul reddito	0	132
<b>Risultato netto</b>	<b>(1.224)</b>	<b>188</b>

**Allegato C: Prospetto dei dati essenziali del bilancio delle imprese sottoposte (in migliaia di euro)**

	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006
	ACI Membri	Aziende Gestite	Edizioni Brevetti	Edizioni Brevetti	Edizioni Brevetti	Edizioni Brevetti	Edizioni Brevetti	Edizioni Brevetti	Edizioni Brevetti	Edizioni Brevetti	Edizioni Brevetti	Edizioni Brevetti	Edizioni Brevetti
Attivo													
Crediti verso soci	16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzazioni materiali	40	109	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzazioni finanziarie	6	210	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale immobilizzazioni	62	319	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Minoranze	365	2.000	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365
Crediti verso clienti	1.945	829	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti verso imprese del Gruppo	4.440	116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti verso altri	120	629	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie (per immobiliz.)	290	1.969	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18
Attività finanziarie	7.160	5.249	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450
Totale attivo circolante	7.160	5.249	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450
Attivo a lungo termine	1	1.296	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale attivo	7.337	6.545	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450
Passivo													
Capitale Sociale	390	400	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Riserve	990	104	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
Verifiche Sp. in Corso Capitale	700	(166)	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290
Utile (perdita) dell'esercizio	2.343	338	335	335	335	335	335	335	335	335	335	335	335
Totale patrimonio netto	2.343	338	335	335	335	335	335	335	335	335	335	335	335
Fondi Riserva e Oneri	284	739	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Trattamenti a Fine Rapporto	739	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso banche	3.545	1.083	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17
Debiti verso fornitori	800	113	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso imprese del Gruppo	514	302	1.097	1.097	1.097	1.097	1.097	1.097	1.097	1.097	1.097	1.097	1.097
Debiti verso altri	31	4.811	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rischi e rinvii	337	4.863	1.499	1.499	1.499	1.499	1.499	1.499	1.499	1.499	1.499	1.499	1.499
Totale passivo	7.337	6.545	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450

(\*) I rubricati secondo i principali consuntivi intercorrenti (IAS 17/20)

**Allegato C: Prospetto dei dati essenziali del bilancio delle imprese colpite** (in migliaia di euro)

	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001	31/12/2000	31/12/1999	31/12/1998	31/12/1997	31/12/1996	31/12/1995	31/12/1994	31/12/1993	31/12/1992
<b>Conto economico</b>															
Risultato vendita	14.741	4.331	1.391	53.427	103.345	109.321	106.351	176.219	19.937	49.987	4.212	193	97.432		
Variazioni transitorie prodotti	(41)	71	(31)	(1.921)	11.235	(311)	38	1.254	244	(693)	(146)				
Altri ricavi				3.351	5.332	455	366		363	1.372	22		3.532		
<b>Totale valore della produzione</b>	14.700	4.402	1.360	54.856	119.905	110.665	106.735	177.473	20.445	59.662	4.194	193	100.964		
Aspirati e servizi	11.923	3.445	999	36.364	42.659	6.102	7.723	179.627	16.100	69.146	3.639	601	84.519		
Prodotto	1.925	720		10.829	22.231	1.709	1.770	5.245	2.464	11.131		83	22.842		
Ammortamenti e svalutazioni	35	50		602	2.060	14	14	1.096	35	4.222	32	175	3.221		
Variazioni rimanenze materie prime e merci	48			(18)	5.640	64	36	191	123	3			351		
Ammortamenti	204	327	18	104	39.296	37	74	253	164	364	91	9	1.139		
Altri oneri di produzione				521									2.116		
<b>Totale costi della produzione</b>	14.645	4.177	1.017	48.617	112.355	9.932	9.619	174.383	18.828	87.864	5.902	926	114.187		
Provvista da prestazioni															
Provvista (costi) finanziari	37	31	(31)	109	(369)	110	31	35	61	492	1941	(75)	(926)		
<b>Totale proventi (costi) finanziari</b>	37	31	(31)	109	(369)	110	21	35	61	497	1941	(75)	(924)		
Rendite passivi (crediti) finanziari				378	67		0	0	0	148	0	185	16.797		
<b>Nota bene prima delle imposte</b>	813	(204)	474	8.138	6.748	640	1.157	3.126	1.678	2.643	(1.792)	66	2.670		
Imposte sul reddito	180	(39)	178	3.086	(4.872)	337	523	1.922	241	1.910	0		1.006		
<b>Totale (Costi) (Costi) sostenibili</b>	733	(243)	652	5.452	11.620	983	634	1.684	937	773	(1.792)	66	1.664		

(\*) reddito netto e proventi capitali intertemporali (IAS1/RN3)

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 - 31/12/2006	Approvazione Bilancio 2006	515,0	-	-	-
Costa Maurizio	Vice Presidente e Amministratore Delegato	1/1 - 31/12/2006	Approvazione Bilancio 2006	1.010,0	18,1	1.550,0 <sup>(2)</sup>	704,7 <sup>(3)</sup>
Barbaro Francesco	Amministratore	1/1 - 26/4/2006	-	3,3	-	-	-
Berlusconi Pier Silvio	Amministratore	1/1 - 31/12/2006	Approvazione Bilancio 2006	10,0	-	-	-
Cannatelli Pasquale	Amministratore	1/1 - 31/12/2006	Approvazione Bilancio 2006	10,0	-	-	-
Confalonieri Fedele	Amministratore	1/1 - 26/4/2006	-	3,3	-	-	-
Ermoli Bruno	Amministratore	1/1 - 31/12/2006	Approvazione Bilancio 2006	20,0	-	-	-
Fomeron Mondadori Martina	Amministratore	1/1 - 31/12/2006	Approvazione Bilancio 2006	10,0	-	-	-
Poll Roberto	Amministratore	1/1 - 31/12/2006	Approvazione Bilancio 2006	15,0	-	-	-
Puerari Giovanni	Amministratore	1/1 - 26/4/2006	-	3,3	-	-	-
Resca Mario	Amministratore	1/1 - 31/12/2006	Approvazione Bilancio 2006	25,0	-	-	-
Spadacini Marco	Amministratore	1/1 - 31/12/2006	Approvazione Bilancio 2006	25,0	-	-	-
Veronesi Umberto	Amministratore	26/4-31/12/2006	Approvazione Bilancio 2006	6,7	-	-	-
Vismara Carlo Maria	Amministratore	26/4-31/12/2006	Approvazione Bilancio 2006	6,7	4,4	265,0	304,9 <sup>(3)</sup>
Dirigenti con responsabilità strategiche		1/1-31/12/2006	-	321,2 <sup>(1)</sup>	83,5	2.472,9	4.351,8 <sup>(3)</sup>
Superti Furga Ferdinando	Sindaco effettivo Mondadori	1/1 - 26/4/2006	-	50	-	-	-
	Presidente Coll. Sindacale Mondadori	26/4-31/12/2006	Approvazione Bilancio 2006				
Frattoni Achille	Presidente Coll. Sindacale Mondadori	1/1 - 26/4/2006	-	41,7	-	-	-
	Sindaco effettivo Mondadori	26/4-31/12/2006	Approvazione Bilancio 2006				
Frattoni Achille	Sindaco effettivo Società controllate	1/1 - 31/12/2006	-	46,4	-	-	-
Aiello Antonio	Sindaco effettivo Mondadori	1/1 - 26/4/2006	-	10,0	-	-	-
Papa Franco Carlo	Sindaco effettivo Mondadori	26/4 - 31/12/2006	Approvazione Bilancio 2006	26,7	-	-	-

<sup>(1)</sup> Corrisposti da società controllate.

<sup>(2)</sup> Di cui 1.000 relativi al biennio 2005/2006.

<sup>(3)</sup> Retribuzione.

Allegato H: Stock option assegnate agli amministratori, ai direttori generali ed ai dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	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		
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)		
Nome e Cognome	Carica ricoperta	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	
Marina Berlusconi	Presidentessa	150.000 <sup>1</sup>	7,749	31.12.2008	300.000	7,507	31.12.2011						150.000	7,749	31.12.2008	
		300.000	7,87	31.12.2010									300.000	7,87	31.12.2010	
					300.000	7,507	31.12.2011						Tot.	750.000		
Maurizio Costa	Vice-Pres. e Amm. Del.	110.000 <sup>2</sup>	6,47	31.12.2007			110.000	8,47	8,200				110.000	7,749	31.12.2008	
		110.000	7,749	31.12.2008									330.000	7,87	31.12.2010	
					330.000	7,507	31.12.2011						Tot.	770.000		
Francesco Barbato	Amministr. in carica da VI al 2008	70.000 <sup>3</sup>	6,47	31.12.2007			70.000	6,47	7,615				70.000	7,749	31.12.2008	
		70.000	7,749	31.12.2008									70.000	7,87	31.12.2010	
					70.000	7,507	31.12.2011						Tot.	210.000		
Giovanni Pucari	Amministr. in carica da VI al 2008	45.000	6,85	30.06.2008			45.000	6,85	7,705				45.000	7,749	31.12.2008	
		50.000	6,47	31.12.2007			50.000	6,47	7,835				50.000	7,87	31.12.2010	
							70.000	7,507	7,507				Tot.	100.000		
Carlo Maria Vismara	Amministr. in carica dal 2004 al 2008				70.000	7,507	31.12.2011						70.000	7,507	31.12.2011	
		60.000	6,65	30.06.2008			60.000	6,65	8,160				60.000	6,47	31.12.2007	
		480.000	6,47	31.12.2007			410.000	6,47	8,045				50.000	6,47	31.12.2007	
		480.000	7,749	31.12.2008									480.000	7,749	31.12.2008	
		480.000	7,87	31.12.2010									480.000	7,87	31.12.2010	
					500.000	7,507	31.12.2011						500.000	7,507	31.12.2011	
					500.000	7,507	31.12.2011						Tot.	1.490.000		
Dirigenti con responsabilità strategiche																
													Tot.	3.390.000		

<sup>1</sup> Opzioni assegnate nell'esercizio 2002  
<sup>2</sup> Opzioni assegnate nell'esercizio 2003  
<sup>3</sup> Opzioni assegnate nell'esercizio 2004  
<sup>4</sup> Opzioni assegnate nell'esercizio 2005  
<sup>5</sup> Opzioni esercitate successivamente alla scadenza della carica di amministrazione  
<sup>6</sup> Prezzo medio ponderato alla data di esercizio  
<sup>7</sup> Il Consiglio di Amministrazione del 26 marzo 2007 ha deliberato la modifica delle scadenze delle opzioni assegnate negli esercizi 2005 e 2006 rispettivamente: del 31.12.2010 al 23.09.2011 e del 31.12.2011 al 17.07.2012

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							16.521
Attività per imposte anticipate	16.521						16.521
Altre attività non correnti	1.292						1.292
<b>Attività correnti:</b>							
Crediti tributari	16.757						16.757
Altre attività correnti	19.852	7.775	13.528	1.015	126	1.288	43.584
Crediti commerciali	237.628	2.535	222	494	88	231	241.198
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	50.729	3.942					54.671
<b>Totale crediti</b>	<b>342.779</b>	<b>14.252</b>	<b>13.750</b>	<b>1.509</b>	<b>214</b>	<b>1.519</b>	<b>374.023</b>
<b>DEBITI:</b>							
<b>Passività non correnti:</b>							
Passività finanziarie non correnti	36.436	259.820					296.256
Passività per imposte differite	13.866						13.866
Altre passività non correnti							
<b>Passività correnti:</b>							
Debiti per imposte sul reddito	36.272						36.272
Altre passività correnti	91.298	2.886	3.610	40	8	668	98.510
Debiti commerciali	204.321	2.878	712	135	9	75	208.130
Debiti verso banche ed altre passività finanz.	219.271	7					219.278
<b>Totale debiti</b>	<b>601.464</b>	<b>265.591</b>	<b>4.322</b>	<b>175</b>	<b>17</b>	<b>743</b>	<b>872.312</b>



***Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2006***

**Stato Patrimoniale Consolidato**

<b>Attivo</b>	<b>Note</b>	<b>Esercizio al 31 dicembre 2006</b>	<b>Esercizio al 31 dicembre 2005</b>
<b>Attività immateriali</b>	2	<b>918.075</b>	<b>219.409</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	3	<b>4.744</b>	<b>5.523</b>
Terreni e fabbricati		86.878	87.399
Impianti e macchinari		98.010	76.303
Altre immobilizzazioni materiali		36.979	45.211
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	4	<b>221.867</b>	<b>208.913</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		120.230	106.649
Altre partecipazioni		2.174	2.156
<b>Totale partecipazioni</b>	5	<b>122.404</b>	<b>108.805</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	12	<b>1.533</b>	<b>-</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	6	<b>46.100</b>	<b>37.090</b>
<b>Altre attività non correnti</b>	7	<b>3.525</b>	<b>3.078</b>
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>1.318.248</b>	<b>582.818</b>
<b>Crediti tributari</b>	8	<b>29.854</b>	<b>30.390</b>
<b>Altre attività correnti</b>	9	<b>72.204</b>	<b>65.481</b>
<b>Rimanenze</b>	10	<b>141.126</b>	<b>127.022</b>
<b>Crediti commerciali</b>	11	<b>479.018</b>	<b>411.085</b>
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	12	<b>206.713</b>	<b>482.204</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	13	<b>105.507</b>	<b>73.056</b>
<b>Totale attività correnti</b>		<b>1.034.422</b>	<b>1.189.238</b>
<b>Attività destinate alla dismissione o cessate</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>2.352.670</b>	<b>1.772.056</b>

**Stato Patrimoniale Consolidato**

<b>Passivo</b>	<b>Note</b>	<b>Esercizio al 31 dicembre 2006</b>	<b>Esercizio al 31 dicembre 2005</b>
<b>Capitale sociale</b>		<b>67.452</b>	<b>67.452</b>
<b>Riserva sovrapprezzo azioni</b>		<b>285.467</b>	<b>283.747</b>
<b>Azioni proprie</b>		<b>(127.998)</b>	<b>(137.662)</b>
<b>Altre riserve e risultati portati a nuovo</b>		<b>148.532</b>	<b>178.163</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>108.960</b>	<b>114.724</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>14</b>	<b>482.413</b>	<b>506.424</b>
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti</b>	<b>15</b>	<b>4.020</b>	<b>4.026</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>486.433</b>	<b>510.450</b>
<b>Fondi</b>	<b>16</b>	<b>35.187</b>	<b>15.637</b>
<b>Indennità di fine rapporto</b>	<b>17</b>	<b>104.182</b>	<b>98.983</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>18</b>	<b>744.706</b>	<b>451.733</b>
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>6</b>	<b>102.240</b>	<b>25.998</b>
<b>Altre passività non correnti</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>986.315</b>	<b>592.351</b>
<b>Debiti per imposte sul reddito</b>	<b>19</b>	<b>49.682</b>	<b>25.111</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>20</b>	<b>272.168</b>	<b>187.572</b>
<b>Debiti commerciali</b>	<b>21</b>	<b>434.316</b>	<b>385.032</b>
<b>Debiti verso banche ed altre passività finanziarie</b>	<b>18</b>	<b>123.756</b>	<b>71.540</b>
<b>Totale passività correnti</b>		<b>879.922</b>	<b>669.255</b>
<b>Passività destinate alla dismissione o cessate</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passivo</b>		<b>2.352.670</b>	<b>1.772.056</b>

**Conto Economico Consolidato**

	Note	Esercizio 2006	Esercizio 2005
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	22	1.750.206	1.657.341
Decremento (incremento) delle rimanenze	10	(1.110)	(6.127)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	23	502.360	524.975
Costi per servizi	24	729.607	675.607
Costo del personale	25	302.051	268.875
Oneri (proventi) diversi	26	(14.648)	(19.964)
Proventi (oneri) da partecipazioni			
Contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	27	8.355	9.602
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>240.301</b>	<b>223.577</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	3-4	34.897	32.808
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	2	3.995	3.337
<b>Risultato operativo</b>		<b>201.409</b>	<b>187.432</b>
Proventi (oneri) finanziari	28	(12.457)	(6.071)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	29	25	(1)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>188.977</b>	<b>181.360</b>
Imposte sul reddito	30	78.864	65.492
<b>Risultato derivante dall'attività in funzionamento</b>		<b>110.113</b>	<b>115.868</b>
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	15	(1.153)	(1.144)
<b>Risultato netto</b>		<b>108.960</b>	<b>114.724</b>
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	31	0,453	0.478
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	31	0,442	0.466

Per il Consiglio di Amministrazione  
 Il Presidente  
 Marina Berlusconi



**Variazioni intervenute nel Patrimonio Netto Consolidato al 31 dicembre 2005**

Euro/migliaia	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva fair value	Riserva conversione	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
Saldo al 1° gennaio 2005		67.452	283.747	(130.207)	2.374	(12)	116	143.459	112.023	478.952	3.478	482.430
- Destinazione risultato								26.642	(26.642)			
- Pagamento dividendi									(85.381)	(85.381)		(85.381)
- Variazione area consolidamento												
- Differenze da conversione bilanci in valuta estera	14						1.257	852		1.257		1.257
- Operazioni su azioni proprie	14			(7.455)						(6.603)		(6.603)
- Stock option	25				2.341					2.341		2.341
- Altri movimenti	14					12		1.122		1.134	(596)	538
- Utile (perdita) del periodo						0		172.075	114.724	114.724	1.144	115.868
Saldo al 31 dicembre 2005		67.452	283.747	(137.662)	4.715	0	1.373	172.075	114.724	506.424	4.026	510.450

**Variazioni intervenute nel Patrimonio Netto Consolidato al 31 dicembre 2006**

Euro/migliaia	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva fair value	Riserva conversione	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
Saldo al 31 dicembre 2005		67.452	283.747	(137.662)	4.715	-	1.373	172.075	114.724	506.424	4.026	510.450
- 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)	(25)		(1.002)		(1.002)
- Operazioni su azioni proprie	14			9.664						9.639		9.639
- Stock option	25		1.720		658			(399)		2.378	(1.159)	2.378
- Altri movimenti	14					950				651		(508)
- Utile (perdita) del periodo						950		108.960	108.960	108.960	1.153	110.113
Saldo al 31 dicembre 2006		67.452	285.467	(127.998)	5.373	950	371	141.838	108.960	482.413	4.020	486.433

## Rendiconto finanziario

Rendiconto finanziario	Note	Euro/migliaia 31 dicembre 2006	Euro/migliaia 31 dicembre 2005
Risultato netto del periodo		108.960	114.724
<i>Rettifiche</i>			
Ammortamenti e svalutazioni	2-3	38.892	36.145
Stock options	25	2.378	2.342
Accantonamenti a fondi e indennità di fine rapporto		18.083	14.040
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni		(2.316)	(2.699)
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività finanziarie	28	(860)	(3.110)
Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie	28	(9.043)	(11.105)
(Proventi) oneri società contabilizzate con metodo del patrimonio netto	27	(8.355)	(8.780)
<b>Disponibilità generata dall'attività operativa</b>		<b>147.739</b>	<b>141.557</b>
(Incremento) decremento crediti commerciali		22.366	(4.891)
(Incremento) decremento rimanenze		(3.982)	(6.949)
Incremento (decremento) debiti commerciali		(30.772)	7.387
Variazione netta crediti tributari/debiti per imposte sul reddito		23.600	(16.339)
Pagamento per anticipi e liquidazioni di indennità di fine rapporto		(16.602)	(13.941)
Variazione netta imposte anticipate/imposte differite		7.317	8.133
Variazione netta altre attività/passività		1.439	(5.962)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa</b>		<b>151.105</b>	<b>108.995</b>
Corrispettivo pagato per business combination al netto della cassa acquisita	1	(555.601)	-
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali		(17.115)	(25.410)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari		(41.168)	(25.163)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		6.971	(813)
(Investimenti) disinvestimenti in attività finanziarie	a)	287.393	36.623
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento</b>		<b>(319.520)</b>	<b>(14.763)</b>
Variazione netta in passività finanziarie	a)	335.839	(66.382)
(Acquisto) cessione di azioni proprie	14	9.664	(6.603)
Dividendi pagati	14	(144.637)	(85.381)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento</b>		<b>200.866</b>	<b>(158.366)</b>
<b>Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>		<b>32.451</b>	<b>(64.134)</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo</b>	13	<b>73.056</b>	<b>137.190</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo</b>	13	<b>105.507</b>	<b>73.056</b>
<b>Composizione cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>			
Denaro assegni e valori in cassa		2.204	746
Depositi bancari e postali		103.303	72.310
	13	<b>105.507</b>	<b>73.056</b>

a) Le voci 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, utilizzato al 31 dicembre 2006 per 300 milioni di Euro, relativi all'operazione di acquisizione del Gruppo Emap France.

Bilancio al 31 dicembre 2006  
 Prospetti del bilancio consolidato  
 Importi espressi in migliaia di Euro

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

Attivo	Not e	Esercizio al 31 dicembre 2006	di cui parti correlate (Nota 34)	Esercizio al 31 dicembre 2005	di cui parti correlate (Nota 34)
Attività immateriali	2	918.075	-	219.409	-
Investimenti immobiliari	3	4.744	-	5.523	-
Terreni e fabbricati		86.878	-	87.399	-
Impianti e macchinari		98.010	-	76.303	-
Altre immobilizzazioni materiali		36.979	-	45.211	-
Immobili, impianti e macchinari	4	221.867	0	208.913	0
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		120.230	-	106.649	-
Altre partecipazioni		2.174	-	2.156	-
<b>Totale partecipazioni</b>	5	<b>122.404</b>	<b>0</b>	<b>108.805</b>	<b>0</b>
Attività finanziarie non correnti	12	1.533	-	-	-
Attività per imposte anticipate	6	46.100	-	37.090	-
Altre attività non correnti	7	3.525	-	3.078	-
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>1.318.248</b>	<b>0</b>	<b>582.818</b>	<b>0</b>
Crediti tributari	8	29.854	-	30.390	-
Altre attività correnti	9	72.204	-	65.481	-
Rimanenze	10	141.126	-	127.022	-
Crediti commerciali	11	479.018	47.013	411.085	58.173
Altre attività finanziarie correnti	12	206.713	18.443	482.204	9.715
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	13	105.507	-	73.056	-
<b>Totale attività correnti</b>		<b>1.034.422</b>	<b>65.456</b>	<b>1.189.238</b>	<b>67.888</b>
Attività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-
<b>Totale attivo</b>		<b>2.352.670</b>	<b>65.456</b>	<b>1.772.056</b>	<b>67.888</b>

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.  
 Sede legale: via Bianca di Savoia 12 - Milano -  
 Sede principale: Strada privata Mondadori - Segrate -

Bilancio al 31 dicembre 2006  
 Prospetti del bilancio consolidato  
 importi espressi in migliaia di Euro

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

Passivo	Note	Esercizio al 31 dicembre 2006	di cui parti correlate (Nota 34)	Esercizio al 31 dicembre 2005	di cui parti correlate (Nota 34)
Capitale sociale		67.452	-	67.452	-
Riserva sovrapprezzo azioni		285.467	-	283.747	-
Azioni proprie		(127.998)	-	(137.662)	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo		148.532	-	178.163	-
Utile (perdita) dell'esercizio		108.960	-	114.724	-
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	14	<b>482.413</b>	<b>0</b>	<b>506.424</b>	<b>0</b>
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	15	4.020	-	4.026	-
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>486.433</b>	<b>0</b>	<b>510.450</b>	<b>0</b>
Fondi	16	35.187	-	15.637	-
Indennità di fine rapporto	17	104.182	-	98.983	-
Passività finanziarie non correnti	18	744.706	-	451.733	-
Passività per imposte differite	6	102.240	-	25.998	-
Altre passività non correnti		-	-	-	-
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>986.315</b>	<b>0</b>	<b>592.351</b>	<b>0</b>
Debiti per imposte sul reddito	19	49.682	47.869	25.111	22.310
Altre passività correnti	20	272.168	-	187.572	-
Debiti commerciali	21	434.316	38.026	385.032	30.728
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	18	123.756	27.096	71.540	18.211
<b>Totale passività correnti</b>		<b>879.922</b>	<b>112.991</b>	<b>669.255</b>	<b>71.249</b>
<b>Passività destinate alla dismissione o cessate</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passivo</b>		<b>2.352.670</b>	<b>112.991</b>	<b>1.772.056</b>	<b>71.249</b>

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.  
 Sede legale: via Bianca di Savoia 12 - Milano  
 Sede principale: Strada privata Mondadori - Segrate



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

	Note	Esercizio 2006	di cui parti correlate (Nota 34)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (Nota 33)	Esercizio 2005	di cui parti correlate (Nota 34)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (Nota 33)
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	22	<b>1.750.206</b>	<b>113.862</b>	-	<b>1.657.341</b>	<b>121.850</b>	-
Decremento (incremento) delle rimanenze	10	(1.110)	-	-	(6.127)	-	-
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	23	502.360	72.923	-	524.975	76.119	-
Costi per servizi	24	729.607	77.206	-	675.607	87.930	-
Costo del personale	25	302.051	-	-	268.875	-	-
Oneri (proventi) diversi	26	(14.648)	(12.010)	(13.530)	(19.964)	(12.307)	(21.639)
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	27	8.355	-	-	9.602	-	1.906
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>240.301</b>	<b>(24.257)</b>	<b>13.530</b>	<b>223.577</b>	<b>(29.892)</b>	<b>23.545</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	3-4	34.897	-	-	32.808	-	-
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	2	3.995	-	-	3.337	-	-
<b>Risultato operativo</b>		<b>201.409</b>	<b>(24.257)</b>	<b>13.530</b>	<b>187.432</b>	<b>(29.892)</b>	<b>23.545</b>
Proventi (oneri) finanziari	28	(12.457)	(86)	-	(6.071)	73	-
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	29	25	-	-	(1)	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>188.977</b>	<b>(24.343)</b>	<b>13.530</b>	<b>181.360</b>	<b>(29.819)</b>	<b>23.545</b>
Imposte sul reddito	30	78.864	-	1.716	65.492	-	1.721
<b>Risultato derivante dall'attività in funzionamento</b>		<b>110.113</b>	<b>(24.343)</b>	<b>11.814</b>	<b>115.868</b>	<b>(29.819)</b>	<b>21.824</b>
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-	-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	15	(1.153)	-	53	(1.144)	-	260
<b>Risultato netto</b>		<b>108.960</b>	<b>(24.343)</b>	<b>11.867</b>	<b>114.724</b>	<b>(29.819)</b>	<b>22.084</b>



## **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 MIBEX.

La pubblicazione del bilancio consolidato del Gruppo Mondadori per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2007.

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

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 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 2006 è stato redatto in conformità ai principi contabili utilizzati per la redazione del bilancio consolidato IAS/IFRS al 31 dicembre 2005 tenuto conto degli emendamenti e dei nuovi principi entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2006, di cui alla nota 6.26.

Si segnala che si è proceduto a riclassificare alcuni dati comparativi relativi all'esercizio 2005 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 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'acquisizione del 100% del Gruppo editoriale francese Editions Mondadori France (ex Emap France), avvenuta in data 31 agosto 2006,
- l'acquisizione del 100% di Messagerie Musicali SpA, avvenuta in data 29 dicembre 2006,
- l'acquisizione del 10% di Edizioni Piemme SpA, avvenuta nel mese di aprile, che ha portato la quota di possesso all'80%,
- la costituzione di Campania Arte S.c.a.r.l., di cui il Gruppo detiene il 22%, per la gestione e la valorizzazione dei beni culturali della Regione Campania,
- la liquidazione di Bol Italia SpA, di Mondadori Com Usa e di Venezia Musci S.c.a.r.l..

Bilancio al 31 dicembre 2006  
 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 % 31/12/06	Quota part. Gruppo in % 31/12/05
<b>Imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale</b>						
Arnoldo Mondadori Editore SpA	Milano	Editoriale	Euro	67.451.756,32		
<b>Imprese controllate italiane</b>						
Cembit 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 Piccme SpA	Milano	Editoriale	Euro	566.661,00	80.00	70.00
Edmond 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	60.00	60.00
Mondadori Retail SpA	Milano	Commerciale	Euro	2.700.000,00	100.00	100.00
Ficel 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	Milano	Commerciale	Euro	1.000.000,00	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
Press-Di Distr. Stampa e Multimedia Srl	Milano	Servizi	Euro	95.000,00	100.00	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
<b>Imprese controllate estere</b>						
ABS Finance Fund Sicav	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	199.919.734,11	83.61	61.35
AME Service Sas	Parigi	Servizi	Euro	37.000,00	99.99	-
Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH	Monaco	Servizi	Euro	25.564,50	99.99	99.99
Mondadori France SAS	Parigi	Finanziaria	Euro	50.000.000,00	99.99	99.99
Amc Publishing Ltd	New York	Servizi	USD	50.000,00	99.99	99.99
Arnoweb SA	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	36.256.900,00	99.99	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	-
Misa Finance Fund Plc	Irlanda	Finanziaria	Euro	173.967,54	99.99	99.99
Mondadori Com USA Inc.					-	99.99
Mondadori International SA	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	393.625.900,00	99.99	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 2006  
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 % 31/12/06	Quota part. Gruppo in % 31/12/05
<b>Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</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	413.166,00	50.00	50.00
Gruppo Attica Publications	Atene	Editoriale	Euro	4.590.000,00	41.66	41.66
BOL Books on Line Italia SpA					-	50.00
Campania Arte S.c.a.r.l.	Roma	Servizi	Euro	100.000,00	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	24.00	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	Milano	Editoriale	Euro	500.000,00	50.00	50.00
Roccella Scarl	Napoli	Servizi	Euro	100.000,00	29,70	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	Venezia	Servizi	Euro	15.000,00	26.00	26.00
Venezia Musei Scarl (in liquidazione)						34.00
Venezia Musei Soc. per i servizi museali Scarl	Venezia	Servizi	Euro	10.000,00	34.00	34.00
<b>Imprese valutate con il metodo del costo</b>						
Audiradio	Milano	Servizi	Euro	258.000,00	2,32	-
Consuledit Srl	Milano	Servizi	Euro	20.000,00	9,54	9,54
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	Lussemburgo	Finanziaria	US \$	36.337.500,00	11,76	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
Istud - Istituto Studi Direzionali SpA						0,59
Novamusa Gelmar Biblioteca Nazionale Scarl	Roma	Servizi	Euro	10.200,00	12,00	12,00
Novamusa Val di Noto Scarl	Messina	Servizi	Euro	90.000,00	12,00	12,00
Novamusa Valdemone Scarl	Messina	Servizi	Euro	90.000,00	12,00	12,00
Novamusa Val di Mazara Scarl	Messina	Servizi	Euro	90.000,00	12,00	12,00
SCABEC SpA	Napoli	Servizi	Euro	1.000.000,00	10,78	-
Selcon Srl	Milano	Servizi	Euro	20.800,00	17,60	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 2005, 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 2006.



## 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 confluiscano 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>
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>
<b>Fabbricati non strumentali</b>	<b>3%</b>

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 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 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**

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

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

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.

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

### **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 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.

### **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 o in piani a benefici definiti. 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. In base allo IAS 19 il trattamento di fine rapporto è classificabile tra i piani a benefici definiti.

Le indennità di fine rapporto, sono determinate applicando 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, al tasso di inflazione, al 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 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.

## **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 né 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 2006 applicabili dal Gruppo Mondadori**

### *Modifiche allo IAS 19 – Benefici per i dipendenti*

Tali modifiche, adottate dall'Unione Europea nel novembre 2005 (Regolamento CE n. 1910-2005), prevedono l'opzione di riconoscere gli utili e le perdite attuariali immediatamente nell'esercizio in cui si manifestano, non a conto economico, ma direttamente in una specifica voce di patrimonio netto. Il Gruppo Mondadori non si è avvalso di tale trattamento contabile alternativo.

### *IFRIC 4 – Determinare se un accordo contrattuale contiene un leasing*

Tale interpretazione, adottata dall'Unione Europea nel novembre 2005 (Regolamento CE n. 1910-2005), prevede che per gli accordi non aventi la forma legale di un leasing ma contenenti una locazione, la stessa debba comunque essere classificata come un leasing finanziario o un leasing operativo, secondo quanto previsto dallo IAS 17. Il Gruppo Mondadori ha applicato tale interpretazione a partire dal 1° gennaio 2006, senza rilevare impatti significativi.

### *Modifiche allo IAS 39- Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*

Le modifiche, adottate dall'Unione Europea ed effettive per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2006, riguardano:

- i contratti di garanzia finanziaria,
- le coperture di future transazioni infragruppo,
- l'utilizzo della *fair value option*.

Il Gruppo Mondadori ha applicato tali emendamenti a partire dal 1° gennaio 2006 senza rilevare impatti significativi.

## **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 2006 sono qui di seguito indicati e brevemente illustrati.

*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.

*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 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.

Il Gruppo sta valutando gli impatti degli emendamenti sopra indicati, applicabili a partire dall'esercizio 2007 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.

## **9. Gestione dei rischi**

Nell'ambito dello 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.

Per poter gestire i rischi di tasso d'interesse e di cambio, generati dalle sue fonti di finanziamento, il Gruppo Mondadori utilizza strumenti finanziari derivati, principalmente swap sui tassi di interesse e cross currency swap. Sono inoltre in essere contratti di vendita a termine sulle divise per l'attività di produzione e stampa dei prodotti editoriali per il mercato estero.

L'attività di gestione dei rischi finanziari è regolata da una Policy adottata a livello di Gruppo che delinea obiettivi, linee guida, strategie, modalità operative e limiti operativi e prevede che l'operatività in derivati sia ad esclusiva finalità di copertura dei rischi finanziari in essere in capo al Gruppo.

Di seguito in maggior dettaglio vengono elencati i rischi finanziari cui il Gruppo è esposto.

### ***Rischio tasso d'interesse***

L'esposizione del Gruppo alle variazioni dei tassi d'interesse riguarda soprattutto i finanziamenti a medio lungo termine, in particolare il prestito obbligazionario in dollari americani (US Private Placement) sottoscritto da investitori professionali americani ed il finanziamento concesso da un pool di banche internazionali per l'acquisizione del gruppo editoriale francese Emap France.

Sul primo, al fine di coprirsi dal rischio fair value, il Gruppo ha posto in essere (ottobre 2003) un contratto di cross currency swap, del medesimo importo e scadenza, che trasforma il tasso fisso in tasso variabile e l'esposizione in dollari in euro. Data la mutata posizione finanziaria netta di Gruppo, conseguente alla sopra citata acquisizione, 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% della parte *Term Loan* del finanziamento bancario da 500 milioni di Euro utilizzato per l'acquisizione in Francia. Quest'ultima operazione ha trasformato una parte del tasso variabile in tasso fisso.

#### *Rischio cambio*

Al fine di coprire il rischio 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. La politica del Gruppo è quella di coprire una percentuale delle posizioni previste a budget e la totalità degli ordini ricevuti.

#### *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*.

Il Gruppo al 31 dicembre 2006 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.

#### *Rischio di Credito/Controparte e rischio di liquidabilità*

L'attività commerciale del Gruppo Mondadori non presenta concentrazioni significative di rischio di credito. Relativamente alle attività finanziarie, anche in strumenti derivati, la direttiva del Gruppo prevede l'utilizzo di primarie controparti finanziarie.

Il rischio di liquidabilità delle attività finanziarie detenute dal Gruppo viene gestito attraverso la diversificazione degli strumenti di investimento ed il controllo della concentrazione per tipologia e controparte.

#### *Rischio emittente*

Tale rischio è identificabile se si detengono in portafoglio titoli obbligazionari emessi da società "corporate" oppure strumenti finanziari con sottostanti portafogli di natura creditizia.

Questo include sia il rischio di insolvenza del debitore che il deterioramento del merito di credito dello stesso. Per far fronte a tali rischi il Gruppo dispone di specifiche linee guida sugli investimenti finanziari che fissano il rating minimo di controparte.

#### *Rischio di liquidità*

Il Gruppo cerca di mantenere costantemente equilibrio e flessibilità tra fonti di finanziamento ed impieghi. Attualmente sono in essere operazioni di finanziamento a medio lungo termine (obbligazioni, obbligazioni convertibili, finanziamenti agevolati) con controparti finanziarie non bancarie e finanziamenti a medio lungo termine (finanziamento bancario – *Facility agreement*) con controparti bancarie. Inoltre in caso di necessità, è possibile ricorrere ad affidamenti bancari a breve termine già concessi al Gruppo.

## **1- Aggregazioni di imprese**

Di seguito, ai sensi del principio contabile IFRS 3, si descrivono le operazioni di *business combinations* realizzate nel corso dell'esercizio 2006.

### **1.1 Acquisizione del Gruppo Emap France**

#### **L'operazione**

In data 31 agosto 2006 Arnoldo Mondadori Editore SpA, per tramite della controllata Mondadori France SA, ha formalizzato l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Emap International Magazines SAS (il "Gruppo Emap France") dall'editore inglese Emap Consumer Media Ltd.

Il Gruppo Emap France è il terzo editore di periodici sul mercato francese in termini di volumi, mentre in termini di fatturato condivide la *leadership* con altri due *competitors*.

L'operazione, di grandissimo valore strategico e finanziario, si inquadra nella politica di crescita internazionale perseguita dal Gruppo Mondadori negli ultimi anni e rappresenta, in tal senso, un passo decisivo.

L'acquisizione di uno dei principali editori di periodici operanti sul mercato francese, il più grande in termini di fatturato in Europa, consente a Mondadori di diventare uno dei maggiori *player* europei.

#### **Costo di acquisto**

Il costo dell'operazione ammonta a 754.115 migliaia di Euro ed è di seguito esposto:

	<b>Euro/migliaia</b>
Costo di acquisto del 100% del Gruppo Emap France	747.828
Costi legati all'acquisizione	6.287
<b>Totale prezzo</b>	<b>754.115</b>
Liquidità utilizzata a fronte dell'acquisizione:	
-Liquidità del Gruppo Emap France	18.895
-Pagamenti effettuati	(556.019)
<b>Liquidità utilizzata</b>	<b>(537.124)</b>

L'esborso finanziario dell'operazione, pari a 556.019 migliaia di Euro, comprensivo dei relativi oneri accessori è stato finanziato come di seguito esposto:

- mediante la cessione di attività finanziarie per 260.000 migliaia di Euro;
- per il residuo mediante l'accensione di un finanziamento a medio lungo termine.

Inoltre, il Gruppo Mondadori si è accollato un debito pari a 198.096 migliaia di Euro. Tale debito risultava originariamente detenuto dal venditore nei confronti del Gruppo acquisito. All'atto dell'acquisizione il venditore ha ceduto tale debito al Gruppo Mondadori che lo ha utilizzato a parziale riduzione dell'importo corrisposto a fronte della transazione.

Non sono state emesse azioni o altri strumenti assimilabili alle stesse o altri strumenti derivati quale componente del costo dell'acquisizione.

*Determinazione del fair value delle attività e delle passività acquisite*

Il *fair value* delle attività e delle passività del Gruppo Emap France alla data di acquisizione è il seguente:

Importi in migliaia di Euro	Note	Valore contabile	Fair value
<b>Attività immateriali</b>	I	311.629	656.228
<b>Investimenti immobiliari</b>		-	-
Terreni e fabbricati		-	-
Impianti e macchinari		3.830	3.830
Altre immobilizzazioni materiali		4.296	4.296
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>		<b>8.126</b>	<b>8.126</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	II	25.084	15.973
Altre partecipazioni		5	5
<b>Totale partecipazioni</b>		<b>25.089</b>	<b>15.978</b>
Attività finanziarie non correnti		582	582
Attività per imposte anticipate	III	5.569	11.080
Altre attività non correnti		1.803	1.803
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>352.798</b>	<b>693.797</b>
Crediti tributari		5.185	5.185
Altre attività correnti		9.863	9.863
Rimanenze		8.621	8.621
Crediti commerciali		90.582	90.582
Altre attività finanziarie correnti		188.670	188.670
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		18.895	18.895
<b>Totale attività correnti</b>		<b>321.816</b>	<b>321.816</b>
<b>Totale attività</b>		<b>674.614</b>	<b>1.015.613</b>

Fondi	IV	8.311	24.318
Indennità di fine rapporto		3.396	3.396
Passività finanziarie non correnti		42	42
Passività per imposte differite	III	805	58.820
Altre passività non correnti		-	-
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>12.554</b>	<b>86.576</b>
Debiti per imposte sul reddito		6.707	6.707
Altre passività correnti		82.007	82.007
Debiti commerciali		82.437	82.437
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie		3.771	3.771
<b>Totale passività correnti</b>		<b>174.922</b>	<b>174.922</b>
<b>Totale passività</b>		<b>187.476</b>	<b>261.498</b>

Il *fair value* delle attività e delle passività acquisite è stato determinato come segue:

*I - Attività immateriali*

Il *fair value* delle attività immateriali comprende il valore attribuito alle testate periodiche di proprietà del Gruppo acquisito per l'importo di 238.200 migliaia di Euro e il valore dell'avviamento pari a 412.905 migliaia di Euro.

L'avviamento è stato determinato come valore residuale della differenza tra il costo dell'operazione e il patrimonio netto acquisito, dopo avere espresso al *fair value* tutte le attività e passività oggetto dell'operazione.

Il valore attribuito dagli Amministratori alle testate ed all'avviamento è stato confermato da autonomo parere redatto da professionista indipendente.

*II - Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto*

Il *fair value* delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto comprende il valore attribuito alle testate periodiche da queste pubblicate al netto della componente fiscale calcolata per tenere conto delle differenze temporanee originatesi tra il *fair value* delle testate ed il loro valore fiscale.

*III - Attività per imposte anticipate, passività per imposte differite*

Il processo di definizione del *fair value* delle attività e passività acquisite ha comportato l'emersione di differenze temporanee tra il valore al *fair value* di queste ultime ed il corrispondente valore fiscale.

Pertanto, sono state registrate imposte anticipate e imposte differite in riferimento rispettivamente all'iscrizione di fondi rischi e alla rilevazione al *fair value* delle testate.



#### *IV - Fondi*

Il *fair value* dei fondi include la passività derivante dall'applicazione di specifiche norme contrattuali che hanno determinato, come conseguenza del passaggio del controllo al Gruppo Mondadori, l'insorgenza di un'obbligazione in capo all'acquirente nei confronti di alcune categorie di dipendenti.

Ai sensi del principio contabile IFRS 3, si precisa che la contabilizzazione iniziale dell'acquisizione è stata determinata, alla fine dell'esercizio, in via provvisoria. Sono infatti in corso attività di verifica in merito a una completa e precisa identificazione e determinazione del *fair value* di alcune attività che potrebbero comportare, entro i dodici mesi dal passaggio del controllo, un aggiustamento degli effetti contabili connessi alla rilevazione dell'acquisizione.

#### *Altre informazioni*

Gli effetti economici e finanziari conseguenti all'acquisizione del Gruppo Emap France, in ottemperanza al principio contabile IFRS 3, sono stati riflessi nel bilancio consolidato del Gruppo Mondadori a far data dal 1° settembre 2006, in concomitanza con l'ottenimento del controllo sul Gruppo acquisito.

Anche in considerazione del fatto che l'esercizio sociale (dal 1° aprile al 31 marzo) delle società appartenenti al Gruppo Emap France era differente da quello del Gruppo Mondadori, non è stato possibile determinare attendibilmente il risultato netto del Gruppo Mondadori qualora l'operazione di acquisizione fosse stata conclusa in data 1° gennaio 2006.

Nell'ultimo esercizio sociale precedente l'acquisizione, chiuso al 31 marzo 2006, il Gruppo Emap France ha realizzato ricavi per circa 440 milioni di Euro, grazie alla pubblicazione di oltre 40 testate.

L'utile netto del Gruppo Emap France, maturato dalla data di acquisizione alla data di chiusura del bilancio consolidato del Gruppo Mondadori (31 dicembre 2006) è compreso nell'utile netto consolidato e ammonta a 6.415 migliaia di Euro.

Si precisa, infine, che ulteriori informazioni inerenti l'acquisizione in commento sono state pubblicate nel Documento Informativo, redatto ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, in data 15 settembre 2006.

## ***1.2 Acquisizione di Messaggerie Musicali SpA***

### ***L'operazione***

In data 29 dicembre 2006 Arnoldo Mondadori Editore SpA, per tramite della controllata al 100% Mondadori Retail SpA, ha formalizzato l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Messaggerie Musicali SpA dal Gruppo Sugar.

Messaggerie Musicali SpA opera nella vendita diretta al pubblico di prodotti editoriali e multimediali, con un forte know-how nel settore musicale e video, attraverso la gestione di due megastore a Milano e a Roma.

Nell'ultimo esercizio sociale, chiuso al 30 giugno 2006, Messaggerie Musicali SpA ha realizzato ricavi per 30,8 milioni di Euro e un margine operativo lordo pari a 2,2 milioni di Euro.

L'acquisizione dà nuovo impulso allo sviluppo del network di librerie Mondadori e consentirà di rendere ancora più capillare la presenza sul territorio nazionale e, grazie alla prestigiosa *location* di entrambi i megastore, consoliderà la politica di crescita funzionale al miglioramento dei livelli di redditività dei business editoriali del Gruppo.

### ***Costo di acquisto***

Il costo dell'operazione ammonta a 24.154 migliaia di Euro ed è di seguito esposto:

	<b>Euro/migliaia</b>
Costo di acquisto del 100% di Messaggerie Musicali SpA	24.000
Costi legati all'acquisizione	154
<b>Totale prezzo</b>	<b>24.154</b>
Liquidità utilizzata a fronte dell'acquisizione:	
-Liquidità di Messaggerie Musicali SpA	5.677
-Pagamenti effettuati	(24.154)
<b>Liquidità utilizzata</b>	<b>(18.477)</b>

Non sono state emesse azioni o altri strumenti assimilabili alle stesse o strumenti derivati quale componente del costo dell'acquisizione.

### ***Determinazione del fair value delle attività e delle passività acquisite***

Il *fair value* delle attività e delle passività di Messaggerie Musicali SpA alla data di acquisizione è il seguente:

Bilancio al 31 dicembre 2006  
 Note esplicative al bilancio consolidato  
 Importi espressi in migliaia di Euro

Importi in migliaia di Euro	Note	Valore contabile	<i>Fair value</i>
<b>Attività immateriali</b>	<b>I</b>	<b>158</b>	<b>33.352</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>		-	-
Terreni e fabbricati		-	-
Impianti e macchinari		917	917
Altre immobilizzazioni materiali		2.032	2.032
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>		<b>2.949</b>	<b>2.949</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		-	-
Altre partecipazioni		-	-
<b>Totale partecipazioni</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Attività finanziarie non correnti		-	-
Attività per imposte anticipate		212	212
Altre attività non correnti		-	-
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>3.319</b>	<b>36.513</b>
Crediti tributari		15	15
Altre attività correnti		372	372
Rimanenze		4.372	4.372
Crediti commerciali		1.008	1.008
Altre attività finanziarie correnti		-	-
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		5.677	5.677
<b>Totale attività correnti</b>		<b>11.444</b>	<b>11.444</b>
<b>Totale attività</b>		<b>14.763</b>	<b>47.957</b>
Fondi		18	18
Indennità di fine rapporto	II	1.203	1.136
Passività finanziarie non correnti		-	-
Passività per imposte differite	III	-	12.387
Altre passività non correnti		-	-
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>1.221</b>	<b>13.541</b>
Debiti per imposte sul reddito		167	167
Altre passività correnti		1.134	1.134
Debiti commerciali		8.961	8.961
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie		-	-
<b>Totale passività correnti</b>		<b>10.262</b>	<b>10.262</b>
<b>Totale passività</b>		<b>11.483</b>	<b>23.803</b>

Il *fair value* delle attività e delle passività acquisite è stato determinato come segue:

*I - Attività immateriali*

Il *fair value* delle attività immateriali comprende il valore attribuito agli oneri per subentro nei contratti di locazione dei due megastore, situati nelle zone centrali di Roma e Milano, per l'importo di 33.194 migliaia di Euro.

Tale valore, determinato dagli Amministratori, è stato confermato da professionista indipendente sulla base della quantificazione del valore del contratto di affitto e delle buone uscite che solitamente vengono riconosciute sulla piazza di Milano e di Roma per subentrare in contratti di locazione di negozi aventi caratteristiche e location simili a quelli oggetto dell'acquisizione.

*II - Indennità di fine rapporto*

Il *fair value* delle indennità di fine rapporto include la valutazione del trattamento di fine rapporto secondo i principi contabili IAS/IFRS, che ha comportato una riduzione della passività di 67 migliaia di Euro.

*III - Passività per imposte differite*

Il processo di definizione del *fair value* delle attività e passività acquisite ha determinato differenze temporanee tra il valore al *fair value* di queste ultime ed il corrispondente valore fiscale.

Conseguentemente sono state registrate imposte differite per 12.387 migliaia di Euro.

*Altre informazioni*

Gli effetti conseguenti all'acquisizione di Messaggerie Musicali SpA, in ottemperanza al principio contabile IFRS 3, sono stati riflessi nel bilancio consolidato del Gruppo Mondadori a far data dal 31 dicembre 2006, data sostanzialmente coincidente con l'ottenimento del controllo sulla società acquisita.

Anche in considerazione del fatto che l'esercizio sociale (dal 1° luglio al 30 giugno) di Messaggerie Musicali SpA era differente da quello del Gruppo Mondadori non è stato possibile determinare attendibilmente il risultato netto del Gruppo Mondadori qualora l'operazione di acquisizione fosse stata conclusa in data 1° gennaio 2006.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni iscritti nell'ultimo bilancio al 30 giugno 2006 sono stati pari a 30,8 milioni di Euro.

Ai sensi del principio contabile IFRS 3, si precisa che la contabilizzazione iniziale dell'acquisizione è stata determinata, alla fine dell'esercizio, in via provvisoria. Sono infatti in corso attività di verifica in merito a una completa e precisa identificazione e determinazione del *fair value* di alcune attività che potrebbero comportare, entro i dodici mesi dal passaggio del controllo, un aggiustamento degli effetti contabili connessi alla rilevazione dell'acquisizione.

### **1.3 Acquisizione del 10% di Edizioni Piemme SpA**

Nel mese di aprile 2006 Arnoldo Mondadori Editore SpA ha acquistato da Messaggerie Italiane SpA il 10% del capitale sociale di Edizioni Piemme SpA.

Poichè Mondadori prima di tale transazione deteneva il 70% 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 2.500 migliaia di Euro, e le attività nette acquisite, pari a 1.188 migliaia di Euro, è stata contabilizzata come *goodwill* tra le attività immateriali.

## **2- Attività immateriali**

Le attività immateriali sono di seguito esposte e commentate:

<b>Attività immateriali</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Attività immateriali a vita utile definita	56.331	2.812
Attività immateriali a vita utile indefinita	861.744	216.597
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>918.075</b>	<b>219.409</b>

Nei due prospetti seguenti sono esposte le movimentazioni che hanno interessato le attività immateriali a vita utile definita negli esercizi 2005 e 2006.

Le operazioni di acquisizione relative al Gruppo Emap France ed a Messaggerie 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 e valore degli oneri per subentro in contratti di locazione negozi.

Le testate periodiche sono state considerate attività immateriali a vita definita perchè regolate da contratto di licenza di pubblicazione e 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*.

Bilancio al 31 dicembre 2006  
Note esplicative al bilancio consolidato  
Importi espressi in migliaia di Euro

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

<b>Attività immateriali a vita utile definita Euro/migliaia</b>	Testate	Oneri subcentro contratti di locazione negozi	Software	Licenze, brevetti e diritti	Altri beni immateriali	Attività immateriali in corso ed acconti	Totale
Costo storico al 1° gennaio 2005	-	4.398	8.184	960	1.489	48	15.079
Investimenti	-	-	896	23	2	-	921
Dismissioni	-	-	(115)	-	-	-	(115)
Altre variazioni	-	(17)	191	(252)	(1.389)	(48)	(1.515)
<b>Costo storico al 31 dicembre 2005</b>	<b>0</b>	<b>4.381</b>	<b>9.156</b>	<b>731</b>	<b>102</b>	<b>0</b>	<b>14.370</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore al 1° gennaio 2005	-	2.278	6.475	856	1.112	-	10.721
Ammortamenti	-	534	1.422	47	17	-	2.020
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	(74)	-	-	-	(74)
Altre variazioni	-	(17)	204	(219)	(1.077)	-	(1.109)
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2005</b>	<b>0</b>	<b>2.795</b>	<b>8.027</b>	<b>684</b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>11.558</b>
Valore netto al 1° gennaio 2005	0	2.120	1.709	104	377	48	4.358
<b>Valore netto al 31 dicembre 2005</b>	<b>0</b>	<b>1.586</b>	<b>1.129</b>	<b>47</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>2.812</b>

<b>Attività immateriali a vita utile definita Euro/migliaia</b>	Testate	Oneri subcentro 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	0	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>

Bilancio al 31 dicembre 2006  
Note esplicative al bilancio consolidato  
Importi espressi in migliaia di Euro

Di seguito vengono presentati i dati relativi alle attività immateriali a vita indefinita. Anche per questa voce l'operazione di acquisizione del Gruppo francese ha inciso significativamente sui saldi delle testate e dell'avviamento; per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 1- Aggregazioni di imprese. Sono stati, inoltre, realizzati ulteriori investimenti per potenziare il segnale di Radio R101 sul territorio nazionale.

<b>Attività immateriali a vita utile indefinita Euro/migliaia</b>	Testate	Collane	Marchi	Frequenze radiofoniche	Avviamento	Totale
Costo storico al 1° gennaio 2005	98.158	31.509	5.384	-	13.793	148.844
Investimenti	-	-	385	77.577	-	77.962
Dismissioni	-	-	-	(475)	-	(475)
Altre variazioni	-	-	-	-	(15)	(15)
<b>Costo storico al 31 dicembre 2005</b>	<b>98.158</b>	<b>31.509</b>	<b>5.949</b>	<b>77.102</b>	<b>13.727</b>	<b>226.445</b>
Perdite di valore al 1° gennaio 2005	8.331	-	20	-	51	8.402
Svalutazioni/ripristini di valore	1.123	-	14	180	-	1.317
<b>Perdite di valore al 31 dicembre 2005</b>	<b>9.454</b>	<b>0</b>	<b>214</b>	<b>180</b>	<b>0</b>	<b>9.848</b>
Valore netto al 1° gennaio 2005	89.827	31.509	5.364	0	13.742	140.442
<b>Valore netto al 31 dicembre 2005</b>	<b>88.704</b>	<b>31.509</b>	<b>5.735</b>	<b>76.922</b>	<b>13.727</b>	<b>216.597</b>

<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>

*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.

Bilancio al 31 dicembre 2006  
 Note esplicative al bilancio consolidato  
 Importi espressi in migliaia di Euro

<b>Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Testate	167	-
Oneri subentro contratti di locazione negozi	465	534
Software	1.248	1.422
Licenze, brevetti e diritti	318	47
Altri beni immateriali	21	17
<b>Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali</b>	<b>2.219</b>	<b>2.020</b>
Svalutazioni delle attività immateriali	1.776	1.317
Ripristini di valore delle attività immateriali	-	-
<b>Totale svalutazioni (ripristini) delle attività immateriali</b>	<b>1.776</b>	<b>1.317</b>
<b>Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali</b>	<b>3.995</b>	<b>3.337</b>

Nell'effettuare l'*impairment test* annuale delle testate periodiche, collane editoriali, marchi e per l'avviamento, per la stima del valore recuperabile si è proceduto alla determinazione del valore d'uso e, ove possibile, del *fair value* dell'attività.

Per la stima del valore d'uso sono stati utilizzati i dati previsionali contenuti nel piano triennale 2007-2009 approvato 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 pari al 7,41% determinato anche facendo riferimento al modello del *Capital Asset Pricing Model*.

Il valore delle testate e dei marchi, ciascuno dei quali rappresenta una *cash generating unit*, si riferisce principalmente all'acquisizione dell'azienda Silvio Berlusconi Editore, avvenuta nel 1994, e all'acquisizione del Gruppo Emap France, avvenuta nel 2006.

In riferimento alle attività ex Silvio Berlusconi Editore, 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 1.708 migliaia di Euro riguardanti una testata minore e un marchio.

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, identificata come *cash generating unit* del settore educational.

A tale *cash generating unit* è stato attribuito un valore di avviamento relativo ad alcuni marchi editoriali in essa inclusi.

Rlativamente alle frequenze radiofoniche segnaliamo che il *fair value* delle stesse risulta supportato da perizie redatte da professionisti terzi indipendenti alle date di acquisizione e da un aggiornamento delle valutazioni alla data di redazione del bilancio che ne confermano il valore di iscrizione.

E' stata inoltre effettuata la verifica per la riduzione di valore tenendo conto del *value in use* al termine della quale si è reso necessario svalutare alcune frequenze per l'ammontare complessivo di 68 migliaia di Euro.

### 3- Investimenti immobiliari

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

<b>Investimenti immobiliari</b>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati non strumentali</b>	<b>Totale</b>
<b>Euro/migliaia</b>			
Costo storico al 1° gennaio 2005	2.624	15.128	17.752
Investimenti	-	268	268
Dismissioni	(1.670)	(6.911)	(8.581)
Altre variazioni	-	-	0
<b>Costo storico al 31 dicembre 2005</b>	<b>954</b>	<b>8.485</b>	<b>9.439</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore al 1° gennaio 2005	-	5.066	5.066
Ammortamenti	-	322	322
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	0
Dismissioni	-	(1.472)	(1.472)
Altre variazioni	-	-	0
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2005</b>	<b>0</b>	<b>3.916</b>	<b>3.916</b>
Valore netto al 1° gennaio 2005	2.624	10.062	12.686
<b>Valore netto al 31 dicembre 2005</b>	<b>954</b>	<b>4.569</b>	<b>5.523</b>

Nel corso dell'esercizio 2006 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 400 migliaia di Euro.

<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>

Il *fair value* degli investimenti immobiliari al 31 dicembre 2006 è pari a circa 14,0 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 228 migliaia di Euro, rispetto alle 322 migliaia di Euro dell'esercizio 2005.

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 2005 e del 2006.

Bilancio al 31 dicembre 2006  
Note esplicative al bilancio consolidato  
Importi espressi in migliaia di Euro

<b>Immobili, impianti e macchinari</b> <b>Euro/migliaia</b>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati strumentali</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Altri beni materiali</b>	<b>Totale</b>
Costo storico al 1° gennaio 2005	21.096	94.748	382.476	87.907	586.227
Investimenti	-	937	11.672	34.991	47.600
Dismissioni	(550)	(847)	(9.520)	(3.532)	(14.449)
Altre variazioni	-	3	(94)	(743)	(834)
<b>Costo storico al 31 dicembre 2005</b>	<b>20.546</b>	<b>94.841</b>	<b>384.534</b>	<b>118.623</b>	<b>618.544</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore al 1° gennaio 2005	-	25.199	295.203	68.655	389.057
Ammortamenti	-	2.946	21.536	8.004	32.486
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	(157)	(8.426)	(3.175)	(11.758)
Altre variazioni	-	-	(82)	(72)	(154)
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2005</b>	<b>0</b>	<b>27.988</b>	<b>308.231</b>	<b>73.412</b>	<b>409.631</b>
Valore netto al 1° gennaio 2005	21.096	69.549	87.273	19.252	197.170
<b>Valore netto al 31 dicembre 2005</b>	<b>20.546</b>	<b>66.853</b>	<b>76.303</b>	<b>45.211</b>	<b>208.913</b>

<b>Immobili, impianti e macchinari</b> <b>Euro/migliaia</b>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati strumentali</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Altri beni materiali</b>	<b>Totale</b>
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)
<b>Costo storico al 31 dicembre 2006</b>	<b>20.546</b>	<b>97.527</b>	<b>421.997</b>	<b>132.984</b>	<b>673.054</b>
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)
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2006</b>	<b>0</b>	<b>31.195</b>	<b>323.987</b>	<b>96.005</b>	<b>451.187</b>
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>

Oltre alle variazioni dei saldi dovuti al differente perimetro di consolidamento, si segnalano in prevalenza gli investimenti relativi agli stabilimenti grafici del Gruppo, all'allestimento delle nuove librerie che sono state aperte da Mondadori Retail SpA e alla normale sostituzione di macchine ufficio obsolete da parte delle altre società del Gruppo.

Nel corso dell'esercizio in commento si è resa necessaria una svalutazione a seguito di *impairment* relativamente a due fabbricati strumentali, per l'ammontare complessivo di 1.240 migliaia di Euro.

Tra gli immobili, impianti e macchinari sono presenti fabbricati e impianti, per un valore residuo di 114.181 migliaia di Euro (96.484 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005), 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 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Attrezzature industriali e commerciali	7.965	5.734
Macchine ufficio elettroniche	6.398	5.017
Mobili, dotazioni e arredi	7.116	4.505
Automezzi e mezzi di trasporto	2.235	1.977
Costi per migliorie di beni di terzi	3.325	2.285
Altri beni materiali	300	543
Beni materiali in corso ed acconti	9.640	25.150
<b>Totale altre immobilizzazioni materiali</b>	<b>36.979</b>	<b>45.211</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 34.669 migliaia di Euro, così dettagliato:

<b>Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Fabbricati strumentali	3.022	2.946
Impianti e macchinari	22.534	21.536
Attrezzature	1.409	1.065
Macchine ufficio elettroniche	3.502	3.878
Mobili e arredi	1.085	882
Automezzi e mezzi di trasporto	1.031	1.068
Migliorie beni di terzi	783	1.014
Altri beni materiali	63	97
<b>Totale ammortamenti di immobili, impianti e macchinari</b>	<b>33.429</b>	<b>32.486</b>
Svalutazioni delle attività materiali	1.240	-
Ripristini di valore delle attività materiali	-	-
<b>Totale svalutazioni (ripristin) delle attività materiali</b>	<b>1.240</b>	<b>0</b>
<b>Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività materiali</b>	<b>34.669</b>	<b>32.486</b>

### *Beni in leasing*

La tabella seguente mostra il valore dei beni acquisiti attraverso contratti di *leasing* finanziario esistenti al 31 dicembre 2006 e iscritti tra le immobilizzazioni materiali:

Importi in migliaia di Euro	31 dicembre 2006		31 dicembre 2005			
	Valore lordo	Fondo ammortamento	Valore netto	Valore lordo	Fondo ammortamento	Valore netto
Fabbricati non strumentali	-	-	0	-	-	0
Fabbricati strumentali	2.923	(980)	1.943	2.923	(893)	2.030
Impianti e macchinari	68.186	(68.001)	185	78.272	(77.685)	587
Altri beni	1.392	(1.339)	53	1.586	(1.551)	35
<b>Totale beni in leasing</b>	<b>72.501</b>	<b>(70.320)</b>	<b>2.181</b>	<b>82.781</b>	<b>(80.129)</b>	<b>2.652</b>

Si precisa che i valori esposti si riferiscono a beni in gran parte già riscattati.

I contratti in essere al 31 dicembre 2006 riguardano principalmente un immobile il cui riscatto, pari a 77 migliaia di Euro, è previsto per il 2007.

I contratti citati non prevedono clausole di rivalutazione dei canoni nè clausole restrittive in relazione all'assunzione di nuovi finanziamenti o alla distribuzione di dividendi.

### **5- Partecipazioni**

Il saldo delle partecipazioni in imprese contabilizzate con il metodo del patrimonio netto ed in altre imprese ammonta a 122.404 migliaia di Euro.

Partecipazioni	Euro/migliaia 31 dicembre 2006	Euro/migliaia 31 dicembre 2005
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	120.230	106.649
Partecipazioni in altre imprese	2.174	2.156
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>122.404</b>	<b>108.805</b>

Di seguito si fornisce la movimentazione del saldo delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto negli ultimi due esercizi.

A fronte di investimenti contenuti del 2005, riferibili principalmente all'acquisto di un ulteriore 1,66% del Gruppo Attica, nel 2006 l'acquisizione del Gruppo Emap ha portato ad un consistente incremento del valore delle partecipazioni.

Bilancio al 31 dicembre 2006  
Note esplicative al bilancio consolidato  
Importi espressi in migliaia di Euro

<b>Partecipazioni - Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - Euro/migliaia</b>		Valore netto
Saldo al 1° gennaio 2005		100.952
Movimentazioni intervenute nel 2005:		
- acquisizioni e variazioni area consolidamento		831
- alienazioni e altri movimenti		1.817
- rivalutazioni		11.586
- svalutazioni		(1.984)
- dividendi		(6.553)
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>		<b>106.649</b>
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>

Di seguito si fornisce la composizione del saldo delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto.

<b>Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - Dettaglio -</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
<b>Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:</b>		
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	4.649	5.152
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	175	317
- Harlequin Mondadori SpA	354	434
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	453	426
- Mondadori Rodale Srl	828	1.003
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	177	329
- Edizioni EL Srl	2.174	2.034
- Gruppo Random House Mondadori SL	35.503	30.678
- Campania Arte	22	-
- Attica Publications SA	36.196	40.892
- ACI Mondadori SpA	1.179	838
- Press TV SpA	524	318
- Mondolibri SpA	13.497	13.595
- Editions Mondadori Axel Springer Snc	11.337	-
- Top Santé Vof	991	-
<b>Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto</b>	<b>108.059</b>	<b>96.016</b>
<b>Partecipazioni in imprese collegate:</b>		
- Mach 2 Libri SpA	2.868	2.796
- Società Europea Edizioni SpA	9.212	7.773
- Venezia Musei Scarl	-	7
- Venezia Musci società per i servizi museali Scarl	6	5
- Venezia Accademia Scarl	20	-
- Consorzio Covar	3	3
- Consorzio Forma	1	2
- Roccella Scarl	30	30
- Rock FM Srl	31	17
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>12.171</b>	<b>10.633</b>
<b>Totale partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>120.230</b>	<b>106.649</b>

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.  
Sede legale: via Bianca di Savoia 12 -Milano-  
Sede principale: Strada privata Mondadori -Segrate-

Le partecipazioni in ditino Mondadori Axel Sprinter Snc e Top Santè Vof sono rivenienti dall'acquisizione del Gruppo Emap France.

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 a circa il 15% 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* si è reso necessario svalutare la partecipazione nel Gruppo Attica per 4.000 migliaia di Euro.

Nei prospetti seguenti si fornisce la movimentazione del saldo delle partecipazioni in altre imprese, valutate al costo, non essendo disponibile il *fair value*.

<b>Partecipazioni - Partecipazioni in altre imprese - Euro/migliaia</b>	<b>Valore netto</b>
Saldo al 1° gennaio 2005	2.472
Movimentazioni intervenute nel 2005:	
- acquisizioni e variazioni area consolidamento	20
- alienazioni e altri movimenti	(4)
- rivalutazioni	-
- svalutazioni	(332)
- dividendi	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	<b>2.156</b>
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>

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 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Partecipazioni in altre imprese:		
- Società Editrice Il Mulino SpA	101	101
- Euromedia Luxembourg Two SA	1.927	1.927
- Consuedit Srl	1	1
- Cons. Sistemi Informativi Editoriali Distributivi	10	10
- Immobiliare Editori Giornali Srl	52	52
- Istud - Istituto Studi Direzionali SpA	-	7
- 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	2
- Audiradio	21	-
- CTAV	1	-
- Sem Issy Media	3	-
<b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>	<b>2.174</b>	<b>2.156</b>

## 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.

	Euro/migliaia 31 dicembre 2006	Euro/migliaia 31 dicembre 2005
IRES anticipata	43.176	34.386
IRAP anticipata	2.924	2.704
<b>Totale attività per imposte anticipate</b>	<b>46.100</b>	<b>37.090</b>
IRES differita	98.624	23.472
IRAP differita	3.616	2.526
<b>Totale passività per imposte differite</b>	<b>102.240</b>	<b>25.998</b>

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

Importi in migliaia di Euro	31 dicembre 2006			31 dicembre 2005		
	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	17.979	(*)	5.934	10.637	33%	3.511
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	13.504	(*)	4.457	14.676	(*)	4.841
Svalutazione crediti	13.964	(*)	4.626	11.972	(*)	3.951
Svalutazione rimanenze	14.513	(*)	4.790	11.037	(*)	3.642
Svalutazione anticipi ad autori	5.293	(*)	1.746	5.647	(*)	1.864
Fondi	30.383	(*)	10.125	20.401	(*)	6.733
Indennità suppletiva di clientela	1.614	(*)	533	2.284	(*)	754
Perdite fiscali	-	(*)	-	2.135	(*)	705
Sorni utili infragruppo	10.827	(*)	3.573	10.051	(*)	3.317
Altre differenze temporanee	22.152	(*)	7.392	15.354	(*)	5.068
<b>Totale ai fini IRES</b>	<b>130.229</b>		<b>43.176</b>	<b>104.194</b>		<b>34.386</b>
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	10.047	4,25%	427	10.637	4,25%	453
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	3.734	4,25%	159	14.676	4,25%	619
Svalutazione rimanenze	14.513	4,25%	617	9.018	4,25%	384
Svalutazione anticipi ad autori	5.193	4,25%	221	1.436	4,25%	61
Fondi	16.339	4,25%	694	14.508	4,25%	616
Indennità suppletiva di clientela	374	4,25%	16	331	4,25%	14
Sorni utili infragruppo	10.800	4,25%	459	10.051	4,25%	426
Altre differenze temporanee	7.797	4,25%	331	3.081	4,25%	131
<b>Totale ai fini IRAP</b>	<b>68.797</b>		<b>2.924</b>	<b>63.738</b>		<b>2.704</b>

(\*) Si precisa che ciascuna società del Gruppo ha applicato l'aliquota fiscale vigente nel Paese di residenza.



Bilancio al 31 dicembre 2006  
 Note esplicative al bilancio consolidato  
 Importi espressi in migliaia di Euro

Nel precedente prospetto sono esposte le differenze temporanee, tra il valore delle attività e passività iscritte in bilancio ed il loro valore fiscale, che hanno originato l'iscrizione di attività per imposte anticipate.

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

Importi in migliaia di Euro	31 dicembre 2006			31 dicembre 2005		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta differita	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta differita
Plusvalenze rateizzate	6	(*)	2	26	(*)	9
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	232.710	(*)	76.794	9.176	(*)	3.028
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	43.255	(*)	14.274	36.556	(*)	12.063
Trattamento di fine rapporto	8.256	(*)	2.727	9.161	(*)	3.023
Indennità suppletiva di clientela	163	(*)	54	139	(*)	46
Beni in leasing	1.988	(*)	655	2.383	(*)	786
Altre differenze temporanee	12.485	(*)	4.118	13.689	(*)	4.517
<b>Totale ai fini IRES</b>	<b>298.863</b>		<b>98.624</b>	<b>71.130</b>		<b>23.472</b>
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	41.736	4,25%	1.775	9.176	4,25%	389
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	33.508	4,25%	1.425	36.615	4,25%	1.556
Indennità suppletiva di clientela	163	4,25%	8	654	4,25%	28
Beni in leasing	1.988	4,25%	85	2.383	4,25%	102
Altre differenze temporanee	7.610	4,25%	323	10.620	4,25%	451
<b>Totale ai fini IRAP</b>	<b>85.005</b>		<b>3.616</b>	<b>59.448</b>		<b>2.526</b>

(\*) Si precisa che ciascuna società del Gruppo ha applicato l'aliquota fiscale vigente nel Paese di residenza.

Nel precedente prospetto sono esposte le differenze temporanee, tra il valore delle attività e passività iscritte in bilancio ed il loro valore fiscale, che hanno originato l'iscrizione di passività per imposte differite.

La movimentazione delle imposte anticipate e differite ha comportato l'iscrizione di un onere pari a 8.002 migliaia di Euro come evidenziato alla nota 30.

Gli altri movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio, che non hanno avuto impatto a conto economico, sono principalmente rappresentati dalle rettifiche apportate in seguito alla variazione del perimetro di consolidamento conseguente all'acquisizione del Gruppo Emap France e di Messaggerie Musicali SpA.

<b>Fiscalità differita non rilevata</b>		
<b>Importi in migliaia di Euro</b>	<b>31 dicembre 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate e differite	-	-
Perdite fiscali riportabili a nuovo	-	8.331

Le perdite fiscali in essere al 31 dicembre 2005 sono state interamente utilizzate nella determinazione del carico fiscale per l'esercizio 2006.

### **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 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>
Depositi a garanzia	2.187	342
Caparre confirmatorie	-	-
Crediti verso l'Erario per IRE su TFR	792	2.103
Altri	546	633
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>3.525</b>	<b>3.078</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 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>
Crediti verso l'Erario per Irap	661	278
Crediti verso l'Erario per Ires	4.987	13.801
Crediti verso Fininvest per Ires	-	-
Crediti verso l'Erario per IVA da recuperare	3.578	12.188
Crediti verso l'Erario per imposte richieste a rimborso	20.628	4.123
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>29.854</b>	<b>30.390</b>

Il saldo risulta in linea con l'esercizio precedente; tuttavia nelle sue componenti si segnalano il decremento dei "Crediti verso l'Erario per Ires", a causa del mancato rinnovo del contributo governativo sul consumo di carta, parzialmente compensato dalla variazione del perimetro di consolidamento e dal maggior saldo positivo per l'IVA richiesto a rimborso.

### **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 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Crediti verso agenti	788	778
Crediti verso autori e collaboratori	46.145	43.627
Crediti verso fornitori	4.300	2.460
Crediti verso dipendenti	768	736
Crediti per indennizzi assicurativi	5	-
Crediti vs Istituti previdenziali	149	15
Crediti per depositi cauzionali	307	247
Caparre confirmatorie	413	413
Risconti attivi	7.312	8.014
Altri crediti	12.017	9.191
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>72.204</b>	<b>65.481</b>

Il saldo della voce, a perimetro omogeneo, non registra rilevanti fluttuazioni rispetto al dato del 31 dicembre 2005; la differenza che si evince dal prospetto è principalmente riconducibile alle acquisizioni dell'esercizio.

### **10- Rimanenze**

Atteso che il differente perimetro di consolidamento incide sul saldo delle rimanenze per 12.993 migliaia di Euro, a valori omogenei l'incremento sarebbe stato pari a 3.101 migliaia di Euro, riferito principalmente ai "Prodotti in corso di lavorazione" dei periodici.

La composizione e la movimentazione delle rimanenze sono di seguito esposte e commentate:

Bilancio al 31 dicembre 2006  
Note esplicative al bilancio consolidato  
Importi espressi in migliaia di Euro

Rimanenze	Euro/migliaia 31 dicembre 2006	Euro/migliaia 31 dicembre 2005
Materie prime, sussidiarie e di consumo	18.536	14.653
Svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(676)	(463)
<b>Totale materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	<b>17.860</b>	<b>14.190</b>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	38.663	34.126
Svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(1.183)	(1.054)
<b>Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</b>	<b>37.480</b>	<b>33.072</b>
Lavori in corso su ordinazione	11.340	10.975
Svalutazione lavori in corso su ordinazione	-	(30)
<b>Totale lavori in corso su ordinazione</b>	<b>11.340</b>	<b>10.945</b>
Prodotti finiti e merci	90.838	79.068
Svalutazione prodotti finiti e merci	(16.392)	(10.253)
<b>Totale prodotti finiti e merci</b>	<b>74.446</b>	<b>68.815</b>
<b>Acconti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale rimanenze</b>	<b>141.126</b>	<b>127.022</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.

**Rimanenze - Svalutazione -  
Euro/migliaia**

	Materie prime:	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Lavori in corso su ordinazione	Prodotti finiti e merci
Saldo al 1° gennaio 2005	466	1.054	124	9.334
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:				
- accantonamento	25	-	-	2.543
- utilizzo	(28)	-	(94)	(1.624)
- altri movimenti	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	<b>463</b>	<b>1.054</b>	<b>30</b>	<b>10.253</b>
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>

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.

Bilancio al 31 dicembre 2006  
 Note esplicative al bilancio consolidato  
 Importi espressi in migliaia di Euro

<b>Decremento (incremento) delle rimanenze</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti	(3.395)	(1.309)
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti	7.898	2.543
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti	(5.033)	(1.624)
	<b>(530)</b>	<b>(390)</b>
Variazioni delle rimanenze di semilavorati	(4.439)	(4.803)
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti	129	-
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti	-	-
	<b>(4.310)</b>	<b>(4.803)</b>
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	871	384
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti	-	-
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti	(30)	(94)
	<b>841</b>	<b>290</b>
Variazione delle rimanenze di materie prime e merci	2.982	(1.221)
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti	33	25
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti	(126)	(28)
	<b>2.889</b>	<b>(1.224)</b>
<b>Totale decremento (incremento) delle rimanenze</b>	<b>(1.110)</b>	<b>(6.127)</b>

## **11- Crediti commerciali**

I "crediti commerciali" risentono in maniera particolare dell'ingresso nell'area di consolidamento del Gruppo Emap France e di Messaggerie Musicali; ai fini del commento si tenga presente che a perimetro omogeneo il saldo dei crediti commerciali sarebbe pari a 390.017 migliaia di Euro.

Pertanto, si evidenzerebbe un calo dell'esposizione cui ha contribuito in maniera determinante il miglioramento dell'*aging*.

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 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Crediti verso clienti	432.005	352.912
Crediti verso imprese collegate	43.559	53.665
Crediti verso imprese controllanti	13	12
Crediti verso imprese consociate	3.441	4.496
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>479.018</b>	<b>411.085</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 2006 sono stati pari a 86,1 giorni (84,8 giorni nel 2005).

Nel prospetto seguente si fornisce il dettaglio della composizione della voce "Crediti verso clienti", caratterizzata prevalentemente da un incremento del saldo relativo alla Divisione libri, a fronte di un maggior volume d'affari e dall'aumento dovuto al diverso perimetro di consolidamento.

<b>Crediti commerciali - Crediti verso clienti -</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Crediti verso clienti	594.990	497.170
Clients conto rese da pervenire	(131.681)	(119.037)
Svalutazione crediti	(31.304)	(25.221)
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>432.005</b>	<b>352.912</b>

L'utilizzo del fondo svalutazione è conseguente alla contabilizzazione di perdite su crediti.

<b>Crediti commerciali Crediti verso clienti - Svalutazione -</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Saldo all'inizio dell'esercizio	25.221	30.179
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:		
- accantonamento	6.985	5.748
- utilizzo	(5.749)	(10.701)
- variazioni nell'area di consolidamento	4.847	-
- altri movimenti	-	(5)
<b>Totale svalutazione clienti</b>	<b>31.304</b>	<b>25.221</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 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
- Crediti finanziari verso altri	583	-
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Attività in strumenti derivati	950	-
<b>Totale altre attività finanziarie non correnti</b>	<b>1.533</b>	<b>0</b>

Bilancio al 31 dicembre 2006  
 Note esplicative al bilancio consolidato  
 Importi espressi in migliaia di Euro

Nella voce “Attività finanziarie non correnti”, oltre a crediti diversi per 583 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.

Altre attività finanziarie correnti	Euro/migliaia 31 dicembre 2006	Euro/migliaia 31 dicembre 2005
- Crediti finanziari verso clienti	7.000	-
- Crediti finanziari verso imprese collegate	18.443	9.715
- Crediti finanziari verso imprese controllanti	-	-
- Crediti finanziari verso imprese consociate	-	-
- Crediti finanziari verso altri	28.759	26.839
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>54.202</b>	<b>36.554</b>
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	152.487	442.870
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Attività in strumenti derivati	24	2.780
<b>Totale altre attività finanziarie correnti</b>	<b>206.713</b>	<b>482.204</b>

Nella voce “Attività finanziarie al *fair value*” e nella voce “Crediti finanziari verso altri” sono compresi gli investimenti di liquidità di Mondadori International nella Sicav lussemburghese ABS Finance Fund e di Editions Mondadori France.

La composizione del portafoglio titoli della Sicav è la seguente:

- prodotti monetari e obbligazionari con benchmark di mercato monetario per 144,9 milioni di Euro, di cui circa 8 milioni classificati alla voce “Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti”;
- fondi di fondi hedge per Euro 24 milioni, estremamente diversificati per gestione e strategia di investimento.

Un’ulteriore quota di circa 18 milioni di Euro è investita da Editions Mondadori France in una Sicav francese esclusivamente monetaria, con un rendimento pari all’EONIA.

La rilevante riduzione degli investimenti, rispetto al 31 dicembre 2005, è conseguente all’utilizzo di parte della liquidità (circa 260 milioni di Euro) per la capitalizzazione della controllata Mondadori France che ha acquisito il 100% del Gruppo Emap France.

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.

Bilancio al 31 dicembre 2006  
 Note esplicative al bilancio consolidato  
 Importi espressi in migliaia di Euro

*Attività e passività in strumenti derivati*

La tabella seguente evidenzia le attività e passività in strumenti derivati in essere alla data del 31 dicembre 2006:

Attività e passività in strumenti derivati - Dettaglio - Euro/migliaia	Tipologia di derivato	Fair value al 31 dicembre 2006	Fair value al 31 dicembre 2005
Attività finanziarie non correnti			
-Derivati su tassi	<i>Cash flow hedge</i>	950	-
Attività finanziarie correnti			
-Derivati su cambi	<i>Trading</i>	24	-
-Opzioni acquistate sul Piano di Stock Option 2003	<i>Trading</i>	-	2.780
Passività finanziarie non correnti			
- <i>Cross currency swap</i>	<i>Fair value hedge</i>	(36.435)	(766)
Passività finanziarie correnti			
-Derivati su cambi	<i>Trading</i>	-	(4)
-Opzioni vendute sul Piano di Stock Option 2003	<i>Trading</i>	-	(8)

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*.

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.

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.

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.



### 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 2006 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 2.958 migliaia);
- contratti di vendita a termine di sterline inglesi per 5.000 migliaia di sterline (Euro 7.416 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 trasformare 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.

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

Nella voce "Depositi bancari" sono compresi gli investimenti di liquidità di Arnoldo Mondadori Editore (50 milioni di Euro) e di Mondadori France (circa 10 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 2006.

Bilancio al 31 dicembre 2006  
 Note esplicative al bilancio consolidato  
 Importi espressi in migliaia di Euro

Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	Euro/migliaia 31 dicembre 2006	Euro/migliaia 31 dicembre 2005
Denaro e valori in cassa	1.539	705
Assegni	665	41
Depositi bancari	102.598	71.344
Depositi postali	705	966
<b>Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>105.507</b>	<b>73.056</b>

Si precisa che non ci sono vincoli all'utilizzo delle disponibilità liquide esposte.

Di seguito viene fornita la posizione finanziaria netta nelle sue componenti principali, esposta secondo lo schema raccomandato dalla Consob.

Posizione finanziaria netta	Euro/migliaia 31 dicembre 2006	Euro/migliaia 31 dicembre 2005
<b>A. Cassa</b>	<b>2.204</b>	<b>746</b>
- Depositi bancari	102.598	71.344
- Depositi postali	705	966
<b>B. Altre disponibilità liquide</b>	<b>103.303</b>	<b>72.310</b>
<b>C Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie (A+B)</b>	<b>105.507</b>	<b>73.056</b>
<b>D Titoli detenuti per la negoziazione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Crediti finanziari verso imprese collegate	18.443	9.715
- Attività finanziarie valutate al fair value	152.487	442.870
- Strumenti derivati ed altre attività finanziarie	35.783	29.619
<b>E Crediti ed altre attività finanziarie correnti</b>	<b>206.713</b>	<b>482.204</b>
<b>F Attività finanziarie correnti (D+E)</b>	<b>206.713</b>	<b>482.204</b>
<b>G. Debiti bancari correnti</b>	<b>15.667</b>	<b>2.164</b>
- Obbligazioni	-	-
- Mutui	50.071	89
- Finanziamenti	7.873	5.542
<b>H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente</b>	<b>57.944</b>	<b>5.631</b>
- Debiti finanziari verso imprese collegate	27.096	18.211
- Strumenti derivati ed altre passività finanziarie	23.049	45.534
<b>I. Altri debiti finanziari correnti</b>	<b>50.145</b>	<b>63.745</b>
<b>L Debiti vs banche ed altre passività finanziarie correnti (G+H+I)</b>	<b>123.756</b>	<b>71.540</b>
<b>M Posizione finanziaria netta corrente (C+F-L)</b>	<b>188.464</b>	<b>483.720</b>
- Obbligazioni	364.892	398.885
- Mutui	-	-
- Finanziamenti	343.346	51.884
<b>N. Parte dell'indebitamento non corrente</b>	<b>708.238</b>	<b>450.769</b>
<b>O. Altri debiti finanziari non correnti</b>	<b>36.468</b>	<b>964</b>
<b>P Indebitamento finanziario non corrente (N+O)</b>	<b>744.706</b>	<b>451.733</b>
<b>Q Posizione finanziaria netta (M-P)</b>	<b>(556.242)</b>	<b>31.987</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 554.709 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 S.p.A..

### ***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 S.p.A., pari a 285.467 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;
- 1.720 migliaia di Euro derivanti dall'esercizio di *stock option*.

Bilancio al 31 dicembre 2006  
 Note esplicative al bilancio consolidato  
 Importi espressi in migliaia di Euro

*Azioni proprie*

Questa voce, il cui ammontare è pari a 127.998 migliaia di Euro (137.662 al 31 dicembre 2005), rappresenta la valorizzazione alla data di bilancio delle azioni proprie in portafoglio, detenute da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. in numero di 13.975.205 azioni ordinarie e da Mondadori International S.A. in numero di 4.517.486 azioni ordinarie.

*Riserva stock option*

Tale riserva, che ammonta a 5.373 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.

*Riserva di conversione*

La riserva di conversione, che ammonta a 371 migliaia di Euro, 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 2006		Cambi al 31 dicembre 2005	
	medio	puntuale	medio	puntuale
Dollaro USA	1,26	1,32	1,24	1,18
Pesos argentino	3,86	4,03	3,65	3,58
Pesos cileno	664,28	702,45	696,65	606,37
Pesos colombiano	2.959,67	2.950,08	2.902,37	2.697,42
Pesos messicano	13,67	14,24	13,59	12,51
Pesos uruguayano	30,20	32,16	30,70	27,96
Bolivares venezuelano	2.698,26	2.828,00	2.586,98	2.533,17
Lira cipriota	0,58	0,58	-	-
Nuovo Leu rumeno	3,53	3,38	3,58	3,67
Leva bulgaro	1,96	1,96	1,96	1,96
Dinaro serbo	83,09	79,00	83,09	85,5
Fiorino ungherese	264,26	251,77	248,05	248,54

*Altre riserve e risultati portati a nuovo*

La voce "Altre riserve e risultati portati a nuovo" al 31 dicembre 2006 è pari a 142.788 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 *fair value* per 950 migliaia di Euro a fronte della valutazione di un derivato di copertura.

Il valore residuo è rappresentato da riserve di utili realizzati in precedenti esercizi.

### 15- Capitale, riserve e risultato di pertinenza di terzi azionisti

In questa voce sono iscritte le quote di intercessenza di terzi azionisti riferite alle società Edizioni Piemme S.p.A. ed Electa Napoli S.p.A., come di seguito dettagliate:

<b>Capitale, riserve e risultato di pertinenza di terzi azionisti</b>			
<b>Euro/migliaia</b>	<b>Edizioni Piemme SpA</b>	<b>Electa Napoli SpA</b>	<b>Mondadori Finance</b>
Patrimonio netto al 31 dicembre 2005	3.486	540	-
Risultato dell'esercizio 2005	1.074	69	1
Patrimonio netto al 31 dicembre 2006	3.299	721	-
Risultato dell'esercizio 2006	973	180	-

### 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>	<b>31 dicembre 2005</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Fondo rischi contrattuali agenti	674	854	(246)	-	1.282
Fondo rischi legali	8.311	3.299	(1.636)	(27)	9.947
Fondo rischi su partecipazioni	1.108	30	(1)	(85)	1.052
Fondo per contenzioso fiscale	2.059	-	(284)	59	1.834
Altri fondi rischi	3.485	2.082	(8.338)	23.843	21.072
<b>Totale fondi</b>	<b>15.637</b>	<b>6.265</b>	<b>(10.505)</b>	<b>23.790</b>	<b>35.187</b>

Si precisa che negli "Altri movimenti" è compresa la variazione di arca di consolidamento dovuta alle acquisizioni del Gruppo Emap France e di Messaggerie Musicali SpA.

## 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 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	97.649	92.479
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	5.856	5.783
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	677	721
<b>Totale indennità di fine rapporto</b>	<b>104.182</b>	<b>98.983</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 private.

Lo stato di incertezza interpretativa di tale norma rende prematura ogni ipotesi di modifica attuariale del calcolo del TFR maturato al 31 dicembre 2006.

### Indennità di fine rapporto - Dettaglio - Euro/migliaia

	Fondo TFR	I.I.S.C.	Fondo trattamento quiescenza
Saldo al 31 dicembre 2005	92.479	5.783	721
Movimentazioni intervenute nel 2006:			
- accantonamenti	13.274	993	11
- utilizzi	(16.129)	(834)	(55)
- storni	-	-	-
- attualizzazioni	3.491	-	-
- variazioni nell'area di consolidamento	4.534	-	-
- altre	-	(86)	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>97.649</b>	<b>5.856</b>	<b>677</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:

Bilancio al 31 dicembre 2006  
 Note esplicative al bilancio consolidato  
 Importi espressi in migliaia di Euro

<b>Ipotesi per calcolo attuariale del TFR</b>	<b>31 dicembre 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>
<b>Ipotesi economiche:</b>		
- incremento del costo della vita	1,5%	1,5%
- tasso di attualizzazione	4,0%	4,0%
- incremento retributivo	3,0%-4,0%	3,0%-4,0%
<b>Ipotesi demografiche:</b>		
- 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 7,20%
- 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 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Costo corrente del trattamento di fine rapporto	15.458	15.688
Oneri finanziari	3.491	3.384
(Utili)/perdite attuariali	(2.184)	(801)
<b>Totale costo del trattamento di fine rapporto</b>	<b>16.765</b>	<b>18.271</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 iscritta 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 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>
<b>Ipotesi economiche:</b>		
- tasso di attualizzazione	4,0%	4,0%
<b>Ipotesi demografiche:</b>		
- probabilità di decesso/invalidità	1,0%	1,0%
- probabilità di dispensa dal servizio	1,0%	0,5%
- probabilità di interruzione volontaria del rapporto di agenzia	1,5%-2,0%	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.

## 18- Passività finanziarie

Le seguenti tabelle evidenziano la composizione dei debiti finanziari non correnti e correnti:

Passività finanziarie non correnti Euro/migliaia	Tasso interesse effettivo	Scadenza tra 1 e 5 anni	Scadenza oltre 5 anni	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Obbligazioni	Eur3M+0,667%	-	258.975	258.975	295.280
Obbligazioni convertibili	4,37%	105.917	-	105.917	103.605
Finanziamenti	3,710%	328.383	14.963	343.346	51.884
Debiti finanziari verso fornitori		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese collegate		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese controllanti		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese consociate		-	-	-	-
Debiti per leasing		33	-	33	167
Debiti verso soci per finanziamenti		-	-	-	31
Passività in strumenti derivati		36.435	-	36.435	766
Altri debiti finanziari		-	-	-	-
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>		<b>470.768</b>	<b>273.938</b>	<b>744.706</b>	<b>451.733</b>

Le passività finanziarie non correnti includono:

-per 258.975 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 36.435 migliaia di Euro il *fair value* del prestito obbligazionario US Private Placement.

-per 105.917 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%.

A seguito della distribuzione del dividendo straordinario nel mese di maggio 2006 si è proceduto alla nuova determinazione del prezzo di conversione, così come richiesto dal contratto. Ad oggi le obbligazioni sono convertibili al prezzo di 8,2183 (anziché 8,4782) per un numero totale di azioni Mondadori pari a 13.372.587 (anziché 12.962.657).

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.



Bilancio al 31 dicembre 2006  
 Note esplicative al bilancio consolidato  
 Importi espressi in migliaia di Euro

-per 44.574 migliaia di Euro (voce finanziamenti) la quota a medio/lungo termine di finanziamenti agevolati secondo la legge dell'editoria;  
 -per 298.772 migliaia di Euro il costo ammortizzato del finanziamento bancario Term Loan in pool ottenuto da Mondadori International SA per l'operazione di acquisizione del Gruppo Emap France.

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	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
<b>Euro/migliaia</b>			
Depositi bancari		15.667	2.164
Obbligazioni		-	-
Obbligazioni convertibili		-	-
Finanziamenti	3,591%	57.944	5.631
Debiti finanziari verso fornitori		575	305
Debiti finanziari verso imprese collegate		27.096	18.211
Debiti finanziari verso imprese controllanti		-	-
Debiti finanziari verso imprese consociate		-	-
Debiti per leasing		155	99
Debiti verso soci per finanziamenti		-	-
Passività in strumenti derivati		-	8
Altri debiti finanziari		22.319	45.122
<b>Totale debiti vs banche ed altre passività finanziarie</b>		<b>123.756</b>	<b>71.540</b>

La voce include:

-per 15.667 migliaia di Euro scoperti di conto corrente;  
 -per 57.944 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 2006 sono pari a 100.000 migliaia di Euro e sono utilizzate per circa il 50%.  
 -per 27.096 migliaia di Euro debiti finanziari verso società collegate che utilizzano il conto corrente intragruppo, 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 22.319 milioni di Euro la restante quota del 25% relativa al debito finanziario per l'acquisizione dell'emittente radiofonica R101 (il 75% del debito è stato pagato a marzo 2006), liquidato nel mese di febbraio 2007.

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 3,25 (per le valutazioni a partire dal 30 settembre 2006 al 30 settembre 2007);
- 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 Tit. II capo III (per lo stabilimento di Cles). Essi sono assistiti da garanzie reali/fidejussioni 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.

Si segnala che i contratti di leasing finanziario hanno una scadenza media inferiore a 12 mesi.

Per le informazioni relative agli strumenti finanziari in derivati si rimanda alla nota 12-Attività finanziarie, della presente Nota esplicativa.

Si precisa, infine, che il dato del 2005 è stato modificato in seguito alla riclassifica dalla voce "Altre passività correnti" dell'importo pari a 176 migliaia di Euro riferito agli "Azionisti conto dividendi".

### ***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 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Debiti verso l'Erario per Irap	834	934
Debiti verso l'Erario per Ires	979	1.867
Debiti verso Fininvest per Ires	47.869	22.310
<b>Totale debiti per imposte sul reddito</b>	<b>49.682</b>	<b>25.111</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

Il saldo della voce in oggetto è così costituito:

<b>Altre passività correnti</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Acconti da clienti	42.796	35.076
Debiti tributari	15.359	15.715
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	31.950	19.043
Debiti diversi verso altri	182.063	117.738
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>272.168</b>	<b>187.572</b>

L'incremento rispetto al saldo del 31 dicembre 2005 è riconducibile interamente alle acquisizioni effettuate in corso d'anno; a valori omogenei la voce in commento farebbe registrare una leggera flessione.

Si precisa che il dato del 2005 è stato modificato in seguito alla riclassifica alla voce "Debiti verso banche ed altre passività finanziarie" dell'importo pari a 176 migliaia di Euro riferito agli "Azionisti conto dividendi".

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 e dall'effetto derivante dalle operazioni di acquisizione.

<b>Altre passività correnti - Debiti diversi verso altri -</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Retribuzioni da pagare e debiti vs il personale	40.931	34.483
Debiti vs autori e collaboratori	50.749	48.692
Debiti vs agenti	13.688	13.789
Debiti vs clienti abbonati e rateali	61.616	10.241
Debiti verso amministratori e sindaci	1.689	1.188
Risconti per affitti attivi anticipati	698	865
Altri debiti, ratei e risconti	12.692	8.480
<b>Totale debiti diversi verso altri</b>	<b>182.063</b>	<b>117.738</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 2006</b>	<b>Euro/migliaia 31 dicembre 2005</b>
Debiti verso fornitori	396.290	354.304
Debiti verso imprese collegate	32.800	28.500
Debiti verso imprese controllanti	17	42
Debiti verso imprese consociate	5.209	2.186
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>434.316</b>	<b>385.032</b>

L'incremento dei debiti verso fornitori è principalmente dovuto alle operazioni straordinarie concluse nell'esercizio; a valori omogenei il saldo risulterebbe in calo, in conseguenza soprattutto della contrazione del volume d'affari legato alle vendite congiunte.

Per il dettaglio nominativo 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 2006 sono stati pari a 114,8 giorni (107,8 giorni nel 2005).

## **22- Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

A premessa del commento ai dati di conto economico è opportuno ricordare che a far data dal 1° settembre 2006 è stato consolidato il Gruppo Mondadori France; pertanto il confronto con i saldi dell'esercizio 2005 non è omogeneo.

La composizione dei ricavi è descritta nella tabella seguente:

<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>Euro/milioni Esercizio 2006</b>	<b>Euro/milioni Esercizio 2005</b>	<b>Delta %</b>
<b>Ricavi da vendita di beni:</b>			
- libri	353.351	370.284	(4,6%)
- periodici	607.745	548.578	10,8%
- direct	1.772	835	112,2%
- retail	136.091	136.279	(0,1%)
- altri beni	4.010	4.448	(9,8%)
<b>Ricavi da vendita di servizi:</b>			
- cessione diritti di pubblicazione	16.764	17.816	(5,9%)
- servizi pubblicitari	378.966	333.303	13,7%
- lavorazioni grafiche e stampa	189.746	194.584	(2,5%)
- direct	22.530	24.996	(9,9%)
- biglietteria e organizzazione mostre	11.696	8.513	37,4%
- altri servizi	27.535	17.705	55,5%
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.750.206</b>	<b>1.657.341</b>	<b>5,6%</b>

Si precisa che a perimetro omogeneo il fatturato consolidato sarebbe pari a 1.614.702 migliaia di Euro.

### ***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, registrano una significativa contrazione riconducibile principalmente alla flessione del volume d’affari delle vendite congiunte alle testate edite dal Gruppo e alla riduzione delle vendite legate al canale Corporate – grandi clienti del settore Retail.

<b>Costi per materie prime, suss., di consumo e merci</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2005</b>
Carta	207.581	204.322
Forza motrice, acqua, gas, combustibili	19.574	16.308
Altri materiali di produzione	37.469	35.994
<b>Totale costi materie prime e sussidiarie</b>	<b>264.624</b>	<b>256.624</b>
Merci destinate alla commercializzazione	207.019	231.833
Materiali di consumo e di manutenzione	6.037	5.808
Altri	24.680	30.710
<b>Totale costi materiali di consumo e merci</b>	<b>237.736</b>	<b>268.351</b>
<b>Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>	<b>502.360</b>	<b>524.975</b>

### ***24- Costi per servizi***

I “Costi per servizi” presentano un saldo in netta crescita rispetto al 2005; tuttavia, senza l’apporto di Mondadori France si sarebbe registrata una flessione di circa il 2,5% dovuta in buona parte ai minori diritti e royalties da riconoscere alle *major* per la commercializzazione di DVD e CD musicali in abbinata alle riviste del Gruppo.

Bilancio al 31 dicembre 2006  
 Note esplicative al bilancio consolidato  
 Importi espressi in migliaia di Euro

<b>Costi per servizi</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2005</b>
Diritti e <i>royalties</i>	146.590	149.755
Consulenze e collaborazioni di terzi	64.145	57.293
Provvigioni e commissioni	54.618	54.057
Lavorazioni presso terzi	155.879	134.584
Trasporti e spedizioni	62.803	60.867
Acquisto spazi pubblicitari e spese di propaganda	59.804	66.766
Viaggi e spese rimborsate	11.975	9.898
Spese di manutenzione	10.288	8.940
Spese di magazzinaggio e facchinaggio	6.780	6.168
Spese telefoniche e postali	7.299	5.813
Servizi mensa e pulizia	9.977	7.995
Indagini di mercato	5.402	5.323
Assicurazioni	4.852	4.340
Quota editore	58.018	60.117
Servizi in conto commesse	7.083	7.041
Servizi e commissioni bancari	1.470	1.246
Spese di funzionamento degli organi societari	4.380	3.869
Altre prestazioni di servizi	58.244	31.535
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>729.607</b>	<b>675.607</b>

Le "spese di funzionamento degli organi societari" sono rappresentate dai compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci, rispettivamente per 3.995 migliaia e per 385 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 2006</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2005</b>
Salari e stipendi	211.731	187.863
Stock option	2.378	2.342
Onceri sociali	61.469	58.885
Trattamento di fine rapporto	13.274	14.887
Trattamento di quiescenza e simili	11	14
Altri costi	13.188	4.884
<b>Totale costo del personale</b>	<b>302.051</b>	<b>268.875</b>

Il "Costo del personale" risulta in crescita del 12,3% a seguito dell'ingresso nel perimetro di consolidamento di Mondadori France a far data dal 1° settembre 2006.

A valori omogenei il costo del personale farebbe registrare una contrazione nell'ordine del 2,2%, conseguenza dell'evoluzione degli organici che, resi comparabili con i dati del 2005, si attesterebbero a 4.381 unità come valore puntuale e 4.408 come valore medio.

<b>Organici</b>	<b>Puntuale 31 dicembre 2006</b>	<b>Puntuale 31 dicembre 2005</b>	<b>Medio Esercizio 2006</b>	<b>Medio Esercizio 2005</b>
Dirigenti	193	171	183	170
Giornalisti	950	460	640	460
Impiegati e quadri	3.221	2.475	2.651	2.488
Operai	1.304	1.344	1.325	1.400
<b>Totale</b>	<b>5.668</b>	<b>4.450</b>	<b>4.799</b>	<b>4.518</b>

#### *Informazioni relative ai 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 nel mese di luglio 2006, 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 Mondadori S.p.A. nel rapporto di un'azione, godimento regolare, per ogni opzione esercitata, ad un prezzo non inferiore 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.

L'esercizio delle opzioni è consentito esclusivamente, in un'unica soluzione, nei periodi di esercizio compresi fra il 1° gennaio del terzo anno ed il 31 dicembre del quinto anno successivi a ciascun anno delle date di assegnazione, fatte salve le variazioni della decorrenza dei periodi di esercizio delle opzioni assegnate negli anni 2005 e 2006 deliberate dal Consiglio e descritte nella Relazione sulla gestione.



Si precisa inoltre che nell'anno solare 2006 si sono configurati i periodi di esercizio relativi ai Piani di Stock Option a suo tempo istituiti dall'Assemblea degli Azionisti relativamente ai precedenti trienni 2000/2001/2002 e 2003/2004/2005, e precisamente:

- opzioni assegnate nell'anno 2002 ed esercitabili dal 1° gennaio 2005 al 30 giugno 2006;
- opzioni assegnate nell'anno 2003 ed esercitabili dal 1° gennaio 2006 al 31 dicembre 2007.

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; questi indici, anche alla luce delle precedenti esperienze, si sono dimostrati rispondenti alle attese del mercato e degli investitori istituzionali che hanno manifestato il loro apprezzamento.

Si precisa infine che 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 2006 delle opzioni assegnate ed ancora esercitabili con indicazione dei prezzi e dei relativi periodi di esercizio.

Stock option	2002	2003	2004	2005	2006
In circolazione all' 1/1/2006	533.206	1.945.000	2.170.000	2.595.000	-
- assegnate nell'esercizio	-	-	-	-	2.630.000
- annullate nell'esercizio	-	-	(30.000)	(30.000)	-
- esercitate nell'esercizio	(533.206)	(1.400.000)	(30.000)	-	-
- scadute nell'esercizio	-	-	-	-	-
In circolazione al 31/12/2006	-	545.000	2.110.000	2.565.000	2.630.000
Periodo di esercizio	1/1/2005- 31/12/2006	1/1/2006- 31/12/2007	1/1/2007- 31/12/2008	24/6/2008- 23/6/2011	18/7/2009- 17/7/2012
Prezzo di esercizio in Euro	6,85	6,471	7,749	7,87	7,507
Esercitabili al 31/12/2006	-	545.000	-	-	-

Si precisa, inoltre, che il prezzo medio ponderato delle azioni alle date di esercizio, per le opzioni esercitate durante il periodo, è pari a 7,648 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>
Prezzo di esercizio dell'opzione	6,471	7,749	7,87	7,507
Vita dell'opzione (anni residui)	1	2	4	5
Prezzo corrente delle azioni sottostanti alla data di assegnazione in Euro	6,234	7,793	7,865	7,415
Volatilità attesa del prezzo dell'azione	30,00%	20,00%	18,45%	19,45%
Dividend yield	4,00%	4,00%	4,45%	4,72%
Tasso di interesse senza rischio per la durata dell'opzione	2,80%	3,50%	2,65%	4,00%

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 2.378 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 2006</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2005</b>
Altri ricavi e proventi	(70.296)	(72.878)
Costi per godimento di beni di terzi	29.855	23.489
Oneri diversi di gestione	25.793	29.425
<b>Totale oneri (proventi) diversi</b>	<b>(14.648)</b>	<b>(19.964)</b>

Gli "Altri ricavi e proventi" diminuiscono principalmente a causa del mancato rinnovo, per l'esercizio 2006, del contributo governativo sul consumo di carta, che nel 2005 si era attestato a circa 18,8 milioni di Euro.

Nel saldo del 2006 è compresa la plusvalenza, pari a 13,1 milioni di Euro, realizzata da Mondadori Retail SpA per la cessione del negozio di Milano sito in Corso Vittorio Emanuele.

<b>Oneri (proventi) diversi - Altri ricavi e proventi -</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2005</b>
Contributi in conto esercizio	1.471	20.381
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni	1.770	2.773
Premi da fornitori e altri contributi da terzi	5.450	6.675
Rimborsi assicurativi	170	440
Affitti	1.446	1.349
Sopravvenienze attive	2.916	4.490
Recupero spese da terzi	28.636	23.838
Altri	28.437	12.932
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>70.296</b>	<b>72.878</b>

L'incremento degli "Affitti passivi" è in parte riconducibile a Mondadori France ed in parte alle nuove librerie aperte da Mondadori Retail SpA..

Bilancio al 31 dicembre 2006  
 Note esplicative al bilancio consolidato  
 Importi espressi in migliaia di Euro

<b>Oneri (proventi) diversi</b> <b>- Costi per godimento di beni di terzi -</b>	<b>Euro/migliaia</b> <b>Esercizio 2006</b>	<b>Euro/migliaia</b> <b>Esercizio 2005</b>
Affitti passivi	22.730	18.732
Canoni meccanografici, di leasing e noleggi	5.722	4.712
Altri	1.403	45
<b>Totale costi per godimento di beni di terzi</b>	<b>29.855</b>	<b>23.489</b>

<b>Oneri (proventi) diversi</b> <b>- Oneri diversi di gestione -</b>	<b>Euro/migliaia</b> <b>Esercizio 2006</b>	<b>Euro/migliaia</b> <b>Esercizio 2005</b>
Risarcimenti e transazioni	2.088	3.666
Perdite su crediti	5.333	11.725
Accantonamento ai fondi	16.335	12.570
Utilizzo dei fondi	(16.239)	(15.729)
Contributi ed erogazioni	2.454	2.851
Sopravvenienze passive	1.428	3.387
Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni	59	74
Spese di rappresentanza, omaggi e materiale di informazione	4.721	3.443
Imposte e tasse diverse	6.039	3.508
Altri oneri	3.575	3.930
<b>Totale costi per oneri diversi di gestione</b>	<b>25.793</b>	<b>29.425</b>

**27- Risultato da partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto**

<b>Proventi (oneri) da partecipazioni</b> <b>contabilizzate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>Euro/migliaia</b> <b>Esercizio 2006</b>	<b>Euro/migliaia</b> <b>Esercizio 2005</b>
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	317	386
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	2.022	2.701
- Harlequin Mondadori SpA	145	240
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	(77)	68
- ACI Mondadori SpA	341	482
- Mondadori Rodale Srl	464	640
- Attica Publications SA	(4.250)	2.287
- Società Europea di Edizioni SpA	653	(1.265)
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	5.810	2.453
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	148	210
- Mach 2 Libri SpA	432	742
- Venezia Musei società per i servizi museali Scarl	1	-
- Edizioni EL Srl	388	488
- Press TV SpA	(896)	(760)
- Bol Italia SpA	615	526
- Mondolibri SpA	477	620
- Venezia Musei Scarl	(6)	-
- Venezia Accademia Scarl	-	(26)
- Rock FM Srl	(313)	(190)
- Consorzio Forma	(1)	-
- Editions Mondadori Axel Springer Snc	2.111	-
- Top Santé Vof	(26)	-
<b>Totale proventi (oneri) da partecipazioni</b> <b>contabilizzate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>8.355</b>	<b>9.602</b>

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.  
 Sede legale: via Bianca di Savoia 12 -Milano-  
 Sede principale: Strada privata Mondadori -Segrate-

Nel prospetto precedente è esposto il dettaglio dei risultati conseguiti nel 2006 e nel 2005 dalle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, comprensivi di eventuali svalutazioni rivenienti da *impairment test*.

## 28- Proventi (oneri) finanziari

Il saldo netto negativo pari a 12.457 migliaia di Euro è legato ai minori proventi su titoli, conseguenti alla riduzione della liquidità investita a partire dal mese di Agosto 2006 (circa 2,9 milioni di Euro), ed ai maggiori oneri su finanziamenti e mutui per l'accensione del prestito in pool da parte della controllata Mondadori International (circa 4,0 milioni di Euro).

La composizione del saldo è di seguito esposta:

Proventi (oneri) finanziari	Euro/migliaia Esercizio 2006	Euro/migliaia Esercizio 2005
Interessi attivi verso banche e amministrazione postale	1.912	901
Interessi attivi verso imprese collegate	402	324
Interessi attivi verso altre imprese	305	8
Interessi attivi su obbligazioni e finanziamenti	-	-
Proventi da operazioni in strumenti derivati	6.041	9.400
Altri interessi attivi e proventi finanziari	3.479	3.034
<b>Totale Interessi attivi ed altri proventi finanziari</b>	<b>12.139</b>	<b>13.667</b>
Interessi passivi verso banche	538	232
Interessi passivi verso imprese collegate	488	251
Interessi passivi verso altre imprese	193	177
Interessi passivi su obbligazioni, mutui e finanziamenti	27.696	23.740
Oneri da operazioni in strumenti derivati	458	2.874
Oneri finanziari per attualizzazione attività/passività	3.491	3.400
Altri interessi passivi e oneri finanziari	1.450	2.613
<b>Totale Interessi passivi ed altri oneri finanziari</b>	<b>34.314</b>	<b>33.287</b>
Differenze cambio positive realizzate	536	532
Differenze cambio positive non realizzate	108	320
Differenze cambio negative realizzate	(639)	(1.432)
Differenze cambio negative non realizzate	(190)	(86)
<b>Totale utili (perdite) su cambi</b>	<b>(185)</b>	<b>(666)</b>
Proventi (oneri) da valutazione titoli	9.043	11.105
Plusvalenze da cessione titoli	1.322	3.662
Minusvalenze da cessione titoli	(462)	(552)
<b>Totale proventi (oneri) finanziari derivanti dalla gestione titoli</b>	<b>9.903</b>	<b>14.215</b>
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(12.457)</b>	<b>(6.071)</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 Mondadori.com USA Inc..

<b>Proventi (oneri) da altre partecipazioni</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2005</b>
Dividendi	-	-
Rivalutazioni	-	-
Svalutazioni	(3)	(332)
Plusvalenze da cessione/liquidazione partecipazioni e rami d'azienda	32	331
Minusvalenze da cessione/liquidazione partecipazioni e rami d'azienda	(4)	-
<b>Totale proventi (oneri) da altre partecipazioni</b>	<b>25</b>	<b>(1)</b>

### **30- Imposte sul reddito**

La composizione del saldo delle imposte sul reddito per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e 2005 è di seguito esposta:

<b>Imposte sul reddito</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2006</b>	<b>Euro/migliaia Esercizio 2005</b>
IRRES sul reddito del periodo	50.998	26.601
IRAP del periodo	19.864	19.498
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>70.862</b>	<b>46.099</b>
Imposte differite/(anticipate) IRRES	8.395	20.348
Imposte differite/(anticipate) IRAP	(393)	(955)
<b>Totale imposte differite (anticipate)</b>	<b>8.002</b>	<b>19.393</b>
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>78.864</b>	<b>65.492</b>

L'incremento è in parte spiegato dal differente perimetro di consolidamento ed in parte dalla circostanza che l'esercizio 2005 ha beneficiato di proventi a tassazione agevolata, tra cui il più significativo in termini assoluti è il contributo governativo sul consumo di carta.

*Riconciliazione tra onere fiscale di bilancio ed onere fiscale teorico*

Importi in migliaia di Euro	Esercizio 2006			Esercizio 2005		
	Risultato ante imposte	Imposta	Aliquota fiscale vigente	Risultato ante imposte	Imposta	Aliquota fiscale vigente
Imposta teorica ai fini IRES	188.977	62.362	33,00%	181.360	59.849	33,00%
Imposta teorica ai fini IRAP	188.977	8.032	4,25%	181.360	7.708	4,25%
<b>Totale imposta / aliquota teorica</b>		<b>70.394</b>	<b>37,25%</b>		<b>67.557</b>	<b>37,25%</b>
Imposta effettiva ai fini IRES		59.393	31,43%		46.949	25,89%
Imposta effettiva ai fini IRAP		19.471	10,30%		18.543	10,22%
<b>Totale imposta / aliquota effettiva</b>		<b>78.864</b>	<b>41,73%</b>		<b>65.492</b>	<b>36,11%</b>
<b>Imposta / aliquota teorica</b>		<b>70.394</b>	<b>37,25%</b>		<b>67.557</b>	<b>37,25%</b>
Effetto relativo alle società controllate in perdita		-	-		594	0,32%
Iscrizione di imposte anticipate / differite su differenze originatesi in esercizi precedenti		-	-		-	-
Effetto dell'utilizzo delle perdite fiscali degli esercizi precedenti		(2.749)	(1,45%)		-	-
Credito di imposta per contributi statali		-	-		(6.212)	(3,43%)
Effetto delle differenze di aliquota di imposta sugli imponibili di controllate estere		(2.617)	(1,38%)		(4.254)	(2,35%)
Effetto netto di altre differenze permanenti		2.397	1,27%		(3.028)	(1,65%)
Effetto della diversa base imponibile dell'IRAP		11.439	6,04%		10.835	5,97%
<b>Imposta / aliquota effettiva</b>		<b>78.864</b>	<b>41,73%</b>		<b>65.492</b>	<b>36,11%</b>

Si precisa, infine, che la distribuzione dei dividendi proposta dal Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2007 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.

	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Risultato netto di periodo (Euro/000)	108.960	114.724
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	240.656	240.040
<b>Utile base per azione (Euro)</b>	<b>0,453</b>	<b>0,478</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.

	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Risultato netto di periodo (Euro/000)	108.960	114.724
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	240.656	240.040
Numero opzioni con effetto diluitivo (/000)	84	498
<b>Utile diluito per azione (Euro)</b>	<b>0,442</b>	<b>0,466</b>

### ***32- Impegni e passività potenziali***

Alla data del 31 dicembre 2006 il Gruppo Mondadori ha sottoscritto impegni per complessive 155.036 migliaia di Euro (167.271 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005).

Tra questi 8.661 migliaia di Euro sono rappresentati da contratti di acquisto di impianti e macchinari (11.263 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005); l'importo residuo è rappresentato per circa 34 milioni di Euro da garanzie prestate nell'ambito dell'operazione di acquisizione del ramo d'azienda One-O-One, da fidejussioni, lettere di patronage ed altre garanzie rilasciate prevalentemente a favore del Ministero delle Attività Produttive a fronte di operazioni a premio e concorsi, nell'interesse degli Uffici IVA in riferimento alle liquidazioni dell'IVA di Gruppo e a fronte di contratti di locazione.

### ***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 11.867 migliaia di Euro, realizzati a seguito di cessioni di rami d'azienda e unità immobiliari.

Il dato inerente l'esercizio 2005 include prevalentemente il contributo governativo concesso per il consumo di carta.

### **34- 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.

#### ***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.

---

<b>Amministratori</b>	
Maurizio Costa	Vice Presidente e Amministratore Delegato
Carlo Maria Vismara	Direttore Centrale Amministrazione, Finanza e Controllo
<b>Dirigenti</b>	
Roberto Briglia	Direttore Generale Divisione Periodici
Rossella Citterio	Direttore Relazioni Esterne e Comunicazione
Alberto De Matthucis	Amministratore Delegato di Mondadori Printing
Amaul de Puy Fontaine	Presidente e Direttore Generale di Editions Mondadori France Sas
Gianarturo Ferrari	Direttore Generale Divisione Libri
Eduardo Giliberti	Presidente e Amministratore Delegato di Mondadori Pubblicità
Carlo Luigi Mandelli	Amministratore Delegato di Monradio
Gianfranco Righi	Direttore Personale, Organizzazione e Sistemi Informativi
Renato Rodenghi	Responsabile della Divisione Direct, Amministratore Delegato delle società della Divisione Direct e Presidente di Mondadori Franchising
Gianni Vallardi	Direttore Generale Periodici Italia

---

I compensi complessivi erogati da Arnoldo Mondadori Editore SpA o da società controllate del Gruppo a Dirigenti con responsabilità strategiche sono stati di Euro 12,3 milioni così suddivisi:

- compensi a breve termine 11,1 milioni
- altri compensi a lungo termine 1,2 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 2005 e 2006.

*Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente*

*Marina Berlusconi*



Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.  
Sede legale: via Bianca di Savoia 12 -Milano-  
Sede principale: Strada privata Mondadori -Segrate-





**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 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 Scari	-	2	122	-	-	(3)	-	234	-	-
- Venezia Musei Scari (liquidata)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Venezia Musei Società per i servizi museali Scari	167	-	136	-	-	289	22	756	(6)	-
- Hicart Mondadori Editoriale Srl	1.595	-	3.435	589	-	4.717	3.100	7.593	(1.033)	(17)
- Harlequin Mondadori SpA	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	1.916	-	131	-	181	-	77
- Euromedia Luxembourg SA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Bol Italia SpA	-	-	-	9	-	-	-	-	-	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	214	681	-	-	-	719	-	-	-	16
- Edizioni EL Srl	591	-	3.239	-	-	480	5.080	46	(480)	-
- Gruppo Editorial Random House Mondadori SL	167	3.937	117	-	-	405	-	183	-	195
- Società Europea di 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
- COVAR	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mondolibri SpA	5.273	-	640	-	-	13.503	191	2.327	(1.425)	-
- Roccella Scari	-	225	96	-	-	-	-	-	-	-
- Campania Arte Scari	-	134	-	-	-	-	-	-	-	-
- EMAS Snc	1.250	4.203	991	11.627	-	-	2	-	-	(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**

	Credit commerciali	Credit finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti diversi	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	1.868	371	(435)	-
- Publitalia '80 SpA	90	-	1.838	-	-	110	-	13.626	-	-
- Medusa Video Srl	17	-	1.104	-	-	12	116	1.257	(5)	-
- Promoservice Italia Srl	380	-	10	-	-	5	-	8	(250)	-
- Fininvest Gestione Servizi SpA (ex Finedim Italia SpA)	5	-	-	-	-	6	-	-	18	-
- Il Teatro Manzoni SpA	2	-	13	-	-	-	-	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	-	-	13	-
- Milan A.C. SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Eis Roma Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Eis Srl	-	-	4	-	-	-	-	-	7	-
- Elettronica Industriale SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Medusa Multicinema SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- PubliEurope International 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>

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.  
 Sede legale: via Bianca di Savoia 12 -Milano-  
 Sede principale: Strada privata Mondadori -Segrate-

**Rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2005**

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti per imposte	Ricevuti	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
<b>Imprese controllanti:</b>										
- Fininvest SpA	12	-	42	-	22.310	13	-	-	-	-
<b>Imprese collegate</b>										
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	2.586	1.165	13.409	2.066	-	4.324	36.678	13.281	(3.236)	(100)
- Mach 2 Libri SpA	18.823	-	311	-	-	34.081	-	1.867	(4)	-
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	452	-	4	-	-	18.915	-	2.142	15	-
- Venezia Accademia Scari	9	24	161	-	-	4	10	271	(4)	-
- Venezia Musei Scari	32	-	1	-	-	-	-	-	-	-
- Venezia Musei Società per i servizi museali Scari	447	-	724	-	-	456	7	889	-	-
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	1.868	-	2.310	1.508	-	4.604	3.822	6.864	(1.072)	(16)
- Harlequin Mondadori SpA	3.527	74	-	6.450	-	448	11.316	-	(490)	(65)
- Mondadori Rodale Srl	3.345	-	3.345	3.991	-	8.646	11.738	10.327	(2.943)	(39)
- Gruppo Attica	358	-	-	-	-	271	-	-	-	-
- Rock FM Srl	21	-	65	2	-	18	-	97	(3)	-
- Euromedia Luxembourg	-	-	-	1.262	-	-	-	-	-	-
- Bol Italia SpA	4	-	-	2	-	798	-	4	(6)	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	8	-	-	-	-	574	-	-	(1)	15
- Edizioni EL Srl	523	537	2.735	-	-	415	4.242	28	(418)	-
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	623	5.939	90	-	-	1.186	-	106	3	250
- Società Europea di Edizioni SpA	9.434	-	2.684	-	-	15.294	363	17.943	(197)	-
- ACI Mondadori SpA	2.836	-	1.529	2.928	-	7.331	5.757	4.792	(1.790)	(25)
- Press TV SpA	1.265	1.976	343	2	-	4.477	1.915	657	(591)	53
- COVAR	4	-	-	-	-	-	-	54	-	-
- Mondolibri SpA	7.500	-	789	-	-	14.396	251	2.127	(1.614)	-
<b>Totale collegate</b>	<b>53.665</b>	<b>9.715</b>	<b>28.500</b>	<b>18.211</b>	<b>0</b>	<b>116.238</b>	<b>76.119</b>	<b>61.449</b>	<b>(12.351)</b>	<b>73</b>

**Rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2005**

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti diversi	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
<b>Imprese consociate:</b>										
- Pagine Italia SpA	3.413	-	20	-	-	4.922	-	30	-	-
- RTI SpA	459	-	64	-	-	317	-	211	(2)	-
- Publitalia '80 SpA	144	-	1.514	-	-	241	-	25.097	-	-
- Medusa Video Srl	12	-	450	-	-	9	-	1.005	-	-
- Promoservice Italia Srl	300	-	-	-	-	-	-	3	-	-
- Fininvest Gestione Servizi SpA (ex Finedim Italia SpA)	4	-	-	-	-	4	-	26	18	-
- Il Teatro Manzoni SpA	3	-	16	-	-	2	-	-	7	-
- Mediolanum Vita SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediolanum SpA	23	-	-	-	-	-	-	-	(31)	-
- Banca Mediolanum SpA	72	-	-	-	-	16	-	-	-	-
- Medusa Film SpA	16	-	42	-	-	8	-	(52)	-	-
- Alba Servizi Aerotrasporti SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	52	-
- Radio e Reti Srl	7	-	74	-	-	-	-	161	-	-
- Isim SpA	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-
- Consorzio Aeromobili Fininvest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Videotime SpA	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediaset SpA	25	-	-	-	-	79	-	-	-	-
- Milan A.C. SpA	1	-	-	-	-	1	-	-	-	-
- Eis Roma Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Eis Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Elettronica Industriale SpA	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-
- Medusa Multicinema SpA	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale consociate</b>	<b>4.496</b>	<b>0</b>	<b>2.186</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.599</b>	<b>0</b>	<b>26.481</b>	<b>44</b>	<b>0</b>

<b>Totale parti correlate</b>	<b>58.173</b>	<b>9.715</b>	<b>30.728</b>	<b>18.211</b>	<b>22.310</b>	<b>121.850</b>	<b>76.119</b>	<b>87.930</b>	<b>(12.307)</b>	<b>73</b>
<b>Incidenza percentuale sulla voce di bilancio</b>	<b>14,2%</b>	<b>2,0%</b>	<b>8,0%</b>	<b>25,5%</b>	<b>88,8%</b>	<b>7,4%</b>	<b>14,5%</b>	<b>13,0%</b>	<b>61,6%</b>	<b>n.s.</b>

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.  
 Sede legale: via Bianca di Savoia 12 - Milano -  
 Sede principale: Strada privata Mondadori - Segrate -



## ***Informativa di settore***

Bilancio al 31 dicembre 2006  
 Informativa di settore  
 Importi espressi in migliaia di Euro

**Informativa primaria di settore: dati al 31 dicembre 2006**

	Libri	Periodici	Servizi pubblicitari	Grafica	Direct	Retail	Radio	Corporate e Altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	408.822	648.768	337.569	188.566	23.464	136.333	743	5.941	-	1.750.206
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	30.717	218.427	5.301	259.311	540	958	8.561	8.330	(532.145)	0
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>-</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	3.657	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
<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>-</b>	<b>756.635</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre attività	41.158	56.332	-	-	13.497	-	31	9.212	-	120.230
Attività finanziarie	328.245	1.009.493	153.838	300.711	13.760	92.724	97.598	39.039	(192.675)	1.842.733
Attività fiscali	-	-	-	-	-	-	-	313.753	-	313.753
<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>

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.  
 Sede legale: via Bianca di Savoia 12 - Milano -  
 Sede principale: via Mondadori - Segrate -



Bilancio al 31 dicembre 2006  
 Informativa di settore  
 Importi espressi in migliaia di Euro

**Informativa primaria di settore: dati al 31 dicembre 2005**

	Libri	Periodici	Servizi pubblicitari	Grafica	Direct	Retail	Radio	Corporate e Altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	401.150	560.600	333.742	193.586	25.831	136.281	37	6.114	-	1.657.341
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	23.863	217.414	7.315	265.507	546	928	4.303	9.081	(528.957)	-
Proventi (oneri) da partecipazioni a PN	4.107	5.804	-	-	1.146	-	(190)	(1.265)	-	9.602
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>72.643</b>	<b>130.210</b>	<b>2.793</b>	<b>39.311</b>	<b>4.693</b>	<b>2.654</b>	<b>(11.837)</b>	<b>(16.890)</b>	-	<b>223.577</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>69.530</b>	<b>127.234</b>	<b>2.539</b>	<b>16.104</b>	<b>4.252</b>	<b>413</b>	<b>(12.550)</b>	<b>(20.090)</b>	-	<b>187.432</b>
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	-	(6.071)	-	(6.071)
<b>Risultato prima delle imposte e delle minoranze</b>	<b>69.528</b>	<b>127.269</b>	<b>2.539</b>	<b>16.104</b>	<b>4.252</b>	<b>413</b>	<b>(12.550)</b>	<b>(26.195)</b>	-	<b>181.360</b>
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	-	65.492	-	65.492
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	1.143	-	-	-	-	-	-	-	-	1.144
<b>Risultato netto</b>	<b>68.385</b>	<b>127.269</b>	<b>2.539</b>	<b>16.104</b>	<b>4.252</b>	<b>413</b>	<b>(12.550)</b>	<b>(91.688)</b>	-	<b>114.724</b>
Ammortamenti e svalutazioni	3.113	2.976	254	23.207	441	2.241	713	3.200	-	36.145
Costi non monetari	11.360	8.601	1.971	5.580	811	908	459	3.733	-	33.423
<b>Investimenti</b>	<b>2.773</b>	<b>1.200</b>	<b>344</b>	<b>34.201</b>	<b>118</b>	<b>1.559</b>	<b>84.174</b>	<b>2.382</b>	-	<b>126.751</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre attività	36.318	48.946	-	-	13.595	-	17	7.773	-	106.649
Attività finanziarie	325.438	244.825	152.887	326.385	13.929	49.600	84.761	41.499	(196.657)	1.042.667
Attività fiscali	-	-	-	-	-	-	-	555.260	-	555.260
<b>Totale attività</b>	<b>361.756</b>	<b>293.771</b>	<b>152.887</b>	<b>326.385</b>	<b>27.524</b>	<b>49.600</b>	<b>84.778</b>	<b>672.012</b>	<b>(196.657)</b>	<b>1.772.056</b>
Altre passività	155.011	231.238	153.633	215.902	11.843	49.671	15.436	51.147	(196.657)	687.224
Passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	523.273	-	523.273
Passività fiscali	-	-	-	-	-	-	-	51.109	-	51.109
<b>Totale passività</b>	<b>155.011</b>	<b>231.238</b>	<b>153.633</b>	<b>215.902</b>	<b>11.843</b>	<b>49.671</b>	<b>15.436</b>	<b>625.529</b>	<b>(196.657)</b>	<b>1.261.606</b>

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.  
 Sede legale: via Bianca di Savoia 12 -Milano-  
 Sede principale: via Mondadori -Segrate-

**Informativa secondaria di settore: dati al 31 dicembre 2006**

	Libri	Periodici	Servizi pubblicitari	Grafica	Direct	Retail	Radio	Corporate e Altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
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>439.839</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	217.500	(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>

**Informativa secondaria di settore: dati al 31 dicembre 2005**

	Libri	Periodici	Servizi pubblicitari	Grafica	Direct	Retail	Radio	Corporate e Altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Mercato nazionale	417.057	771.645	325.633	383.898	20.135	137.209	4.340	15.195	(528.951)	1.546.161
Francia	587	693	1.299	11.518	2.564	-	-	-	-	16.661
Altri paesi CEE	2.425	4.990	9.987	52.222	3.031	-	-	-	(6)	72.649
Mercato USA	957	361	143	6.976	-	-	-	-	-	8.437
Altri Paesi	3.987	325	3.995	4.479	647	-	-	-	-	13.433
<b>Rilevi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>425.013</b>	<b>778.014</b>	<b>341.057</b>	<b>459.093</b>	<b>26.377</b>	<b>137.209</b>	<b>4.340</b>	<b>15.195</b>	<b>(528.957)</b>	<b>1.657.341</b>
Mercato nazionale	344.516	252.879	152.887	313.831	27.524	49.600	84.778	228.914	(193.398)	1.261.531
Francia	-	-	-	-	-	-	-	125	-	125
Altri paesi CEE	17.240	40.892	-	12.554	-	-	-	441.931	(2.893)	509.724
Mercato USA	-	-	-	-	-	-	-	1.042	(366)	676
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale attività</b>	<b>361.756</b>	<b>293.771</b>	<b>152.887</b>	<b>326.385</b>	<b>27.524</b>	<b>49.600</b>	<b>84.778</b>	<b>672.012</b>	<b>(196.657)</b>	<b>1.772.056</b>
Mercato nazionale	2.773	1.200	344	33.973	118	1.559	84.174	2.342	-	126.483
Francia	-	-	-	-	-	-	-	2	-	2
Altri paesi CEE	-	-	-	228	-	-	-	23	-	251
Mercato USA	-	-	-	-	-	-	-	15	-	15
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale investimenti</b>	<b>2.773</b>	<b>1.200</b>	<b>344</b>	<b>34.201</b>	<b>118</b>	<b>1.559</b>	<b>84.174</b>	<b>2.382</b>	<b>0</b>	<b>126.751</b>



## ***Relazione del Collegio Sindacale***



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

\*\*\*\*\*

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**  
**ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER**  
**L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO 31 DICEMBRE 2006**  
**(art.153, D.Lgs. n.58/98)**

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenendo anche conto dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri.

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 società di revisione Reconta, Ernst & Young SpA anche ai fini dello scambio di dati e informazioni, 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 sulle modalità di attuazione delle regole di governo societario previste dal codice di autodisciplina adottato dalla società, anche in aderenza ai principi contenuti nel nuovo Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana SpA (ediz. marzo 2006). In particolare:
  - i) abbiamo verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri;
  - ii) abbiamo vigilato sull'indipendenza della società di revisione;





- iii) abbiamo verificato il rispetto dei criteri di indipendenza dei 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 legge;
  - abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione del bilancio d'esercizio e di quello consolidato al 31 dicembre 2006, redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, e delle rispettive relazioni sulla gestione, tramite verifiche dirette e informazioni assunte dalla società di revisione.

Nel corso dell'attività di vigilanza sopra descritta non sono emersi omissioni, fatti censurabili o irregolarità tali da richiederne la segnalazione ai competenti organi esterni di controllo e vigilanza o la menzione nella presente relazione.

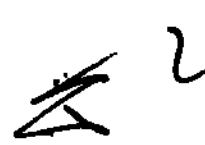
Nel 2006 l'Organo incaricato della vigilanza sull'efficacia, l'osservanza e l'aggiornamento del modello di organizzazione, gestione e controllo ai fini del D.Lgs.n.231/01, non ci ha comunicato fatti di rilievo.

Così come la relazione annuale del Consiglio di Amministrazione sulla *corporate governance* non ha evidenziato problematiche tali da essere portate 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;
- la società da diversi anni ha aderito al codice di autodisciplina del Comitato per la *corporate governance* delle società quotate di Borsa Italiana SpA ed ha aggiornato il proprio codice di autodisciplina per adeguarlo alla *best practice*, 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 della relazione di revisione sul bilancio d'esercizio e consolidato, ha ragionevole motivo di ritenere che la stessa dovrebbe esprimere un giudizio sui bilanci senza rilievi;
  - il collegio sindacale non ha rilasciato pareri ai sensi dell'art. 2389, c.3, c.c. e del vecchio art.159, c.1, D.Lgs. n. 58/98,



salvo la recente proposta sulla proroga dell'incarico di revisione contabile per il triennio 2007-2009 alla Reconta, Ernst & Young SpA, sottoposta alla vostra attenzione alla luce del novellato art. 159;

- si sono tenute n. 11 riunioni del Consiglio di Amministrazione e n. 11 riunioni del collegio sindacale;
- la società ha conferito alla Reconta, Ernst & Young SpA, incaricata della revisione del bilancio di esercizio, di quello consolidato e della relazione semestrale, l'ulteriore incarico di certificazione accertamento diffusione stampa (ADS), al costo di Euro 36.000,00. Inoltre in occasione dell'acquisizione del Gruppo Emap France (ora Gruppo Mondadori France), la controllata francese ha conferito alla stessa società di revisione i seguenti incarichi:
  - revisione contabile dei prospetti consolidati pro-forma e relative note esplicative inclusi nel "documento informativo" ex art.71-bis, delibera Consob n.11971/1999, al costo di Euro 160.000,00;
  - procedure di revisione inerenti la modalità di *purchase price allocation (PPA)*, al costo di Euro 52.500,00;
- 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 legale, al costo di Euro 15.300,00. Inoltre, sempre in occasione della appena citata acquisizione, la controllata francese ha conferito alla Ernst & Young Financial-Business Advisors SpA l'incarico di *due diligence*, al costo di Euro 902.000,00 ;



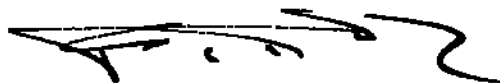
- al collegio sindacale non sono pervenuti denunce ex art. 2408 c.c. ed esposti.

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 2006 portante un utile d'esercizio di Euro 90.239.564 e della proposta di distribuzione del dividendo nella misura formulata dal Consiglio di Amministrazione, anche in considerazione delle riserve patrimoniali disponibili.

Segrate, 4 aprile 2007

IL COLLEGIO SINDACALE

Prof. Ferdinando Superti Furga, presidente



Dott. Achille Frattini



Dott. Franco Papa



## ***Relazioni della Società di Revisione***

**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 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.. E' 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 7 aprile 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. al 31 dicembre 2006 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, 5 aprile 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Pellegrino Libroia  
(Socio)

**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 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.. E' 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 7 aprile 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. al 31 dicembre 2006 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, 5 aprile 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Pellegrino Librosia  
(Socio)